

金融股护盘 题材热点复苏 阶段企稳渐显

□本报记者 王威

连续断崖式大跌后，本周三以来呈现回稳态势，沪指围绕3000点震荡。在银行和非银金融交替发力护盘下，次新股、军工、国企改革接连复苏，显示市场情绪明显企稳，但成交依然相对低迷，凸显出市场上攻动力不足及观望情绪依然浓厚。当前市场平均估值回归合理区间，银行股盘中更是出现巨额委托买单托底，短期下行空间有限，阶段企稳可期。不过在两轮的大幅调整后，市场偏好更趋谨慎，上方套牢盘压力及资金的谨慎情绪使得短期市场仍难摆脱弱势格局，预计市场情绪将在持续震荡中逐步修复，暂时投资者仍应以谨慎观望为宜。

蓝筹股尾盘拉升 沪指反弹涨逾5%

上证综指昨日以2978.03点高开1.73%，随后呈现高位震荡走势，受到券商股和银行股护盘，军工、国企改革等概念重归活跃带动，股指数次冲上3000点关口，但都未能站稳；午后金融股护盘乏力，指数更是一度跳水翻绿，最低触及2906.49点，尾盘在金融股带动下，蓝筹股集体大涨拉升，沪指随之快速回升并站稳3000点。

最终，上证综指收报3083.59点，涨幅达5.34%，刷新了7月9日以来最大单日升幅。深证成指上涨3.58%，收报10254.35点，创业板指和中小板综指昨日分别上涨3.67%和3.18%，收报1959.49点和10235.28点。

由此，沪深两市昨日再度呈现出久违的普

涨格局。昨日28个申万以及行业指数全部收红，仅钢铁和综合板块的涨幅不足2%，而非银金融、银行、国防军工、建筑装饰、汽车和休闲服务指数的涨幅均在5%以上，具体涨幅分别为8.02%、7.62%、6.31%、5.76%、5.42%和5.35%。与此同时，Wind概念板块也迎来普涨，124个概念板块中仅西藏振兴指数和ST概念指数下跌，燃料电池、迪士尼、上海自贸区和沪股通50指数的涨幅更是超过了6%。

个股也全面好转，两市个股仅237只股票下跌，且多数为中小盘股，昨日上涨股票数量则达2021只，其中有超过200只个股封死涨停板。

虽然昨日两市呈现普涨格局，但两市成交量能反而较本周三出现明显萎缩。沪深两市合计成交7653.05亿元，其中，沪市成交4042.89亿元，深市成交3610.16亿元，分别较前一交易日减少了575.00亿元和712.19亿元。

阶段企稳在望 情绪修复途中

虽然本周三以来，银行和非银金融股的大力护盘行为很大程度上缓解了近期以来权重股的“缺位”窘境，而前期题材股的复苏也迅速活跃了场内人气，不过昨日指数围绕3000点反复震荡的过程中，成交量能再度萎缩，凸显出资金的观望情绪浓厚，不愿持续买入及跟进，也表明资金对于反弹的参与意愿有限。

从估值及权重股强势重当“护盘侠”来看，短期市场下行的空间有限，阶段企稳可期。

一方面，经过连续、快速下挫后，上证综指整体

题材热点复苏 情绪仍待修复

市盈率(TTM)为12.8倍，沪深300为11.1倍，两市破净个股数量达到了26只。银河证券认为，目前上证综指估值水平处于较低区间，中小板指数估值接近均值，创业板指数估值虽然已经大幅回落但仍高于均值。海通证券也表示，目前市场平均估值回到了18倍，从无风险利率比较的角度来看，已经到了合理区域。

另一方面，本周三以来，以金融股为代表的权重“护盘侠”强势归来且护盘效果明显，昨日

2点过后，就在上证综指跌幅逼近2900点关口时，工商银行、农业银行、交通银行、中国银行和民生银行等银行股均出现数百万手巨额委托买单，在银行股的大举托市背景下，上证综指迅速从低点拉升转涨，站稳3000点关口。

不过需要注意的是，两轮的大幅调整令市场信心严重缺失，风险偏好迅速下降，沉重的套牢盘及市场的谨慎情绪都使得市场短期内仍难摆脱弱势格局，市场需要在反复震荡中逐步修复。

沪港通四日累计获逾287亿元净买入

□本报记者 王威

沪股通延续本周以来的净买入格局，四日累计净买入额达到了287.32亿元，港股通昨日也重归净买入状态，由此沪港通本周首次呈现双向净买入格局。昨日沪股通净买入额为48.99亿元，额度余额报81.01亿元，额度余额占比为62.32%；港股通额度用去了2.05亿元，额度余额占比为98.05%，额度余额为102.95亿元。

沪港两地大盘昨日双双反弹收红。上证综指高开后，早盘数次冲上3000点但均未站稳，午后一度跳水逼近2900点关口，随后在以金融股为首的蓝筹股集体拉抬下企稳并

加速上攻，最终收报3083.59点，涨幅达5.34%。恒生指数昨日高开并冲高后维持高位横盘运行，尾盘再度震荡拉升，上涨3.60%收报21838.54点。由此，恒生AH溢价指数也展开反攻，昨日上涨1.51%至125.62点。

沪股通标的股则涨多跌少。沪股通昨日有485只标的股上涨，仅22只下跌。其中，中信银行、瑞贝卡、轻纺城、中铁二局和药明康德等共65只股票涨停，另有281只股票的涨幅超过了5%。港股通标的股昨日仅8只股票下跌，共有265只上涨，国美电器和中国中车涨幅超过了15%，分别达18.75%和16.07%，另有包括中国海洋石油、敏华控股、中化化肥、华电国际电力股份等在内的31只股票涨幅在10%以上。

沪深300现净流入 抄底盘撬升大金融

不及主板。两市量能环比小幅萎缩。截至收盘，上证综指报3083.59点，上涨5.34%；深证成指报10254.35点，上涨3.58%；中小板指数报6933.05点，上涨3.85%；创业板指数报1959.49点，上涨3.67%。

据Wind资讯统计，昨日沪深两市净流出3820.23万元，为8月11日以来最低水平，沪深300板块净流入104.26亿元；7个行业板块实现净流入，其中，银行、非银金融和国防军工板块净流入额居前。分析人士指出，持续下挫后，蓝筹股的估值优势进一步凸显，吸引抄底资金进场，也使得谨慎情绪有所缓和。后市量能能否持续跟进，将决定蓝筹股反弹力度。由于信心恢复需要时间，因此预计市场将在震荡中逐步完成修复和探底。

其中，沪深300昨日实现资金大幅流入，中小板和创业板的净流出规模显著下降。具体来看，沪深300板块昨日净流入104.26亿元，为8月11日以来最大单日净流入规模，净流入个股从周三的117只增至174只。中小板昨日净流出29.21亿元，资金净流入个股由周三的158只增至227只。创业板昨日净流出13.70亿元，资金净流入个股由周三的99只增至142只。

连续破位下挫后，市场估值显著下降，特别

是部分蓝筹股的估值水平已经降至历史低位，进入长期投资价值区间。与此同时，央行降准降息对于周期类品种的提振力度更大。在此背景下，大盘蓝筹股获得资金青睐，吸引抄底资金近两日持续进驻，特别是昨日尾盘集中涌入。而蓝筹股的异动也令市场人气有所回暖，尾盘股指加速拉升并未导致跳水。需要注意的是，蓝筹股体量较大，反弹若要延续需要持续的增量资金推升，后续量能能否及时跟进将决定蓝筹股反弹力度。鉴于两轮大跌对市场信心构成重创，预计情绪修复仍需一段时间，反弹难以一蹴而就，反复震荡难以避免。

金融板块获资金青睐

继周三逆市获得资金净流入后，银行和非银金融板块昨日继续吸金，且净流入额居前。金融股更是集中出现在净流入排行榜的前列。

28个申万一级行业板块中，有7个行业板块

实现资金净流入。其中，银行、非银金融和国防军工板块净流入额居前，分别为38.67亿元、23.51亿元和13.94亿元，建筑装饰板块净流入7.97亿元，传媒、机械设备和通信板块净流入额在1亿元以下；其余21个行业板块遭遇净流出，其中房地产和商业贸易板块的净流出规模较大，分别为10.78亿元和9.03亿元，轻工制造、计算机和医药生物的净流出规模超过7亿元。

个股方面，昨日有941只股票获得资金净流入，其中净流入额前15位的股票中，金融股占据13席。中国重工和中国中车的净流入额最大，分别为11.67亿元和11.52亿元，中国平安、招商银行和民生银行紧随其后，分别净流入8.19亿元、7.07亿元和4.01亿元；相比之下，1325只股票遭遇净流出，其中，徐工机械、四川长虹和中粮地产的净流出规模居前，分别为3.46亿元、3.15亿元和2.58亿元，苏宁云商、掌趣科技和东风汽车的净流出额超过2亿元。

布局价值渐现 国企改革仍在“风口”

三创出2850.71点本轮下跌以来新低。据wind数据统计，8月18日-26日期间，沪深两市共计有2334只股票出现下跌，而同期上涨的股票数量则仅有17只。而且下跌股票中，区间跌幅超过30%的股票有1736只，超过40%的数量为433只，远兴能源、博彦科技、依米康、超华科技这4只股票跌幅最大，悉数超过50%。

国海证券认为，利空随着连续下跌而快速释放，短期内有更大利空冲击可能性不大，下跌因此难以持续。随着A股中枢下移，市场整体估值快速下滑，当前有部分基本面良好的公司估值水平甚至低于牛市启动前，已经具备左侧买入价值。而本周央行出台“双降”政策也在一定程度上缓解了恐慌情绪，加上此前的养老金入市方案出台有利于促进长线投资价值，这些措施为抑制股市下跌提供了积极能量。随着利空消息逐渐释放、做空力量萎缩，阶段性底部有望在近期出现。

暴跌风险有限

4000点附近逗留数个交易日，8月18日沪综指深度回调6.16%，随后连续下跌，于本周

盘面来看，个股普遍超跌已经受到场外增量关注，昨日沪综指大幅高开，全天大多数时间运行在平盘之上，尾盘时分更随着强劲买盘力量一并爆发，重新夺回3000点关口，下跌个股不足300只。

国企改革品种领衔

经历二次暴跌过后，投资者风险偏好进一步下降。有不少券商认为，当前那些具备基本面支撑和一定成长性的主题投资品种将受到资金关注。其中东吴证券认为，国企改革顶层设计方案料将于8月底前出台，从央企改革到地方改革的逐步开展来看，国企改革仍是近期和下一阶段的最大主题。

中信建投证券持同样观点，表示国有资产整合重组、组建国有资本投资运营公司、混合所有制改革和加强员工持股等激励机制是我国国企改革的四大方向，其中基于产业生命周期和

“一带一路”等国家战略的国有资产整合重组将是重头戏和基础，而员工持股等机制主要在一些知识密集型国有企业中开展，随着改革顶层文件的出炉，利好进一步释放，相关机会值得把握。

招商证券则认为，此次央行“双降”整体上对估值趋于合理、情绪也逐渐稳定的蓝筹是正面利好，有助于进一步缓解低估值蓝筹的企稳压力。而且，推进“一带一路”战略和参与国际竞争是目前央企并购重组的主要推手，以船舶、航运、通讯、建筑为代表的输出型、外向型的央企合并重组可能性较大。

安信证券还表示，近期指数调整的情况下，主题表现也在下行，不过从海运公司接连停牌、五矿集团旗下上市公司停牌等端倪预判，国有资本投资、运营公司很快会出现超预期情况，建议关注调整后的国企改革、稳增长等主题。

创业板收复1900点

□本报记者 叶涛

紧承本周三跌破1900点大关之后，昨日创业板指先抑后扬，尾盘时分受强劲买单支撑持续上攻，最终重新将该整数点位收入囊中。

创业板指昨日以1924.78点大幅高开，之后缓步下行并于上午11时15分泛绿，午后小幅反抽，但高度有限，接近下午两点随大盘快速跳水，触及1843.19点全天最低点位；不过尾盘随着大盘上扬，创业板也获得大额买单助力，快速震荡上升，直至终盘时收于1959.49点，逼近全天最高点位报收，涨幅为3.67%。

成分股方面，昨日有340只创业板股票上涨，为前一日的3.62倍；其中有274只股票全天涨幅跑赢沪综指，创意信息、东方财富、网宿科技等40只股票更联袂涨停；与之相对，下跌股票则有48只，汉威电子、长荣股份等5只股票跌停。

分析人士认为，当前成长股阵营分化加剧，创业板估值泡沫问题仍然较突出，表现持续弱于沪深主板。短期来看，在市场谨慎情绪渐浓、驰援增量缓行的背景下，两极分化还将加速演绎，这意味着风险尚未远离，创业板估值压力依旧高企，建议重点瞄准超跌以及基本面优良的白马品种。

非银金融板块强势领涨

□本报记者 李波

昨日沪深两市尾盘快速拉升，收盘大幅上涨。行业板块全线飘红，其中非银金融板块强势领涨。

据wind资讯统计，昨日非银金融指数大涨8.02%，在申万一级行业指数中涨幅居首。37只正常交易成分股中，除了大连控股下跌1.65%之外，其余股票涨幅均在4%以上。其中，中国平安、中国人寿、光大证券、新华保险、华泰证券、经纬纺机、香溢融通和长江证券涨停，渤海租赁、东兴证券、东吴证券、中国太保涨幅超过9%。

分析人士指出，估值步入合理区间以及行业基本面向好，成为资金大举布局非银金融的关键原因。对于保险行业，平安证券研报指出，2011-2015年保险行业呈现U型特征，2013-2015年是向上趋势，2015年保险公司在投资和业务价值方面的增长会更加明显。趋势上，保险股在稳定增长和估值方面存在优势。对于券商行业，申万宏源研报也指出，经过本轮下跌，券商总体估值底进一步夯实。今年11月份之前，券商月度业绩环比和同比都会较为乐观。但其同时提醒，业绩爆发的核心驱动因素尚未确立，因此中短期券商难以走出独立行情。

迪士尼概念表现活跃

□本报记者 李波

昨日市场交投热情明显回升，概念指数大面积反弹，其中迪士尼指数表现活跃，多只成分股涨停。

据wind资讯统计，昨日迪士尼概念大涨6.52%，在概念指数中涨幅排名第二。成分股中，龙头股份、海博股份、新世界、强生控股、界龙实业、豫园商城、百联股份等股票涨停。

迪士尼概念获资金追捧主要缘于迪士尼乐园开园渐近以及迪士尼旗舰店进驻杭州的利好消息提振。中国内地第一座迪士尼主题乐园将于明年春季开园，目前配套设施进展顺利，有望带来千亿级别消费增量。消息称，11号线迪士尼段秀沿路站已经基本完成，如无意外，11号线迪士尼段近期将开始模拟运营，列车将完全按照今后实际运营的情况跑图，届时11号线既有段也可能将再次增能。与此同时，继今年五月在上海浦东开出中国内地第一家店铺后，迪士尼旗舰店宣布进驻杭州。8月23日下午，浙江首座迪士尼时尚旗舰店与世茂集团正式签约。据悉，这家面积4300平方米，投入高达人民币5000万元的迪士尼旗舰店将在明年4月开业，很有可能与上海迪士尼开园同期。

新三板做市股交投低迷

□本报记者 王威

本周以来新三板成交额持续回落，而这与做市转让股交投的低迷密切相关。昨日新三板合计成交4.34亿元，与前一交易日持平。其中，协议转让股成交额延续增长态势，昨日成交2.22亿元；做市转让股则再度明显回落至2.12亿元，为本周的低位。

做市转让股的低迷也体现在指数表现上。昨日三板成指昨日涨0.40%至1389.18点。三板做市指数开盘后一度摸高1383.59点，跳水翻绿后重返红盘并震荡，午盘指数快速跳水并维持绿盘运行，午后跌幅一度接近1%，触及1366.61点，尾盘直线拉升，微跌0.08%至1378.97点。

昨日发生交易的529只新三板股票中，有8只股票成交额在1000万元以上，协议转让股优博创、秋乐种业和东海证券分别以4705.24万元、3231.91万元和2337.18万元的成交额位居前三名。当日新三板有227只股票上涨，234只股票下跌。涨幅超过50%的有4只，仅天易股份为做市转让股，昨日上涨175.60%，协议转让股康沃动力则以233.33%的涨幅位居首位。

势。(徐伟平)

三机构卖出湘潭电化

沪深两市大盘昨日强势反弹，不过场内个股的分化依然严重，其中湘潭电化已经连续四个交易日跌停，盘后公开交易信息显示，三机构卖出该股。

湘潭电化昨日低开后，震荡回落，早盘一度封住跌停板，尾盘大盘发力上攻，湘潭电化曾短暂打开跌停板，但随后便有资金涌出，封死跌停板至收盘，报收于15.13元。值得注意的是，湘潭电化连续四个交易日跌停，股价逼近年线位。

盘后公开交易信息显示，昨日买入湘潭电化金额前五的席位中，有一家机构席位，但买入额仅为305.09万元。山西证券股份有限公司深圳华富路证券营业部的买入金额最多，为843.58万元。在卖出湘潭电化金额前五的席位中，有三家机构出现，分别卖出1262.30万元、1041.00万元和717.00万元。中信证券股份有限公司武汉徐东大街证券营业部的卖出金额最大，为5902.94万元。

分析人士指出，机构离场显示相对看淡湘潭电化后市行情，目前市场出现显著分化，建议投资者尽量规避弱势品种。(徐伟平)

三维通信遭机构甩卖

昨日尾盘大盘强劲上攻，场内大多数个股都随同大势股价同步上行，但三维通信却逆势下跌8.39%，报收9.52元。

分时图上看，三维通信以10.04元小幅低开，之后持续维持震荡下行态势，午后更一度下跌，尾盘阶段跌幅虽然有所收窄，但全天依然下跌8.37%。据交易所公开信息，昨日买入三维通信金额最大的五家席位全部为营业部席位，而卖出三维通信金额最大的前三名均为机构专用席位，具体金额为4973.35万元、4155.79万元和3677.24万元，此外金额排位第五的是也机构席位，买入金额为1652.97万元。

不过三维通信最新发布的半年报显示，公司上半年营业收入同比增长17.82%，净利润同比增长124.33%，实现扭亏为盈。长江证券据此认为，三维通信收入业绩持续改善，4G新业务

拓展稳步推进，预计随着公司海外市场的逐步突破，业绩高增长态势还将延续。(叶涛)

机构