“9·16”非“5·30” 9月恐慌不可取

□本报记者 王威

过度乐观的情绪、持续逼空的走势，以及突然间的长阴灌顶……共同的走势特征令很多投资者将本周二的天量大跌与2006年5月30日的调整进行类比。如果“5·30”重现，那么后市调整空间无疑仍然巨大。但分析人士指出，除了走势相似外，这两轮调整存在本质不同，包括：政策对股市的态度、货币政策走向及市场估值状态等。由此看，虽然短期市场调整压力可能仍会进一步释放，但下跌空间预计有限，投资者应该以更积极的心态面对9月行情。

天量长阴牵出“5·30”重现担忧

在连续高位震荡数日后，沪深股市9月16日迎来深度调整，成交量刷新了2010年11月12日以来的新高。大跌之后，市场并未出现有力反弹，沪综指昨日仅小幅上涨0.49%，资金抄底热情显然有限。导致市场情绪谨慎的原因在于，很多投资者担忧行情可能重演“5·30”调整一幕。而实际上，持续逼空、情绪过度乐观和突然长阴灌顶，也确实令本次调整与“5·30”调整存在很多相似特征。

2007年5月30日，给很多中国股民留下了特殊的记忆。2006年起，A股市场展开了一波史无前例的牛市行情，随着资金情绪的持续高涨，市场泡沫也日益增大。2007年5月30日凌晨，财政部、国税局宣布，即日起将证券交易印花税税率由1‰调整为3‰。

此消息一经发布，立刻给狂热的A股市场泼了一盆冷水。A股当日出现了恐慌性大跌，上证综指下跌了281.83点，报收于4053.09点，深成指大跌829.45点，跌幅均超过了6%；两市有近900只个股跌停，跌幅在5%以上的个股超过了1200只；当日还创造了A股的阶段天量。据统计，在当日收盘后，沪深两市总市值由前一交易日的19.02万亿元降至17.78万亿元，下降了1.24万亿元。

此后，A股便开始连续下跌调整，上证综指也从5月30日开盘的4334.92点一直下跌到6月5日的3404.15点，期间跌幅达13.10%。直到7月6日二次探底后才重拾升势，整个调整过程持续了一个多月的时间。期间有众多股票更是出现了连续4、5个跌停的走势。

不能否认的是，“5·30”和“9·16”在市场特征上具有很多相似性。首先，前期都经历了一波强势逼空过程，大盘分别创造了4335.96点和2347.94点的阶段新高；其次，指数均遇到突然的天量长阴，Wind数据显示，“5·30”和“9·16”当日全部A股的成交金额分别为3945.79亿元和4941.58亿元；最后，千股齐跌的景象再度上演，9月16日当天A股市场共有2108只个股下跌。

三大反差预示调整空间有限

虽然从市场走势特征来看，“9·16”与“5·30”有许多相似性，但分析人士认为，从以下三个角度看，目前市场与“5·30”时的市场存在本质区别：

首先，政策对股市的态度截然相反。2007年我国正处于经济高速增长期，经济过热的特征十分明显。政策也将抑制经济过热，控制资产价格泡沫急剧膨胀作为主要任务。在此背景下，才有了“5·30”导火索—印花税突然上调政策的出台。但当前股市对经济转型的作用日益显著，政策对股市也处于持续呵护的状态中，这从此前国务院发布的“新国十条”，以及今年新股发行规模及发行节奏明显受控就可见一斑。

其次，通胀水平不同，由此货币政策的走向也大相径庭。2007年5月，CPI当月同比上涨3.40%，处于历史同期高位水平，且当年通胀水平也均处于高位。在此背景下，2007年央行共进行了5次加息及8次提高存款准备金率。而当前最新公布的数据显示，今年8月CPI为2.00%，为历史同期较低水平；再加上M2数据等均大幅低于预期，下半年货币政策保持偏松格局几无悬念。此外，据媒体报道，央行9月16日对五大行实施了5000亿元SLF操作。具体操作细节为近期将分别向五大行每家做1000亿元的SLF，期限为3个月。由此可见，货币政策短期宽松常态化趋势明显。

最后，当前市场的估值状态也与“5·30”时期相去甚远。据Wind资讯统计，截至昨日收盘，全部A股的市盈率（TTM）为13.24倍，而2007年5月30日A股市场的整体市盈率则高达47.70倍。

总体来看，当前A股市场环境与“5·30”时存在很大不同，虽然短期来看，市场的调整压力仍可能会进一步释放，但预计下跌空间相对有限，投资者更应将本次市场下跌视为短线加仓的较好机会。

缩量小阳恐难阻创业板调整路

□本报记者 魏静

天量长阴之后，昨日两市各主要指数均收出一根缩量小阳，技术性反抽的特征较为浓厚。目前来看，创业板指数继天量长阴之后的缩量小阳，与历史高点1571.40点当时的走势如出一辙，短期若无重大利好出现，则创业板的调整之旅或将再度开启。

昨日，创业板指数小幅高开后反复震荡，盘中一度遭遇高空跳水，不过尾市该指数还是止跌回升，奋力挽回局面。截至收盘，创业板指数上涨5.99点，涨幅为0.41%，报收于1479.12点。成交方面，昨日创业板指数单日成交315.8亿元，缩量较为显著。

个股表现方面，尽管大跌之后个股普遍出现技术性的反抽，但整体赚钱效应还是差强人意。昨日创业板内部正常交易的335只个股中，有202只个股实现上涨，其中裕兴股份等6只个股强势涨停，但当日涨幅超过3%的个股只有29只；而在当日出现下跌的123只个股中，虽无一只个股跌停，但跌幅超过3%的个股也有16只。

分析人士表示，尽管本周三整体市场出现一定幅度的弱反抽，但天量长阴所带来的调整阴影短期很难消散，即便市场传出央行向五大行实施5000亿SLF的信息，但其对市场也很难起到强心剂的作用，提醒投资者要且战且退。

地产板块助力大盘企稳

□本报记者 张怡

经历了9月16日的大跌之后，昨日沪深两市呈现出止跌回稳态势，其中，地产股表现突出，申万房地产指数上涨1.76%，跃居涨幅榜第一位，6只地产成分股齐涨停，这在近期十分罕见。

昨日，房地产行业小幅高开后先逐步下移翻绿，但很快便再度翻红并震荡上行，午后再度走低，不过很快再度恢复上扬态势，并持续至收盘，最终以最高点2957.81点收盘，上涨51.20点，涨幅为1.76%。实际上，近期市场调整之时，地产股表现一直相对较强。例如9月16日市场大跌时，房地产行业仅下跌1.87%，跌幅较小并跑赢深市大盘。

个股方面，昨日地产行业成分股中，有115只个股实现上涨，仅19只个股下跌。其中，长春经开、云南城投、深深房A、渝开发、世纪星源和天地源等6只个股涨停，泛海控股盘中一度涨停但最终以9.82%的涨幅报收。此外，还有12只个股的涨幅超过了5%。跌幅最大的是绵世股份，收盘下跌8.88%至12.83元。

分析人士指出，近期房地产行业尽管面临政策松绑，但由于房价只涨不跌的市场预期生变，资金对其并不敢轻易碰触。近期市场调整之时，中小盘股风险陡增，此前一直为资金所规避的地产股暂时成为避风港。从涨幅居前的个股来看，受资金青睐的多涉及区域振兴、国企改革等题材，且盘子较小。不过受制于经济数据和地产链悲观预期的压制，预计地产板块的强势暂难成为长期趋势。

军工板块逆市下跌

□本报记者 徐伟平

经历了本周二的大幅下挫，沪深两市大盘昨日企稳反弹，各行业板块也纷纷收红，不过国防军工板块却未能止住跌势，成为昨日唯一下跌的行业板块。

申万国防军工指数昨日小幅低开后震荡下行，午后一度大幅扩大，最低下探至1229.39点，临近收盘跌幅有所收窄，报收于1255.80点，下跌0.82%。昨日正常交易的27只指数成分股中，有10只实现上涨，但涨幅普遍较小，只有航空动力、博云新材和航天电子三只股票涨幅超过1%，分别上涨1.99%、1.22%和1.07%；在下跌的16只股票中，有5只股票跌幅超过3%，北斗星通、成飞集成和四创电子跌幅居前，分别下跌5.92%、5.44%和4.64%。

近日有媒体报道，北斗地基增强系统工程建设正式启动，该项目将由中国兵器工业集团作为总体研制单位，将在2015年底建成框架网和部分区域加密网基准站网络并投入运行，提供米级精度的定位服务。这对军工股，尤其是北方导航概念构成利好。不过军工股却对此视而不见，继续大幅调整。

分析人士指出，一方面，军工研究院所改制预期是本轮军工股反弹的催化剂，不过对于军工股的持续炒作已经逐渐透支了这一预期，该板块短线回调压力增大；另一方面，在市场整体止跌反弹，利好消息频出之际，军工股却逆市下跌，显示出军工股自身有回调整理的需要。建议投资者保持谨慎，不要盲目抄底。

抄底意愿微弱 “天价”阴影难散

121亿资金惯性离场

□本报记者 魏静

新高处的天量长阴着实威力不小，本周三两市主板指数虽成功实现反抽，但整体市场的抄底意愿明显不强，全部A股依然遭遇121亿元资金出逃，且无一板块获得资金净流入。分析人士表示，熊市反弹中，天量长阴往往意味着正式见顶，而牛市征程中，天量长阴则意味着剧烈洗盘。从某种程度上看，此次300点的大反弹，至多能打上结构牛的标记，趋势性的走牛还言之尚早，因而天量天价的阴影大概率还会对市场构成一定冲击，投资者暂时不宜盲目激进操作。

121亿资金借反抽离场

本周，市场先升后调，周二的天量长阴，对整体市场人气构成沉重打击。因而，即便周三市场出现技术性的反抽，整体反抽力度也相对较弱，且市场盘中波动依然较大。从资金流向来看，资金继续逢高出局。据Wind资讯数据，昨日全部A股合计净流出资金121.99亿元。

从行业板块表现看，整体市场虽然呈现普涨格局，但单日涨幅均不大。除申万国防军工指数逆市微跌0.82%外，其余行业板块均实现不同程度的上涨。其中，房地产、商业贸易、农林牧渔、交通运输及建筑材料指数涨幅居前，全日分别上涨1.76%、1.57%、1.37%、1.06%及1.06%。

从行业资金流向上看，昨日行业板块继续呈现全线出逃的局面。据Wind数据统计，昨日申万电子、计算机、化工、国防军工及有色金属指数资金净流出额居前，全日分别净流出11.83亿元、9.30亿元、8.50亿元、8.36亿元及6.82亿元；相较而言，休闲服务、商业贸易、房地产指数资金净流出额相对较小，全日分别净流出5168万元、7928万元及9188万元。

天量天价阴影或继续压制股市

应该说，本周二主板指数的这根天量长阴，着实有些“狼来了”的味道，在市场持续逼空、拒绝调整之后，预期中的调整最终还是以这种惨烈的方式兑现。从技术上看，天量长阴所释放的见顶信号不容忽视，尽管随后市场传来央行向五大行实施5000亿SLF的消息，但是整体市场并未获得明显提振，预计天量之后市场将正式步入调整期。

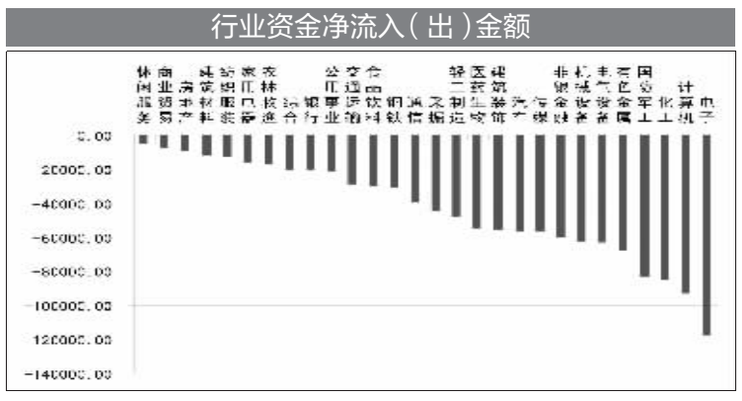
从资金流向的情况来看，周二的天量对应着资金净流出额创新高，不过资金还是应急性地选择了银行进行避险；而本周三尽管两市出现一定程度的反抽，但无一板块获得资金的青睐，这表明天量之后资金抄底的意愿十分微弱。而如果没有场内外资金的竞相抄底，则所谓的天量天价魔咒很难阶段性消散。

分析人士表示，当前基本面及技术面共同指向阶段调整。一方面，尽管相继有券商机构证实央行向五大行实施5000亿SLF，但这种近似于全面降准0.5个百分点的做法，还是体现了管理层动态微调的思路，短期进一步降低了全面降息的概率。某种程度上而言，这一利好对市场的提振作用十分有限，多少有些弱于市场此前预期的意味。而如果降息迟迟不能兑现，则后续货币层面很难再有惊喜，也就无从谈起对市场构成进一步的刺激。另一方面，技术上天量长阴，更多还是指向阶段见顶。毕竟从指数来看，本轮300点的反弹还是未从本质上摆脱熊市反弹的烙印，即便小盘股已然开启了结构性牛途，但整体市场的全面牛市还未看到迹象，因而投资者短期不宜过于激进抄底。

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）	金额流入率（%）	资金流向占比（%）	市盈率(TTM,倍)
601880	大连港	9.97	13258.60	29.68	1.10	27.79
002024	苏宁云商	7.87	11627.94	4.23	0.28	-57.95
601169	北京银行	2.21	11221.11	24.48	0.16	5.73
600410	华胜天成	10.01	9207.00	10.98	0.99	185.41
000301	东方市场	9.97	7505.19	27.19	1.56	15.80
000962	东方钽业	10.04	7425.33	13.15	1.23	-56.53
600079	人福医药	3.42	7397.81	13.61	0.51	34.58
600831	广电网络	7.09	7215.76	9.64	1.29	43.09
600692	亚通股份	9.98	7001.64	16.95	2.64	125.72
600239	云南城投	10.02	6542.93	24.50	1.33	10.47

行业资金净流入（出）金额



■ 新三板观潮

尾盘发力 新三板交投小幅回暖

□本报实习记者 黄丽

昨日临近收盘时九鼎投资成交金额大幅增长，导致新三板交投较前一日小幅回暖。发生交易的股票数量达65只，所有个股的成交金额合计为4126.81万元，较9月16日有所好转，但仍在底部徘徊。市场分析人士指出，新三板市场本身就不是以交易为目的，而是企业与资本之间的沟通途径，交投较为清淡属正常现象。

半数股票出现跳水

似乎是感受到前一日A股大跌的切肤之痛，新三板市场近期的运行情况也不太乐观。

昨日出现成交的65只股票中，32只股票均出现不同程度的下跌。其中，曾创造过单日涨四倍神话的英富森跌去80%，现价回落至1元，换手率达到13.28%，成为昨日新三板市场中唯一一只换手率突破5%的个股。星昊医药、科若思成交金额均不足万元，但也出现断崖式走势，分别下跌49.4%、23.33%。九鼎投资尾盘时遭遇大卖盘，成交金额陡增两千万元左右，大跌20.61%。

此外，还有14只股票收平，19只股票出现上涨。上涨股票中，仅有公准股份上涨幅度较大，成交金额为2.82万元，拉动该股股价大幅上涨156.18%，现价高达28.18元。涨幅居第二的昂盛智能盘中经历跳水，午盘逐渐回升，收盘上涨6.45%。昂盛智能是最新加入做市转让阵营的股票，截至目前，新三板公司中共有48家实施做市转让的企业。中科软延续昨日升势，但买盘力量减弱很多，开盘没多久就上涨至16元，涨幅达5.19%，随后再无成交。其余股票涨幅均在5%以下。

从成交金额上看，依然是九鼎投资撑起半壁江山，成交金额较前一日大增929万元。绿创设备、中科软、圣泉集团、亿童文教成交金额均过百万元，也是成交一直都较为活跃的个股。

9月17日，发生成交的股票中，38只均为做市股，总成交金额为665.8万元，其中13只股票实现上涨；20只成交的协议股总金额为3461.01万元，6只个股出现上涨。整体看来，依旧是做市转让的个股行情较为稳定，波动相对较小。

罕见散户的慢热市场

在最初实施新三板做市商制度前后，新三板市场曾迎来一段交易的高峰期，出现成交的股票数量一度逼近80只，总成交金额也曾达到2.53亿元，但近两周整个新三板市场又逐渐回落至较为低迷的状态。

分析人士向中国证券报记者指出，推出做市制度节点前后成交出现波峰，是因为当时的投资者比较乐观，对交易的活跃程度有较好的预期。现在利好兑现，市场交投出现回落属正常现象。

上述人士称，新三板市场交投难以快速活跃起来，主要还是因为交易准入门槛比较高。对于个人投资者来说，想要投资新三板市场需要同时符合两个条件：一是投资者本人名下前一交易日的日终证券类资产市值达到500万元人民币以上；二是投资者需具有两年以上证券投资经验，或具有会计、金融、投资、财经等相关专业背景或培训经历。

新三板的高准入门槛一方面降低了投资风险，但另一方面也限制了散户的参与热情。入市的散户太少，真正的交易对手主要是机构，但现在看来，没有散户参与的市场很难活跃起来。

不过，证券监管部门有关负责人曾明确表态，新三板市场本身就不是以交易为目的，而是中小微企业与产业资本的服务媒介，主要是为了企业发展、资本投入与退出服务。实际上，协议转让的股权交易尤其是大宗股权交易都需要经过双方长时间的接触以及谈判，并不是在短期内就能完成的。从近期的交投情况看来，新三板的属性决定了他就是一个慢热的市场，其市场定位也决定了这个市场不需要盲目追求很高的流动性。

昨日部分新三板股票市场表现

名称	现价	涨跌幅	5日涨跌幅	换手率	成交量	成交金额(万)
公准股份	28.18	156.18%	0.00%	0.00%	10	2.818
昂盛智能	6.6	6.45%	-2.94%	1.23%	510	27.646
中科软	16	5.19%	-4.19%	0.06%	1100	176
御食园	6.2	3.33%	-11.43%	0.01%	30	1.86
联合永道	22.8	3.17%	-11.49%	1.25%	40	9.073
星和众工	4.24	2.66%	0.95%	0.04%	150	6.247
中磁视讯	6.15	2.50%	-3.95%	0.04%	90	5.46
沃捷传媒	19	2.15%	3.71%	0.04%	160	30.16
七维航测	14.78	1.79%	-3.21%	0.20%	460	65.74
英极股份	15	1.35%	12.53%	0.05%	30	4.5
佳先股份	8.15	1.12%	1.88%	0.01%	10	0.815
行悦信息	3.11	0.97%	1.30%	0.06%	380	11.718
亿童文教	25.58	0.31%	1.11%	0.35%	420	107.775
远大股份	18.05	0.28%	-3.48%	0.05%	40	7.19
天弘激光	4.1	0.24%	-2.38%	0.03%	110	4.489
东方科技	4.79	0.21%	4.59%	0.20%	30	1.435
点点客	23.44	0.17%	134.40%	0.11%	120	27.725
麟龙股份	24.63	0.12%	-0.28%	0.18%	170	41.885
大树智能	10.51	0.10%	0.10%	0.01%	20	2.096
中科国信	11.01	-1.34%	0.09%	0.03%	50	5.505
圣泉集团	14.23	-1.59%	1.86%	0.06%	1076.16	154.2514

■ 两融看台

天量长阴难阻融资热情

□本报记者 王威

在连续高位震荡数日之后，沪深股市9月16日出现了天量大跌。但是，融资客高涨的热情并未因此而降温，9月16日融资净买入额依旧维持在较高水平，行业方面也依旧维持着大面积的融资净买入状态。

9月16日，沪深两市融资融券余额报5754.93亿元，较前一交易日增加了55.59亿元。其中，当日的融资余额报5713.40亿元，较前一交易日增加了57.62亿元；融券余额为41.53亿元，较前一交易日减少了2.04亿元。融资资金延续了此前越调越买的态势，当日的融资净买入额仍维持较高水平，达57.63亿元。

具体个券方面，9月16日融资净买入额居于前四位的证券分别是兴业银行、嘉实沪深300ETF、中信证券和中国平安，具体融资净买入额分别为2.01亿元、1.82亿元、1.75亿元和1.38亿元。当日融券净卖出量居于前四位的证券则分别是华夏上证50ETF、南方深成ETF、交通银行和工商银行，具体融券净卖出量分别为653.90万份、388.71万份、358.02万股和349.95万股。

从行业角度看，与周一行业迎来融资的全面净买入的状况相比，9月16日有5个行业板块出现了融资净偿还，但偿还金额并不大，包括传媒、汽车、电子、交通运输和采掘行业，净偿还金额分别为8272万元、7522万元、6481万元、6350万元和15万元；而银行、非银金融、房地产、公用事业和国防军工的融资买入力度较大，当日的融资净买入额分别为8.57亿元、5.71亿元、5.26亿元、4.01亿元和3.39亿元。此外，当日钢铁板块的融资净买入额激增至2.22亿元，为前一交易日的11倍。可见融资资金对低价大盘股后市仍较为看好。

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。