

创业板创逾5月新低

人气低迷 谨慎防御

□本报记者 王威

本周一沪深两市低开后再度出现大幅跳水，上证综指低位震荡，盘中一度下挫百余点，失守2700点但险守前期2638.30点的阶段低点。“中小创”再度成为杀跌“重灾区”。虽然央行昨日宣布下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，短期市场行情可能出现修复。但在人气低迷的情况下，市场可能仍会陷入存量博弈下的震荡筑底阶段。建议投资者以防御为主，谨慎参与盘中题材性热点的循环轮动。

2月涨幅尽数回吐

昨日A股小幅低开后再度快速跳水，市场再度陷入全面调整状态。上证综指昨日低开0.45%报2754.81点，盘初短暂横盘后便出现一波快速跳水，很快便跌破了2700点，量能也随之明显放大，午后大盘继续走弱，尾盘跌幅放大至逾4.60%，下探2638.96点，距2015年9月16日2638.30点的阶段低点仅一步之遥。临近收盘，银行股快速拉升，股指跌幅明显收窄。最终，上证综指收报2687.98点，下跌2.86%。至此，2月以来的反弹过程已全部回吐。

深市各主要指数跌幅相对更大，且“中小创”再度成为调整“重灾区”。其中，深证成指昨日收报9097.36点，下跌4.98%；创业板指和中小板综指昨日则分别下挫6.69%和5.47%，收报1880.15点和9511.54点，创业板指盘中更是跌逾7%，以1866.25点刷新了逾5个月以来的新低。

昨日28个申万一级行业指数中，除了银

行指数凭借尾盘的快速拉升强势翻红，小涨0.27%以外，其余行业指数全线下挫。其中，计算机、电子、轻工制造、商业贸易、机械设备和综合板块的跌幅均在6%以上；而权重蓝筹股表现相对抗跌，采掘、房地产、非银金融和食品饮料的跌幅都在3%以内。

在普跌的同时，两市量能继续萎缩。据Wind资讯数据，昨日沪深两市合计成交4617.72亿元，创下了2月15日以来的新低。

申银万国研究所理财研究部联席总监钱启敏向中国证券报记者表示，周一的大跌由多方面因素共同导致。首先，从外部因素来看，美国四季度经济数据好于预期也高于前值，美元走强使得人民币贬值预期有所增强。其次，近期内地房地产市场火爆，部分资金受磁吸效应影响，存量资金出现流失。最后，从技术面看，目前技术形态显示仍将持续调整，再加上弱市资金心态谨慎，因此一有风吹草动，资金便恐慌离场。

短期弱势筑底难改

昨日A股继续下挫，一举回吐2月涨幅，从昨日市场人气风向标的创业板下破阶段新低，以及量能的持续萎缩，都显示当前市场悲观情绪十分浓厚，参与意愿有限。然而昨日沪指并未跌破阶段低点，而且快速下跌后，不少指数已经出现了破位特征，再加上央行昨日宣布下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，短期股指将出现一定的修复行情。但整体市场弱势难改，对于盘中快速轮动的题材性热点应谨慎参与、快进快出。

“从技术面看，短期弱势防御基调不变，震荡探底或将延续。”钱启敏表示，上周A股

冲高回落，尤其是周四的大阴线覆盖了此前一周多的K线组合，呈现“闸门封闭”型形态，上周五的企稳K线位置偏低，在长阴线的底部，本周一再收长阴，表明周五的十字星是典型的下跌中继形态，再加上量能萎缩显示资金观望气氛浓厚，继续震荡探底将是大概率事件。

西部证券黄铮也持有类似观点，认为在量能实质性放大出现以前，指数低位反弹的力度和周期性都难以有效延伸。虽然随着中小板综指和创业板综指连续放量调整，前期浮筹清洗、做空动能释放已有体现，但市场形态、热点涌现和量能回补的特征等积极因素

创业板指数大跌近7%

□本报记者 李波

昨日创业板指数大跌近7%，连续下破2000点和1900点整数关口，并跌破1月27日的前低。创业板指昨日以2000.57点小幅低开，之后大幅跳水，之后虽一度企稳，但午后跌幅进一步扩大，全天弱势震荡，最终收报1880.15点，下跌6.69%。创业板指数跌破了1月27日的1888.25点前低，刷新调整新低，技术面上即将考验去年9月2日创下的1779.18点阶段低点。成交方面，创业板指昨日成交274.42亿元，量能环比上周五基本持平，微幅提升。

创业板昨日正常交易的439只股票中，仅有9只上涨，涨幅均在5%以下，温氏股份、浙江金科、宝德股份和双林股份涨幅居前，分别上涨4.47%、4.21%、3.10%和3.02%；430只下跌股票中，宝利国际、瑞丰高材、三川智慧、开尔新材等220只股票跌停，跌幅超过5%的股票多达409只。

分析人士指出，昨日恐慌情绪再度宣泄，高估值高弹性的创业板首当其冲，监控力度加大以及注册制改革授权即将实施也形成扰动。短期来看，资金心态脆弱，技术面形态恶化，建议静待压力释放和行情企稳。

资金离场再提速 尾盘现净流入

□本报记者 李波

昨日沪深两市低开低走，沪综指失守2700点，一度逼近前低2638点。据Wind资讯统计，昨日沪深两市净流出399.04亿元，净流出额环比显著回升。28个申万一级行业板块中，除了银行板块小幅净流入之外，其余均遭遇净流出，计算机、化工和电子板块的净流出额均超过30亿元。分析人士指出，上周大跌重创市场情绪，加上近期人民币温和贬值、楼市火爆引发资金分流预期，市场再度向下寻找支撑。昨日尾盘资金净流入折射部分资金短炒意愿，但鉴于市场情绪尚未平复，风险仍待释放，短期不宜盲目抄底。

净流出规模再度提升

昨日沪深两市低开低走，沪综指跌破2700点，盘中最低逼近前期低点2638点，尾盘跌幅

收窄；创业板指数大跌近7%，创年内新低。

据Wind资讯统计，昨日沪深两市净流出399.04亿元，连续第九个交易日净流出，净流出规模环比上周五显著提升。昨日开盘净流出168.67亿元，尾盘净流入1.23亿元，特大单和大单分别净卖出199.77亿元和199.26亿元，中单和小单分别净买入71.21亿元和327.83亿元。

沪深300、中小板和创业板全面实现净流出，且规模均较上周五大幅提升，创业板资金流出特征最为显著。具体来看，沪深300昨日净流出64.93亿元，233只个股净流出，52只个股净流入。中小板昨日净流出106.45亿元，630只个股净流出，64只个股净流入。创业板昨日净流出78.54亿元，仅有14只股票实现净流入，多达425只股票净流出。

昨日市场低开低走，恐慌情绪再度蔓延和宣泄，资金大规模离场。特别是创业板股票绝大

部分遭遇净流出，显示资金加速出逃。究其原因，人民币持续温和贬值令担忧重燃，楼市火爆令资金分流预期快速发酵，加上上周四的断崖式大跌对市场情绪和技术面造成严重挫伤，因此市场进一步向下寻底。值得一提的是，昨日尾盘实现净流入，显示部分资金在大跌后开始博短线反弹。尽管短期市场连续重挫后有有望展望技术性反弹，但是鉴于情绪修复需要时间，且沪综指前期低点2638点存在一定磁吸效应，因此不宜盲目抄底，建议等待压力释放和市场企稳。

银行成为唯一吸金板块

昨日行业板块继续全线遭弃，只有银行板块逆市吸金，尾盘拉升护盘。个股大面积遭遇资金净流出。

据wind资讯统计，28个申万一级行业板块中，只有银行板块昨日实现资金净流入，规

模为9446.21万元，其余板块均实现不同程度的净流出。其中，休闲服务、建筑材料和钢铁板块的净流出规模较小，在5亿元以下，分别为3.07亿元、3.87亿元和4.27亿元；计算机、化工和电子板块的净流出规模居前，分别为41.05亿元、33.28亿元和30.28亿元，机械设备、医药生物和电气设备板块的净流出额也均在20亿元以上。

个股方面，昨日仅有228只股票实现资金净流入，其中，南方传媒、世联行和天创时尚的净流入额居前，分别为3.66亿元、1.91亿元和1.61亿元，其余股票净流入额均未超过1亿元；2307只遭遇资金净流出的股票中，东方财富、强生控股和多氟多的净流出规模居前，分别为3.09亿元、2.15亿元和2.13亿元，华工科技、华丽家族、奥飞动漫等另外20只股票的净流出规模超过1亿元。

资本市场价值回归 关注多元投资机会

□本报记者 朱茵

近日由复旦大学资产评估研究中心、燕曦荟、上海燕曦投资顾问有限公司共同发起举办的“当今政治经济环境下的金融投资对策与思考”圆桌会议在上海举行，来自投行、基金、信托、上市公司和研究机构的大佬和资深专家齐聚，共同探讨在当前复杂的政经形势下，2016年资本市场的前景、大势、风险与机会，与会者认为机构投资者将更为谨慎寻找海外以及其它市场的投资机会。

一级市场资本过剩

未来10—20年，中国将迎来并购大时代。原上海并购基金筹备人、一村资本并购基金总经理刘晶认为，上市、挂牌企业数量急剧扩充，经济结构调整，上市公司转型压力巨大，企业通过对并购重组来实现发展、转型、退出的需求巨大。当前很多并购都是由并购基金推动的，金融资本的深度参与，会成为未来并购市

场的一个趋势。

与会嘉宾认为，当前二级市场估值走低，一级市场估值上升，市场间套利空间缩小，因此对并购标的的选择，要特别关注企业的业绩、现金流等基本面，目前国外资产的估值相对较低低，可以到国际市场去寻求更多机会。

东吴证券投资银行部董事总经理阮金阳博士认为，当前市场处于严重的资本过剩之中，导致了炒泡沫—泡沫破灭的循环。资本过剩给投资带来的投资变化包括：低风险高收益类项目成为稀缺，PE的概念会逐渐淡化，投资重心向天使投资和VC前移，投资人更需要对其关注的产业进行培育，着重投后管理；进入长期的低利率时代，政府平台类债务逐渐在代替银行的业务，资本会向品牌影响力高的机构集中，如果不进行监管，未来，低利率的下行速度会加剧。

复旦大学经济学院金融研究院杨青教授认为，我国当前处于熊彼特周期与基钦周期（去库存）、朱格拉周期（去杠杆）、库茨涅茨房地产周期的复杂嵌入三期叠加中，我国资本

万元和1965.98万元。华泰证券股份有限公司深圳益田路荣超商务中心证券营业部的卖出金额最大，为3541.52万元。

分析人士指出，金达威发布业绩公告称，公司实现净利润1.13亿元，同比下降42.01%，公司业绩低迷，但公司市盈率却逼近百倍，短期去估值压力依然较大。（徐伟平）

业绩亮眼 金禾实业放量上张

伴随着2015年业绩快报的出炉，金禾实业探底回升，大涨5.65%，成交量也明显放大，且盘中振幅达14.88%，居A股前列。盘后龙虎榜数据，机构投资者昨日在股展展开博弈。

金禾实业昨日以11.70元开盘后，快速震荡回落，跌幅一度接近8%，在触底10.70元后逐步走高，此后维持高位震荡走势，最终收报12.35元，涨幅达5.65%。昨日该股合计成交

4.28亿元，较前几个交易日显著放量，并创下了2月1日以来的新高。

机构投资者昨日对该股展开了激烈博弈。交易所盘后公开信息显示，昨日买入金禾实业的五大席位中，前三位均为机构专用席位，分别买入了2205.95万元、1520.77万元和1399.28万元，而昨日卖出前五席位中的第一和第四位也为机构专用席位，分别卖出了1086.76万元和681.65万元，其余席位则为券商营业部席位。

分析人士指出，昨日业绩快报发布资金追买主要是源于弱市格局下，资金对于业绩重视度明显提高。不过昨日机构出现分歧，预计短期股价波动依然较大。（王威）

四机构买入冀中能源

沪深股市昨日大幅下挫，不过供给侧股票表现抢眼，冀中能源昨日涨幅超过5%，从盘后

业板、中小板风险较大，主板市场仍有一定投资机会，但收益率不会非常可观。某信托公司资产管理部负责人透露，2016年，他们的投资总体上将更加谨慎，会加大对PPP基金的投资，并且有可能在混合所有制改革等方向探路。

我国最早的基金经理人、资深投资人、上海滚石投资董事长王继青博士认为，创业板代表未来新兴的产业，仍然值得关注，投资者可重点关注大健康概念：包括人类的健康，比如医药（身体健康）、文化体育产业（精神健康）；地球的健康，要重点关注进口替代核心技术和设备企业；国家的健康，包括信息安全、军工等。

会议组织者之一、燕曦投资控股董事长、燕曦荟发起人李经纬博士表示，当前政经形势十分艰难复杂、经济下行压力空前，资本市场持续动荡的情况下，利率下行、二级市场及股权投资向价值回归是个基本趋势，机构投资者应该更加谨慎，同时应该面向海外，在国际市场上寻找投资机会。优秀的机构投资者或投资人应该在价值发现、趋势把握方面做更多功课。

公开信息来看，四机构入驻。

冀中能源昨日小幅低开后，一度大幅下探，最低下探至4.73元，10点后快速拉升，强势翻红，最高上探至5.45元，此后维持高位，尾盘涨幅略有收窄，收报于5.35元，上涨5.11%。值得注意的是，冀中能源昨日成交额为3.70亿元，较此前小幅放量。

盘后公开交易信息显示，昨日买入冀中能源金额前五席位中有四家为机构，分别买入3771.79万元、2656.93万元、1068.36万元和955.02万元。昨日卖出冀中能源金额前五席位均为券商营业部，广州证券股份有限公司杭州市天目山路证券营业部的卖出金额最大，为1241.07万元，其余营业部的卖出金额不足千万元。

分析人士指出，供给侧改革有望加速也激发了煤炭股的强势行情，不过此类品种的基本面受限，短期持续性待考。（徐伟平）

三板做市指数刷新阶段新低

□本报记者 张怡

昨日，新三板市场整体低迷，涨少跌多，成交额维系在低位，主要指数均刷新阶段新低。其中，三板做市指数下跌1.66%收于1213.59点，其在盘中最低触及1207.95点，创下2015年7月9日以来的新低，距离新三板历史最低点1103.78点越来越近。三板成指下跌1.12%收于1295.06点，也创下去年7月9日后的新低。

涨跌幅来看，昨日共有230只个股上涨，而有多达619只个股下跌。其中，奥盖克、东晨联创、亚锦科技和汉益资产的涨幅均超过了1倍，分别上涨2.33倍、2.33倍、1.56倍和1.02倍；此外仅有胜禹股份、中阳股份、捷报文化和锡南铸机的涨幅超过了50%。相对而言，玉宇环保、晓进机械和灵信视觉跌幅居前，分别下跌81.11%、80%和77.90%。

昨日，新三板市场中有966只个股发生交易，合计成交额为4.92亿元，处于相对低位。全部个股中昨日仅有5只个股的成交额超过了千万元，中科软和联讯证券的成交额居前，超过3000万元，分别为3653万元和3417万元；此外还有科盾科技、明利仓储和球冠电缆的成交额超过千万元。

沪股通获逾20亿元净买入

□本报记者 张怡

昨日，沪股通余额为109.87亿元，较当日的总额度130亿元下降了20.13亿元，呈现出较为积极的买入态势。港股通余额为102.67亿元，相较于当日总额度105亿元小幅下降了2.33亿元，维系小幅买入状态。

上证综指昨日低开低走，盘中考验2638点后跌幅有所收窄，最终下跌2.86%收于2687.98点，恒生指数在昨日表现也十分低迷，最终下跌1.3%收于19111.93点，失守多条均线。由于昨日尾盘蓝筹股的拉升，恒生AH股溢价指数昨日尾盘翻红，最终上涨0.56%收于137.07点。

个股来看，昨日沪股通成分股中仅有35只个股实现上涨，而多达495只个股下跌，其中，包括鼎立股份、际华集团、中国高科等在内的逾50只个股跌停；而仅有明星电力一只个股涨停，兖州煤业、海澜之家和拓普集团是其余成分股中仅有的3只涨幅超过5%的个股。港股通方面，昨日仅有59只个股上涨，而有多达224只个股下跌。其中，高鑫零售涨幅最高，上涨5.86%；高银地产跌幅最大，下跌11.56%。

沪深300盘中创15个月新低

□本报记者 王威

本周一市场再度大幅调整，25个沪深交易所核心交易指数全线回落。其中，沪深300昨日下午跌2.39%，跌幅相对较小，但仍然创下了15个月的新低。

沪深300指数昨日小幅低开于2939.58点，盘初便快速跳水跌破了2900点，上午10时后，在煤炭和银行股的大力护盘下，指数企稳并为此低位震荡走势，午后指数再度走弱，尾盘跌幅更是达到了4.30%，最低下探至2821.22点，创下了2014年12月2日以来的新低，但临近收盘时，银行股突然发力，指数跌幅明显收窄。最终沪深300指数收报2877.47点，下跌2.39%，合计成交1184.41亿元，较上周五小幅放量。

正常交易的285只沪深300成分股中，仅29只股票上涨，攀钢钒钛涨停，兖州煤业、海澜之家和冀中能源的涨幅也分别达到了7.15%、6.69%和5.11%。昨日下跌的256只股票中，包括际华集团、东方财富、东软集团、锦龙股份、石基信息和鲁信创投等在内的12只股票跌停，另有93只股票的跌幅均在5%以上。

分析人士指出，上周四大跌后，市场情绪明显转向悲观，本周一则进一步强化了短期市场回归震荡寻底的预期，因而短期市场弱势格局难转。不过沪深300指数已率先创下了15个月的新低，安全边际再度凸显，从近期市场盘面情况看，预计权重股轮动护盘的情况有望出现。

银行板块尾盘拉升翻红

□本报记者 李波

昨日市场低开低走，临近尾盘，银行板块出现异动快速拉升并翻红，沪综指跌幅随之收窄。

据wind资讯统计，昨日申万银行指数早盘一度冲高，但很快回落震荡下行，尾盘快速拉升，最终翻红，上涨0.27%，成为唯一实现上涨的板块。成分股中，北京银行、民生银行和农业银行涨幅居前，分别上涨2.34%、1.68%和1.01%，招商银行、中国银行、工商银行和交通银行也逆势收红；跌幅最大的中信银行和平安银行分别下跌3.58%和2.35%，其余银行股跌幅均在2%以下。

从资金流向来看，继上周逆市实现净流入后，昨日银行板块再度成为唯一实现净流入的板块。按照TTM法，A股银行板块市盈率最低，仅为6倍左右，且银行股大面积“破净”。估值低企使得银行股在下跌过程中具备一定防御性，成为部分资金的避风港以及弱市护盘主力。此外，广发证券研报指出，银行在经济下行期的不良大幅反弹及业绩增速放缓已在前期股价调整中得以体现，近期行业存在三方面正向边际影响值得重视：一是改革配套信贷刺激，二是监管指标弹性化，三是不良核销加速政策有望出台。

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。