

沪综指跌破4900点 连续百点下挫 “缓步”反弹将至

□本报记者 徐伟平

本周市场整体下挫，继周一下跌百余点后，周二大盘再度震荡下挫逾175点，下破4900点关口。连续百点下挫使得市场的恐慌再度升温，不过牛市中急涨急跌属于正常现象，在大幅下挫释放压力后，短期反弹料将至，不过考虑两融余额处于2.24万亿元的高位，高位抛售的压力可能会加大，投资者采取右侧交易的策略为宜，可通过三个指标来判断反弹的力度，择机入场。

首先，与上周相比，沪深两市成交额出现萎缩，昨日市场大幅下挫时，沪深两市的成交额降至1.70万亿元，其中沪市的成交额为8954.21亿元，低于万亿关口，刷新5月21日以来的新低。由此来看，连续下挫使得市场人气出现低落，资金参与力度不够，增量资金入场步伐有所放缓。加之，本周新股密集申购，年度中期

沪综指连续百点下挫

上周股指震荡上行，最高上探至5178.19点，虽没有此前连续逼空的气势，但表现也是中规中矩。不过本周市场风云突变，沪综指连续两个交易日百点下挫，继周一下跌103.36点后，昨日沪综指跳空低开，此后维持低位震荡，尾盘跌幅一度扩大，最低下探至4842.10点，报收于4887.43点，下跌175.5点，连续下破5000点和4900点两大关口。与沪综指的走势趋同，深成指表现同样低迷，盘中最低下探至16911.91点，下破17000点关口，尾盘报收于17075.93点，下跌3.54%。与之相比，小盘指数跌幅依然较大，中小板指数下跌4.03%，报收于11230.71点。创业板指数下跌2.85%，报收于3590.67点。

行业板块方面，28个申万一级行业指数全线尽墨，申万银行、非银金融和商业贸易指数相对抗跌，分别下跌1.22%、1.27%和2.65%；与之相比，申万建筑装饰、国防军工和钢铁指数跌幅居前，跌幅均超过5%，分别下跌5.73%、5.20%和5.03%。

个股来看，昨日正常交易的2324只股票中，有411只股票实现上涨，金鹰股份、宝莫股份、恒天天鹅等91只股票涨停，138只股票涨幅超5%，196只股票涨幅超3%；1907只股票下跌，占比超8成，其中同力水泥、中国铁建、大冷股份等124只股票跌停，1310只股票跌幅超过5%，1625只股票跌幅超过3%。由此来看，市场赚钱效应显著下降，个股出现普跌，且跌幅普遍较大，市场人气受到一定程度的冲击。

三指标判断反弹力度

牛市中急涨急跌属于正常现象，预计在连

续大幅下挫释放压力后，短期的反弹将至，不过考虑到短期资金面压力较大以及融资盘高位抛售压力较大，市场采取缓步反弹的可能性较大，投资者采取右侧交易的策略为宜，可通过三个指标来判断反弹的力度，择机入场。

首先，与上周相比，沪深两市成交额出现萎缩，昨日市场大幅下挫时，沪深两市的成交额降至1.70万亿元，其中沪市的成交额为8954.21亿元，低于万亿关口，刷新5月21日以来的新低。由此来看，连续下挫使得市场人气出现低落，资金参与力度不够，增量资金入场步伐有所放缓。加之，本周新股密集申购，年度中期

最后，市场热点再度活跃。昨日热点整体

回落，119个Wind概念指数全部下跌，网络安全、央企重组、充电桩等19个热点题材跌幅超过5%。热点概念全面退潮，市场赚钱效应弱化，悲观情绪升温，这在一定程度上加重了市场的回调幅度。短期来看，热点再度活跃才能激发资金入场欲，市场才有望震荡走高。

此外，值得投资者特别注意的是，目前沪深两市的融资融券余额高达2.24万亿元，蒙草抗旱、数码视讯、一拖股份的融资余额占流通市值比例超过20%。鉴于融资是把双刃剑，涨时助涨、跌时助跌，因此建议投资者近期尽量规避融资盘占比过大的股票。

■券商论市

华泰证券：目前消息面并没有明显利空，证监会公布的《证券公司融资融券管理办法（征求意见稿）》中规范更重于降杠杆；而国企改革的不断推进，对市场有明显的推动作用。但涨幅过大是近期市场的主要阻力，市场在此位置震荡调整十分必要。短线看，新股发行对资金有一定的压力。值得注意的是，如果一旦创业板形成重要的头部区域意味着主板也有可能进入中期调整，虽然短线市场仍没有完全走坏，但5000点附近市场将步伐蹒跚，建议投资者适当控制仓位。

申万宏源：本周市场呈现几乎一边倒的下跌调整，主要有三方面的原因。首先，上周未管理层再三强调禁止券商提供场外配资便利，要求自查严查，这在一定程度上改变了市场对资金供求的预期。其次，据相关机构统计，上周国际热钱从全球新兴市场流出超过90亿美元，其中从中国内地市场流出的规模为2008年以来单周最大。国际资金的外流增强了投资者对A股市场的谨慎情绪。最后，本周有包括国泰君安在内的新一批新股发行，其中仅国泰君安一只新股融资量就在300亿元左右，本轮新股总融资量在400亿元左右，为去年7月份新股IPO恢复以来的最大一轮融资，显然对场内资金具有短线分流的压力。引发市场调整的三大利空因素还需要持续消化，因此本周市场仍以震荡调整为主，投资者可关注国泰君安等新股发行及申购，关注消息面和盘中热点的变化。

国海证券：当前资金审美疲劳，观望情绪重。此前盘面热点较为散乱背后的原因为，市场经过巨震后，投资者对股票的风险收益比

进行了再思考，一方面对前期涨幅过大的板块有所规避，一直尝试在蓝筹中寻找机会，但蓝筹中只有局部的催化剂，缺乏整体的催化剂，导致市场找不到方向。市场短期依然会维持震荡，等待市场对板块方向形成共识。中期来看，货币还会维持宽松，但程度并不会太多，主要因为稳增长政策持续发力下，下半年经济企稳可能性较大。而一旦经济企稳，市场的热点板块肯定会有所切换，而在切换的过程中，市场震荡本来就会比较大。

广证恒生：短期看，与沪指相关性较高的IF和IH主力合约纷纷破位下行，加上高估值已难以支持创业板快速上行，二者合力下短期调整在所难免。而当前A股的证券化率（市值/GDP）已大幅飙升至104%，与2007年122%的高点仅一步之遥。此外，支撑短期行情演绎的流动性有所波动。首先，史上最大新股洪峰即将来袭，预计冻结资金将超7万亿；其次，上周五管理层关于两融表态或进一步去杠杆；再次，从上月产业资本减持来看，无论是减持家数还是减持额占比均创下近一年新高；最后，上周较大规模资金流出中国，创2008年以来新高。总体而言，近期建议降低仓位，谨慎操作。

英大证券：市场期待的二八风格转换迟迟难以切换成功，导致权重股和题材股联袂杀跌。短期在新股申购等因素牵制下，市场仍需震荡蓄势和成交量的进一步配合。而两桶油、银行等权重股仍处于相对低位，下方有密集均线，所以蓝筹集体下蹲挖坑可能是诱空洗盘，对指数无须过分担心。只要主板指数能够稳住，个股就会非常活跃，可精挑

个股积极做多。新股发行加速成为常态，预计对牛市格局并未大碍，但或继续成为资金调仓换股的契机。滞涨低市值股或成牛股集中地，重点仍应偏向于涨幅较小的二线蓝筹加事件驱动、或补涨的中小创叠加资本运作的标的。

东北证券：近期市场表现偏淡，缺乏持续性较强的投资机会，行业轮动较快，操作难度加大，赚钱效应也因此变弱，人气有所冷却，不利于市场上攻。另外，证监会加强对配资的监管、中概股回归等因素对市场影响较大，而由于融资规模扩大，新股周期影响被放大，市场进一步承压。行业策略方面，强势行业转换较快，应避免盲目追涨，而大消费、大金融等近期涨幅相对较小，且有一定的业绩支撑，混改、中报也是这些板块走强的潜在催化因素，因此建议持仓向这些方向倾斜。

万联证券：创业板的大跌显示出人气涣散。增量资金快速入场叠加杠杆配资的牛市行情，随着估值泡沫显现，监管从严，融资加快而产业资本减持加量，资金边际驱动力的逐步减弱。进入6月份之后，短期市场利率有所回升，Shibor隔夜利率从1%附近上升至1.1%，而且随着年中时点的临近，短期市场利率有可能进一步走高，叠加新股申购冻结资金的冲击，5000点附近仍将继续大幅震荡。鉴于6月底历来为年内流动性最紧时刻，过去两年大盘都在6月见到年内低点，虽然推动本轮牛市的两大主要推动力资金和改革预期并未发生方向性变化，但短期资金面和政策面均可能出现反复，对市场带来一定的调整压力。

调整压力加速释放

1193亿元资金离场

□本报记者 叶涛

继本周一两市资金净流出额为1134亿元，创下5月28日以来新高之后，昨日大盘下破4900点和个股普跌，进一步激发了资金恐慌情绪，两市全天共有1193.67亿元离场。短期看，受新股批量申购、技术调整、A股自身降杠杆等系列因素影响，指数调整压力有加速释放需求，不过经历昨日暴跌，市场以空间换时间，已然形成明显“黄金坑”，右侧布局机遇陡增。

1193亿元资金净流出

昨日市场普跌，两市主板低开低走，全天见像样盘中抵抗；午后，随着银行、非银金融由红转绿，护盘力量逆转为指数下行拖累，刺激指数加速下跌。由此，在前一日基础上，昨日两市

净流出资金达到1193.67亿元，环比增加59.58亿元，再度刷新5月28日以来阶段新高。

具体来看，昨日从沪深300板块中流出的资金量达到463.87亿元，为近一个半月来区间最高，环比亦增长68.66亿元；创业板昨日跌落3600点整数关，但全天资金净流出金额却环比大幅下降，从周一141.82亿元降低至65.79亿元；值得注意的是，尽管昨日主要指数中，中小板指跌幅最大，但资金流向却显示，昨日该板块净流出金额环比小幅缩减，从前一日220.61亿元下降为206.74亿元。

伴随主要指数深度回调，昨日行业板块悉数遭遇资金净流出窘境。休闲服务、综合、轻工制造板块净流出金额较小，分别为7.33亿元、17.52亿元和20.65亿元；与之相对，机械设备、化工、交通运输板块净流出金额居前，分别为80.16亿元、72.96亿元和71.10亿元。整体上，昨

日净流出金额超过5亿元的申万一级行业板块有11个。

调整即是买点

应该说，从上周五收盘时候的5166.35点，到昨日大盘跌破4900点整数关，期间市场资金净流出连续“井喷”的确显示出资金的恐慌谨慎心态步步加剧，但这种心态变化主要来自两方面原因：一是指数5100点一线纠缠已有一周时间，久盘必跌魔咒升温，再加上周一收盘时指数“失守”5100点，导致一周来该点位上的多空对比失衡；二是本周开始，新一轮新股申购和股指期货交割同时冲击市场流动性，巧妇难为无米之炊，坚定做多资金步伐被打乱，影响资金持股信心。

不过风物长宜放眼量，本轮牛市既是资金牛，同时也是改革牛，只要深化改革的大战略、

大方向不发生变化，道路曲折不会妨碍市场中长期向上拓展。从这个意义上而言，调整反而有利于夯实牛市上行基础。与此同时，最新发布的5月经济数据显示，当前中国经济探底势头未尽，降息降准可期，而且伴随居民资产证券化加速，场外增量持续流入A股趋势难改。而且打新窗口时间毕竟有限，一旦资金回流，行情势必向上反弹。因此，暴跌反而为市场留下明显“黄金坑”，令短期抄底获益概率倍增。

数据显示，昨日全部A股中下跌股票数量为1907只，其中有126只股票跌停，考虑到这些个股中不少为前期滞涨股，以及低估值蓝筹品种，建议投资者秉持右侧布局思路，波段操作获取相对稳固收益；此外，从政策面看，国企改革、“一带一路”战略近期加速推进，与之相关的主题概念有望迎“风”起飞，目前市场资金筹码松动，反而更有利于低成本吸筹。

银行股抗跌

□本报记者 徐伟平

昨日沪深两市大盘再度大幅调整，沪指跌幅超过150点，下破4900点关口，28个申万一级行业板块全线尽墨，其中银行板块表现较为抗跌，跌幅在2%之内。

申万银行指数昨日小幅低开后，一度震荡上行，此后震荡回落，维持窄幅震荡态势，午后出现一波快速跳水，但尾盘跌幅有所收窄，报收于3867.33点，下跌1.22%。15只正常交易的指数成分股中，中信银行和交通银行上涨，分别上涨3.59%和1.94%。其余13只股票出现下跌，但跌幅普遍较小，民生银行跌幅最大但也未超3%，具体跌幅为2.86%。

目前来看，银行股空头基本释放完毕，货币政策宽松延续，债务置换、资产证券化加速银行风险释放出清，银行业混改、混业经营、业务分拆经营等系列金融改革重塑银行估值体系。作为典型的周期类股票，银行股此前的估值修复往往“无疾而终”与投资者对经济的担忧密不可分，如果经济数据低位企稳，银行股可能会随之迎来一波基于基本面的估值修复行情。

新三板表现低迷

□本报记者 张怡

与A股市场相似，新三板市场周二表现低迷，上周表现强势的新三板指数延续周一的高位回调态势，昨日下跌了1.34%收于3832.01点；三板做市指数下跌了0.33%收于1801.79点。相反，得益于整体成交的平稳，新三板成指则小幅上涨0.37%收于1741.20点。

新三板市场中昨日共有533只个股发生交易，合计成交额为8.39亿元，保持平稳态势。共有24只个股的成交额超过了千万元。其中，中科招商以4402.65万元的成交额位居榜首，不过其股价下跌了2.51%收于17.88元；天阶生物、三祥科技等6只个股的成交额也超过了2000万元。

个股整体涨少跌多，昨日有213只个股实现上涨，249只个股下跌。其中，维泰股份涨幅为662.71%，股价收于9元，是涨幅最大的个股；意欧斯和七彩亮点的涨幅位居第二和第三位，分别为371.20%和207.69%；同时，天友设计、金易通等6只个股涨幅也均超过了1倍。相反，鸿辉光通、维克液压、坦博尔和大富装饰的跌幅均超过了九成，其中坦博尔的成交额仅为20元。

■异动股扫描

加码军事通信业务 恒天天鹅复牌涨停

停牌一个多月的恒天天鹅于6月15日发布定增预案，昨日复牌后一字涨停，股价报收于12.73元，成交额仅为310万元。

恒天天鹅发布公告称，公司拟定增募资23亿元加码军事通信及配套业务。根据定增预案，公司拟以9.50元/股向包括大股东子公司前海华讯方舟在内的10名特定投资者定增不超过24.2亿股，总募资不超23亿元，用于新型超宽带相控阵天线研发及产业化项目、全彩、通透型头戴显示设备研发及产业化项目、电磁信息系列产品产业化建设项目、电磁信息研发平台及补充流动资金等。上述项目都建成后，预计新增年净利润合计为4.09亿元。

恒天天鹅此前的大股东央企恒天集团，自2014年9月起停牌筹划资产重组，至2015年4月底披露完整借壳方案并复牌，华讯方舟由此入主恒天天鹅。复牌后该股无量涨停8个交易日后再次停牌筹划重要事项，昨日终于揭开其定增面纱。分析人士指出，军工重组概念历来是市场炒作的热点，公司借壳后再度增发加码军事通信业务，将进一步增强公司的盈利能力，且公司停牌期间A股市场大幅上涨，复牌后，股价具有较大补涨需求。（徐伟平）

大洋电机复牌一字涨停

停牌近三个月的大洋电机昨日复牌并一字涨停，股价收于10.54元。

公司发布公告，拟发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金，交易标的为上海电驱动100%股权，预估值为35亿元。与此同时，公司拟以询价的方式向其他不超过10名特定投资者发行股份募集配套资金不超过29亿元。

据悉，上海电驱动是我国最早从事新能源汽车驱动电机系统研发、生产和销售的企业之一，目前的客户包括宇通客车、北汽福田、上汽集团、一汽集团等在内的诸多国内知名整车厂商。公司认为，此次收购将使得公司业务规模迅速扩大、新能源汽车实力进一步增强。

当前，新能源汽车依旧是国家政策扶持并大力推广的领域，因而公司此次收购显然契合了市场热点，而收购增强公司实力也给公司估值提升拓展了空间。短线来看，A股市场正处于调整之中，特别是成长股跌势凌厉，但是公司停牌时间已久，本身补涨动力较强；而公司股价目前仅有10.54元，在市场中属于低价股之列，也是资金青睐的类型，预计短期将保持强势。（张怡）

加码充电桩业务 银河电子创新高

昨日两市普跌，银河电子则“一”字涨停，收盘价为22.76元，刷新该股历史新高（前复权）。

刺激银河电子大涨的导火索来自其最新定增方案。公告显示，银河电子拟以14.87元/股非公开发行不超过15870.88万股，募集资金总额不超过23.6亿元用于拓展公司新能源电动汽车行业和国防军工智能机电设备系统业务两大板块。其中14.05亿元将用于“基于‘互联网+’的新能源汽车充电站建设与运营项目”，该项目拟在未来5年内于江苏、安徽等省市完成2万个充电桩建设，实现公司向下游新能源汽车充电运营服务的产业链延伸。

中金公司认为，此次非公开发行引入兵器工业集团、兵器装备集团作为战略投资者，有利于公司未来军工业务发展；同时，城市未来形成规模庞大的新能源汽车网络和充电桩网络已成为时代趋势，公司通过新项目抢占未来新能源汽车服务互联网接入端口，能够逐步形成“互联网+新能源汽车”和“互联网+充电桩”服务体系。

考虑到公司4月初停牌至今，市场重心显著上移，该股本身补涨需求较强，预计近期仍将延续升势。（叶涛）

美好集团换手率超20%

本周以来市场连续调整，不过美好集团逆势走强，受到投资者强烈追捧，连日来换手率居高不下，龙虎榜数据显示，昨日该股换手率高达20.48%，全天成交额为41.52亿元。

在前一日大涨7.40%的基础上，昨日美好集团小幅低开，早盘震荡后，午盘股价振翅而起，大斜率上升，最高时曾触及8.48元/股，之后涨幅略有收窄，但收盘时仍报8.20元，为其历史新高（前复权）。值得注意的是，周一该股大涨时留下的跳空缺口昨日未能填补。

资金情绪高涨是昨日该股续创新高关键。根据龙虎榜数据，昨日买入该股金额最大的是华融证券武汉中北路营业部，具体金额为2.95亿元，第二至第五位买入金额则大致分布在4100万元-4800万元之间；昨日卖出力度最强的是中信证券武汉建设大道营业部，具体金额为3.96亿元，其余席位卖出金额相对较小。

鉴于该股近期基本面、消息面均无显著变化，连日大涨只能以资金情绪来看待，同时，跳空缺口回吐也是短线牵制股价继续走高牵绊，在打新启动惊扰场内资金面的背景下，建议投资者切莫盲目追高，适时锁定利润。（叶涛）