

震荡上行“五连阳”定调九月行情

□本报记者 张怡

继周三成交额突破4000亿元创出天量之后，周四沪深两市再度展现出接近4000亿元的充足量能，助力沪综指一举突破2300点，各主要市场指数纷纷再度创出新高，气势高昂走出五连阳。这打破了自8月以来“黑周四”的魔咒，也减轻了市场对“天量天价”魔咒的担忧。不过，随着行情的高歌猛进，A股后市“新高秀”连续演绎或许面临着越来越大的困难，但分析人士认为，由于市场乐观情绪被有效激发、做多量能重组，预计市场强势格局将维持，不过震荡上行更可能成为后市主基调。

沪指突破2300点

继周三A股成交额突破4000亿元且创出近四年的天量之后，“天量天价”的魔咒似乎未能抑制住市场的攻势。昨日沪深两市早盘出现短暂休整，但午盘随着军工等热门概念的崛起而再度步入上攻节奏，热点逐步活跃，成交额依然接近4000亿元，助力沪综指一举突破2300点。

沪深两市的成交额昨日分别为1793.86亿元和2128.69亿元，合计达到3922.55亿元。尽管低于昨日的“天量”，但依然处于活跃区间内，显示出市场做多量能依然充沛。从热点来看，滨海新区、无人机、智能IC卡等多个改革与转型概念领涨，带动交运、国防军工、通信等行业涨幅居前。

在充足量能的推升下，各主要市场指数再度创出新高。至收盘，上证综指报收2306.86点，上涨18.23点，涨幅为0.80%，其盘中触及2307.70点的新高点；深证成指报收8176.14点，上涨60.27点，涨幅为0.75%；其盘中触及了8180.42点的新高位；中小板指和创业板指也分别上涨了0.68%和1.21%，并分别创下5430.40点和1495.81点的新高。

伴随着“新高秀”的连续上演，A股自8月

以来的“黑周四”魔咒被彻底打破。分析人士指出，当前市场的强势上攻，主要有以下几方面原因，首先，在沪港通、国企改革等因素带动下，市场改革预期进一步升温，这是推动市场上涨的最根本、最重要的原因，也是中长期市场的主要推动力；其次，打新资金逐步解冻回流，A股市场此前对资金面的担忧也得以缓解，市场量能充沛助力指数迭创新高；此外，经过8月的连续调整以后，指数获得2200点一带强支撑，市场也存在上涨需求。

A股步入“高压区”

随着2300点整数关口的突破，A股市场也被推升至了前期套牢盘密集的“高压区”。由此，这种连续“新高秀”到底能否持续以及能够持续多久，成为了市场关注的焦点。分析人士指出，放量“五连阳”有效激发了市场的做多情绪，市场强势上攻的格局不会因历史套牢区而扭转，不过短暂的休整蓄势料将出现，震荡上行大概率成为9月主基调。

A股本轮上涨与7月底的上涨相比，体现出以下几方面的不同，一是主力拉升的着力点主要在于军工、交运等二线蓝筹，与此前拉升一线权重蓝筹板块的情形有所不同；二是，本次所有指数呈现普涨状况，与上次主板一枝独秀其余板块小步跟涨的情况不同，这显示出主力资金已经逐步形成了合力；三是市场攻势更为坚决且量能更大，周三指数创出近四年天量，昨日的量能也很大，支撑指数频创新高，做多态度非常坚决且力量更大；四是改革题材主导热点，走势呈现出轮动特征，如军工股边上攻边休整，并非连续急切拉升，同时盘中涨跌互现，这种轮动走势更稳定也更持久。

此前提到过本周市场能否站稳乃至走强取决于三方面因素，现在这些因素均得到实现：一是打新资金回流支撑了市场强势格局更甚，二是两市成交额恢复高位且创出了天量，

并得以维持，三是持续性热点产生且保持强势。由此，本周乃至9月整体的做多基调已经确立，资金逐步统一了思想，形成了合力。

不过，随着市场步入“高压区”，到底是逢高减仓还是顺势加仓，成为不少投资者纠结的问题。这从融资融券结束快速增势可见一斑，9月2日和3日指数迭创新高之际，融资融券余额却结束了8月以来快速增长的态势，净买入额

分别仅为-8.49亿元和3.41亿元。

对此，分析人士指出，市场“新高秀”不会永远上演，市场必有回调之日。不过考虑到当前亢奋的市场做多情绪，即便出现调整，只要量能仍然充足，行情的强势格局就不会改变，后市大概率以热点轮动和震荡上行的方式进行下去。由此建议投资者规避涨幅过高的品种，并顺势积极参与改革主题。

53亿资金离场

□本报记者 魏静

就在市场怀疑上涨即将换挡之时，两市主板指数又以五连阳的超强形态重演逼空行情，沪指更是高调突破2300点大关，再度刷新本轮年内新高。不过，在股指高歌猛进之际，市场并未摆脱以往资金净流出的窘境，昨日全部A股依然遭遇53.87亿元资金出逃。

从行业板块的表现来看，市场普涨声一片，其中申万交通运输、国防军工、通信、公用事业、非银金融及房地产指数强势领涨，全日涨幅分别为2.15%、1.73%、1.62%、1.60%及1.59%。然而，普涨并未吸引资金的

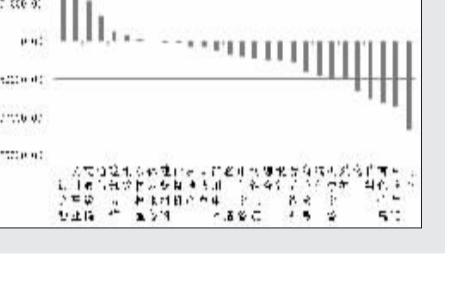
全面进场。从板块资金流向情况来看，昨日仅申万非银金融、公用事业、交通运输、通信、建筑装饰、钢铁及农林牧渔指数获得资金的净流入，净流入额分别为6.77亿元、6.61亿元、5.32亿元、3.26亿元、1.22亿元、6688万元及2216万元；相较而言，电子、医药生物、有色金属及传媒等指数则依然遭遇7亿元以上的资金净流出。

分析人士表示，五连阳再度确立了市场强势的主基调，不过，需要指出的是，该调不调以及意外逼空，都在一定程度上透支了后续上涨的空间，投资者在参与同时应留一份清醒。

沪深两市资金净流入前十股票

证券代码	证券简称	涨跌幅(%)	净流入资金(万元)	资金流入率(%)	占比(%)	(TTM,倍)
600030	中信证券	2.19	2346.54	9.60	0.17	20.70
000598	深赛格	10.06	2002.19	12.45	2.10	22.77
600435	北方导航	8.09	1716.23	8.35	0.94	82.39
600316	澳都航空	10.00	1519.37	9.76	0.88	188.48
600837	海通证券	1.49	1405.63	12.08	0.17	23.04
300027	华谊兄弟	2.68	1385.78	10.33	0.67	43.92
600317	营口港	10.05	1381.70	7.25	0.90	53.30
600410	华胜天成	6.52	1339.24	14.96	1.45	187.84
000987	津滨发展	10.07	1333.76	10.66	1.41	-23.83
600399	抚顺特钢	9.91	12089.92	17.85	1.40	390.79

行业资金净流入(出)金额



新三板观潮

新三板个股分化加剧 流动性瓶颈待突破

□本报实习记者 叶涛

新三板启动做市商制度至今已有9个交易日，随着交易的持续，市场从最初的集体“喧嚣”逐渐归于平淡，但昨日市场再起波澜，部分个股受到投资者热捧，另有少数股票则遭到冷遇，竞价的不连贯对股价走势带来的波动再度放大；而且，昨日通过协议转让完成成交的总金额也远超做市转让。分析人士表示，在做市商制度运行初期，流动性问题仍是困扰新三板做市交易的关键。如何进一步提升做市关注度、激发投资者参与热情是做市制度逐步走向成熟亟待过的一道坎。

个股分歧加剧 行情转换剧烈

根据Wind数据，昨日共有68只新三板股票发生交易，其中九鼎投资成交额达到6817.93万元，依然稳坐新三板股票成交额的“头把交椅”。紧随其后的是中外名人，具体成交额为2247.14万元，这两只股票成为全天仅有的成交超千万元个股。中搜网络、九恒星、中卉生态则抱团形成“百万军团”，全天成交额分别达207.40万元、157.72万元和150.00万元；其余如精耕天下、七维航测、圣泉集团、方林科技等32只股票成交额则维持在10万-100万之间，另有31只股票全天成交不足10万元。

通过横向比较不难发现，除九鼎投资近日持续受到市场热捧，每日涨幅均较为可观外，其余涨幅居前的个股大多为首次进入涨幅榜单前列；以历史行情来比较，做市制度启动9个交易日以来，热点股票大多表现为“一日游”，每日

市场涨幅居前的个股轮换也较为迅速。这显示出对个股走势预期，当前市场存在较大分歧。

以单日涨幅为例，本周来新三板股票每日表现最好的股票，其涨幅大约在50%上下，表现最差的股票，其单日跌幅也约在50%左右，但昨日形势发生显著变化。根据Wind数据统计，昨日有两只股票涨幅接近100%，分别是东电创新和九鼎投资，具体涨幅为96.00%和91.71%；与之相对，九恒星和中科软则跌幅最深，最日下跌幅度分别达到80.00%和66.25%。从上述股票此前的走势来看，九鼎投资9月3日跌幅较大，幅度为59.00%，但隔日便跃升为涨幅第二；昨日涨幅最大的东电创新9月3日同样下跌，跌幅为28.91%。同样地，昨日下跌最深的九恒星前一交易日为上

涨3.89%。这种个股“凉热”转换的加剧，也从另一个侧面体现出投资者投资判断的差异。

流动性不足成瓶颈

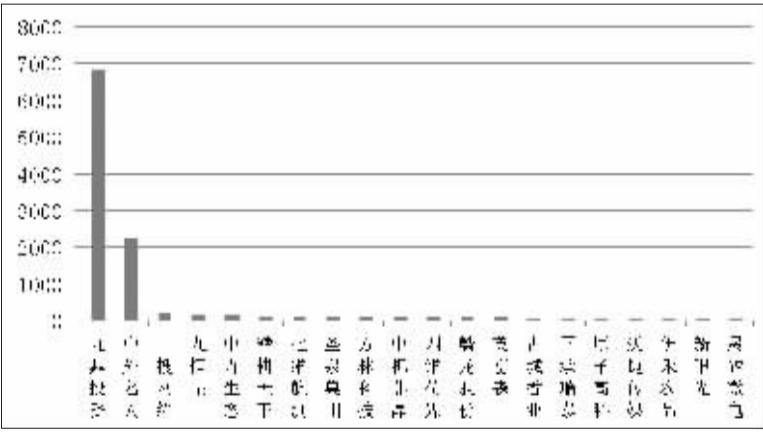
分析人士表示，通过做市交易完成成交的股票数量一直止步不前，累计成交金额在新三板交易中所占比重也较小，说明流动性不足的问题客观上成为做市制度快速走向成熟的瓶颈。

从市场表现上来看，昨日涨势较好的股票中，除九鼎投资股价上涨来自于大额成交支撑，其余个股均为无量上涨，东电创新昨日成交金额更是仅为1.18万元。更值得注意的是，昨日8只涨幅超10%的个股中，无一是通过做市交易

成交。且昨日交易的68只股票中，通过做市交易的有35只，采取协议转让的有33只，数量上可谓平分秋色，但以成交额来看，昨日协议转让股票总金额为1.03亿元，而做市交易总金额则不足前者十分之一，仅有720.35亿元。而做市交易股票中，又以成交额在50万元以下为多，昨日有30只之多，超弦科技成交额仅有0.8万元。

事实上，除做市商制度实施首周市场盛况空前，流动性较之此前得到一定提升外，当前市场做市商交易热度有所降温。分析人士表示，适当的流动性是交易所发挥资源配置和风险管理功能的基本前提，从这个角度而言，要想达到做市商制度重构新三板市场定价体系的目的和作用，有效提升筹码流动性仍显得至关重要。

新三板成交额前20位股票(万元)



新三板涨幅前十股票

代码	名称	现价(元)	涨跌幅(%)	成交金额(万)	总股本(亿股)
430362.OC	东电创新	5.88	96.00	1.18	0.16
430719.OC	九鼎投资	3.93	91.71	6817.93	40.74
830850.OC	万企达	8.05	46.10	1.61	0.56
430102.OC	科若思	3.00	35.75	0.30	0.19
830789.OC	博富科技	1.60	33.33	0.48	1.36
430598.OC	众合医药	12.00	20.00	1.20	0.91
430028.OC	京鹏科技	4.56	13.72	2.80	0.59
430090.OC	同辉佳视	2.22	11.56	0.67	0.40
430243.OC	铜牛信息	7.48	6.86	14.55	0.22
430276.OC	晨矽微电	6.36	6.00	40.42	0.17

市场强势格局料延续

然成为占据主导A股市场走向的关键。继券商股、银行股活跃后，地产股也开始走强，而恒指再创金融危机后新高，反映外资热情依旧高涨。

由此可见，改革预期以及资金面成为近期股市运行的主要驱动力。在此逻辑下，投资者对政策以及资金面预期的变化成了市场波动的主要原因。9月3日，国家统计局公布了8月份非制造业PMI数据。8月份非制造业PMI指数为54.4%，比上月回升0.2个百分点，但弱于季节性的表现

展总体较好。但仍要关注需求基础的稳固和提升。一方面，关注房地产需求回落给房屋建筑等相关需求带来的影响。另一方面，服务业需求整体水平仍然偏低，特别是消费性服务业新订单指数明显偏弱。非制造业市场的回升与制造业市场的下滑同时存在，表明经济结构调整的效果已经逐步显现出来。一些服务性的行业景气度继续上升，而一些产能过剩的重资产行业景气度持续下滑。

此外，从中报来看，二季度开始的稳增长措施对企业止住盈利下滑起到了一定作用，A股整体和剔除金融之后的净利增速都略超预期。全部A股净利润增速从一季度的8.50%上升到2014年上半年的10.19%。板块净利润增速差异较大，其中金融行业增长11.85%，而非金融行业增长7.81%，沪深300增长9.96%，中小板增长3%，创业板增长14.8%。但2014年2季度非金融行业的存货高达6.4万亿元，同比增长16.1%，高于同期的总资产增速和净资产增速。从行业来看，汽车、家电、建筑、建材四个与产业链相关行业，从收入和

净利润角度看均处于下行通道，3季度难以企稳；中报显示银行业不良率大幅上升，负债成本上升，风险偏好下降，将成为未来制约其信贷投放的主要因素；大消费板块依旧疲弱但已相对稳定，除零售和纺织以外，餐饮旅游、大众食品、农林牧渔的收入增速在二季度均有回升，上半年落后于市场的消费板块开始具备配置价值。

短期来看，上证综指突破2200点后呈现加速上涨态势，周期类板块与非周期类板块同时上涨，短期市场表现出流动性行情。随着本周打新资金的解禁，市场流动性充裕，推动了本次大盘的持续大涨。市场博弈的焦点在于经济短期的下行和对于政府刺激政策的预期。从上周房地产行业的销售数据来看，房地产行业的销售数据略偏乐观，但仍需继续观察。如果房地产行业在9月份销量能实现同比回升，预计2-3个月内经济有望企稳回升，而这将会对市场构成最直接的上升动力。房地产相关的信用风险是目前中国经济结构中最大的不确定因素，若能得到有效缓解，将有助于稳定整个市场的预期。

□万联证券 王赵欣

时隔15个月，上证综指于昨日再次站上2300点，对2250点和2300点两个重要关口的突破仅用5天时间，再加上沪深两市成交额达3921亿元，市场表现可谓气势如虹。此外，近期沪深股市在军工领头下呈现普涨格局，涨停个股数每日保持在30-40只左右，全部A股的上涨个股数与下跌个股占比约在65%和20%，权重股与成长股也呈现齐头并进之势。

从近期发布的工业利润、PMI等数据来看，经济基本面从前期的企稳回升再度面临回落压力。虽然PMI回落、信贷规模低于预期，房地产价格环比持续呈现负值，PPI也面临负值扩大的风险，经济面短期难有改善。但市场表现则截然相反，从9月1日以来，上证综指连续5个交易日上涨，累积上涨近百点，沪深两市的成交量也持续放大。整体来看，目前处于经济基本面与股指走势相背离的阶段。在经济面不利的情况下，经济弱势和宽松预期形成对抗，但短期看后者已

净利角度看均处于下行通道，3季度难以企稳；中报显示银行业不良率大幅上升，负债成本上升，风险偏好下降，将成为未来制约其信贷投放的主要因素；大消费板块依旧疲弱但已相对稳定，除零售和纺织以外，餐饮旅游、大众食品、农林牧渔的收入增速在二季度均有回升，上半年落后于市场的消费板块开始具备配置价值。

短期来看，上证综指突破2200点后呈现加速上涨态势，周期类板块与非周期类板块同时上涨，短期市场表现出流动性行情。随着本周打新资金的解禁，市场流动性充裕，推动了本次大盘的持续大涨。市场博弈的焦点在于经济短期的下行和对于政府刺激政策的预期。从上周房地产行业的销售数据来看，房地产行业的销售数据略偏乐观，但仍需继续观察。如果房地产行业在9月份销量