

# 市场收复2600点 资金大玩“腾挪术”

□本报记者 韩晗

9月中旬大盘在2700点附近遇阻回落以来，资金纷纷从大盘股中流出，转而介入调整明显的中小盘股。随着周一大盘企稳回升并收复2600点，介入中小盘股的资金又趁机冲高兑现，逐渐回流到大盘股中。分析人士指出，市场从急跌到反弹过程中，资金的流向大致相反，这与资金寻求“安全边际”不无关系。

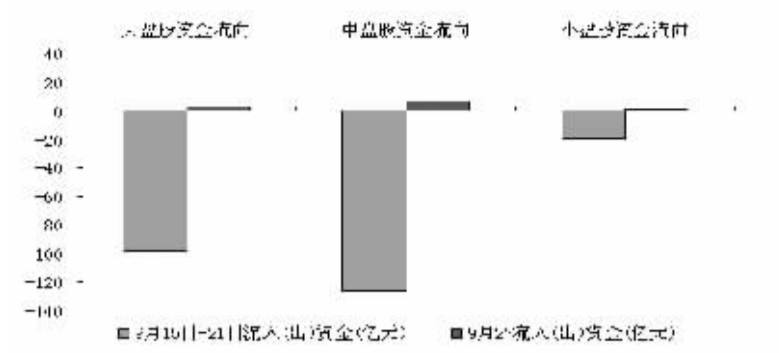
## 资金进出涤荡小盘股

一般而言，根据流通股本的规模，可将股票分为大盘股、中盘股和小盘股。我们据此将当前A股市场流通股本大于10亿股的个股定义为大盘股，流通股本介于10亿股与2亿股之间的定义为中盘股，流通股本小于2亿股的定义为小盘股。初步测算发现，工商银行等近200只个股属于大盘股阵营，金风科技等800余只个股为中盘股，剩余的近800只则归属小盘股。

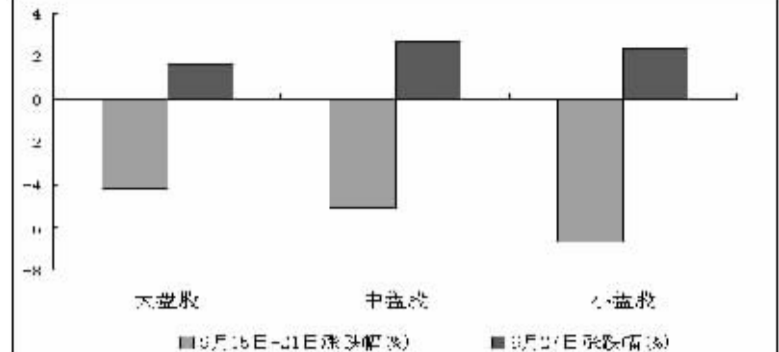
9月14日大盘冲击2700点未果并展开调整以来，上证综指日K线形成“六连阴”走势。从9月15日大盘连续破位下行至9月21日企稳，上证综指和深证成指的跌幅分别为3.60%和4.10%，而同期大盘股、中盘股和小盘股的平均跌幅分别为4.19%、5.09%、6.66%。单从跌幅上看，前期涨幅有限的大盘股相对抗跌，而小盘股涨得快跌得也快。

不过，从资金流向情况看，在大盘“六连阴”过程中，资金流入流出与涨跌幅并不“般配”。据大智慧数据统计显示，9月15日至21日的五个交易日，大盘股净流出资金合计为97.61亿元，平均每只个股净流出5083.93万元；中盘股净流出资金合计为126.66亿元，平均每只个股净流出1575.40万元；小盘股净流出资金

### 近期大中小盘股的资金流向情况



### 近期大中小盘股的涨跌幅对照



合计为19.52亿元，平均每只个股仅净流出253.79万元。同期大盘股、中盘股和小盘股的成交金额分别为2101.40亿元、4673.84亿元和2380.48亿元，对应的净流出金额与成交总额的比值分别为4.64%、2.71%、0.82%。

由此可见，尽管大盘股具备所谓的“安全边际”，但资金显然并不领情。在增量资金介入有限的背景下，大盘冲击2700点失败引发的调整正好为场内资金调仓换股提供了机会。统计显示，在9月15日至21日五个交易日中，有274只小盘股和192只中盘股呈现资金净流入

状态，净流入金额超过5000万元的股票多达17只。分析人士指出，这些中小盘股的调整为资金的波段操作提供了机会，而那些先知先觉的资金显然不会放过任何一个逢低抄底的良机。

## “安全边际”左右资金视线

假期结束后，A股市场在外围营造良好的背景下迎来强劲反弹，周一上证综指收出中阳。在反弹中，市场预期的大盘股行情未出现，反倒是假期前跌幅居前的中小盘股再度逞强。周一上证综指、深证成指、中小板指和创业板指的涨幅分别为

### 9月15日-21日资金净流入5000万元以上的股票

代码	名称	最新收盘价(元)	区间涨跌幅	净流入金额(万元)	流通A股本(亿股)
002477	雏鹰农牧	52.30	-6.60%	30994.74	0.27
002475	立讯精密	36.17	-12.43%	29682.41	0.35
002474	榕基软件	42.05	-11.69%	20301.14	0.21
002476	宝莫股份	26.85	-12.06%	16174.60	0.24
002025	航天电器	14.37	-3.31%	5866.15	1.92
600088	中视传媒	16.57	-0.97%	5265.45	1.84
000876	新希望	16.69	46.43%	42235.05	8.15
000960	锡业股份	27.53	8.11%	16110.28	4.34
601958	金钼股份	17.80	1.85%	10097.11	7.74
000862	银星能源	16.20	18.56%	9904.94	2.36
600074	中达股份	5.25	22.93%	9020.38	6.61
600429	三元股份	8.34	8.26%	8407.37	6.35
600256	广汇股份	31.45	-1.82%	5806.06	7.19
000061	农产品	21.83	10.46%	5281.17	6.49
600128	弘业股份	12.69	1.20%	5274.57	2.47
000592	中福实业	8.32	-4.96%	5255.51	2.12
600690	青岛海尔	23.73	2.15%	5103.15	8.98
600832	东方明珠	9.98	8.91%	16767.37	31.86
601766	中国南车	5.43	0.56%	10381.68	30.00
601318	中国平安	51.51	0.24%	9550.28	47.86
002024	苏宁电器	15.75	0.58%	9467.94	52.02
600635	大众公用	7.38	4.62%	6750.35	16.45
600115	东方航空	7.92	4.93%	6495.92	18.02
600029	南方航空	8.41	3.63%	6432.11	48.00
600518	康美药业	18.95	9.89%	5576.48	16.94

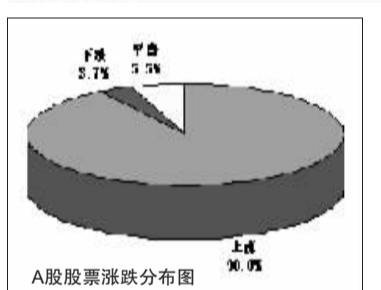
1.41%、1.78%、2.73%和1.73%。不过，从指数分时走势看，大盘全天黄线都远远地将白线抛在身后，周一大盘股、中盘股和小盘股的平均涨幅分别为1.64%、2.69%、2.35%，显示小盘股走势明显强于大盘股。

不过，与大盘连续下跌中资金流向与涨跌幅不一致相类似，大幅反弹中资金净流入较多的反而是大盘股。大智慧数据统计显示，全天大盘股实现资金净流入3.11亿元，中盘股净流入资金6.80亿元，小盘股净流入资金1.13亿元。大盘股、中盘股和小盘股平均每只股票资金净流入金额分别为157.99万元、82.09

万元、14.13万元。当天大盘股、中盘股和小盘股的成交金额分别为379.61亿元、855.01亿元和388.78亿元，对应的净流入金额与成交总额的比值分别为0.82%、0.80%和0.30%。

分析人士指出，市场从急跌到强劲反弹过程中，资金的流向大致相反。当大盘快速下跌时，资金从大盘股中出逃，转而抄底中小盘股。一旦市场企稳回升，趁着中小盘股快速拉升，抄底的游资又逢高卖出，进而逐步加仓大盘股，进而达到最大限度地寻求“安全边际”的目的。

## 股市气象站



9月27日，沪深两市双双高开高走，全日表现比较强势，有色、农林牧渔和机械设备等行业的上涨幅度较大。

当日上证综指收于2627.97点，上涨36.42点，涨幅为1.41%；深证成指收于11409.81点，上涨199.07点，涨幅为1.78%；沪深300指数收于2905.03点，上涨47.55点，涨幅为1.66%。

沪深两市正常交易的1915只股票中，绝大多数出现上涨。截至当日收盘，有1739只个股上涨，上涨的个股占比达到九成。另外，下跌和平盘的股票则仅为71只和105只。

### 沪深十大权重股市场表现

证券代码	证券简称	权重	涨跌幅(%)	对上证指数合计影响
601857	中国石油	9.46	0.00	
601398	工商银行	5.87	0.76	
601288	农业银行	4.66	0.00	
601939	建设银行	4.49	0.22	
601988	中国银行	3.40	0.93	市值占比38.75%
600028	中国石化	3.30	0.00	点贡献4.48
601628	中国人寿	2.59	0.38	指数变动36.42
601088	中国神华	2.21	1.68	
601318	中国平安	1.44	2.53	
600036	招商银行	1.33	-0.23	
600076	广发证券	1.08	0.57	市值占比11.17%
000002	万科A	1.07	-0.37	点贡献2.02
000063	中兴通讯	0.86	1.70	指数变动25.99
000983	西山煤电	0.86	2.73	
000001	深发展A	0.80	0.48	
000157	中联重科	0.74	2.62	

## 业绩难孚众望 “300舰队”欲振乏力

□本报记者 贺辉红

尽管周一创业板综指出现反弹，但却跑输深成指和中小板综指。从上周的情况来看，创业板的交投亦很不活跃，资金流出明显。分析人士指出，除即将到来的解禁压力外，成长性不佳也是导致近期“300舰队”上攻乏力的重要原因。

## 市场参与与创业板热度降至冰点

周一创业板综指上涨15.94点，涨幅为1.71%。与其形成对照的是，当日深成指上涨1.78%，中小板指上涨2.56%，显示创业板处于相对弱势。事实上，上周二大盘微涨，创业板指却下跌1.5%。统计显示，上周创业板的换手率也处于偏低水平。不过，市场追捧中小板的热度却并未明显下降，其上周的换手率依然处于中等水平。

9月份以来，只有15只创业板股票获得正收益，跌幅最大的股票竟下跌超过25%。在过去六个交易日中，一些热门股创出历史新低，如同花顺和东方财富等。首日上市的新

股更是惨淡，而东方日升、嘉寓股份、中航电测和向日葵等次新股也都创出新高。

从技术上看，A股市场在60日均线附近企稳回升，但创业板指却早已跌破这根“生命线”，在可比的89只个股中，有63只个股跌破60日均线，世纪鼎利、三五互联、奥克股份等更是破位明显。从周一的表现来看，很多创业板个股技术反弹的迹象明显，且多数个股遇阻于5日均线。分析人士指出，从近期创业板的表现和行将到来的大规模解禁来看，部分创业板股票的系统性风险或逐渐临近。

## 47股下半年业绩压力巨大

虽然对于创业板解禁的影响尚有争论，但创业板成长性不佳却是事实。有研究人士一针见血地指出，近期创业板持续低迷，表面上看是受即将到来的解禁潮影响，但仔细分析不难发现，创业板业绩远逊市场预期是其更深层次的原因。

统计显示，目前创业板的预测每股收益(中值)与已半年报每股收益的比值高于2倍，股票多达107只，也

就是说，只有这107只创业板股票下半年业绩超过上半年，其今年业绩才能达到市场预期，这不能不说是一种压力。

以上107只股票中，有47只股票今年的预测每股收益相当于半年报每股收益的3倍。这意味着这47只股票下半年的业绩要达到或超过上半年的2倍，才能与市场预期相符。按常理推断，这似乎是不太可能的事情。以华平股份为例，该股今年的预测每股收益为1.48元，但上半年每股收益只有0.09元，其下半年的业绩压力已不言而喻。同时，国联水产、超图软件、高新兴、数字政通和海默科技等创业板股票下半年的业绩压力均比较大。

实际上，在公布中报业绩的105只创业板股票中，业绩增速低于30%的股票多达63只，业绩同比下滑的有24只。由此来看，下半年多数创业板股票业绩“达标”的希望已然十分渺茫。分析人士指出，成长性难以“达标”，或将引发市场的失望情绪，进而引发后市创业板的回调风险。

## AH股溢价指数微涨0.6%

□本报记者 刘兴龙

9月27日，A股市场和港股市场双双上涨，上证综指高开高走大涨1.41%，而恒生指数涨幅高位震荡。受此影响，恒生AH股溢价指数盘中微涨0.60%。在H股中，当日上涨和下跌的个股分别为42只和13只。涨幅居前的泰州煤业(01171.HK)和南方航空(01055.HK)分别上涨6.16%和5.75%。另外，截至9月27日收盘，AH折价股数量为20只，折价比例最高的是招商银行，折价率为0.75倍。

上涨221.41点，涨幅为1.00%，以22340.84点报收。

62只含H股的A股中，49只出现上涨，仅5只出现下跌，东方电气、上海电气表现不俗，分别上涨了9.99%和6.57%。在H股中，当日上涨和下跌的个股分别为42只和13只。涨幅居前的泰州煤业(01171.HK)和南方航空(01055.HK)分别上涨6.16%和5.75%。另外，截至9月27日收盘，AH折价股数量为20只，折价比例最高的是招商银行，折价率为0.75倍。

## 融资融券余额降至44.64亿元

□本报记者 刘兴龙

截至9月21日，沪深A股融资融券余额达44.64亿元，与前一交易日的45.10亿元略有下降，其中融资融券余额为44.45亿元，占总规模的99%。中信国安和浦发银行的融资融券余额分别为2.04亿元和1.64亿元，成为当前融资融券余额最大的股票。

交易日大幅下降。同时，融券卖出量也降至冰点，9月21日的融券卖出量仅为9.16万股，而9月20日融券卖出量为14.57万股，环比大幅减少。

### 主力增减仓

主力增仓							
代码	名称	收盘价	涨跌幅(%)	大单买入(手)	大单卖出(手)	大单买入-大单卖出(手)	买入净量占流通盘比例(%)
600311	荣华实业	9.85	10.06	356258.91	233868.02	122390.90	1.84
600745	中航股份	8.88	10.04	40601.48	25747.28	14854.20	1.59
600073	上海梅林	12.34	9.98	248636.84	195108.17	53528.66	1.50
600187	国中水务	11.26	4.36	62203.18	51034.10	11169.08	1.15
600531	豫光金铅	20.17	9.98	49955.63	27095.93	22859.70	1.00
600540	新赛股份	15.35	10.04	51184.06	28695.87	22488.19	0.97
600367	红星发展	14.48	10.03	68487.10	54167.07	14320.03	0.93
600259	广晟有色	44.64	10.00	72869.69	63294.66	9575.03	0.86
600359	新农开发	17.59	10.01	129197.09	103456.67	25740.42	0.80
601801	皖新传媒	13.50	6.05	16666.62	9488.42	7178.20	0.65

### 主力减仓

主力减仓							
代码	名称	收盘价	涨跌幅(%)	大单买入(手)	大单卖出(手)	大单买入-大单卖出(手)	买入净量占流通盘比例(%)
600768	宁波富邦	10.06	1.82	29918.65	42675.38	-12756.73	-1.35
600353	旭光股份	17.03	0.24	96940.66	109359.45	-12418.78	-1.10
600882	大成股份	8.32	1.09	44947.68	66286.48	-21338.80	-1.00
600656	ST万源	7.98	-1.72	22856.96	32440.35	-9583.40	-0.90
600979	广安爱众	7.90	0.13	30012.84	50658.04	-20645.19	-0.87
600658	电子城	10.04	-0.89	23332.50	37254.23	-13921.73	-0.83
600746	江苏索普	9.62	-0.52	35504.67	59327.34	-23823.68	-0.78
600728	ST新太	13.60	0.22	48821.45	59991.39	-11169.94	-0.73
600419	ST天宏	12.28	-0.08	9846.85	14995.20	-5148.35	-0.64
600689	上海三毛	11.05	1.10	36567.26	46172.99	-9605.73	-0.63

### A股连续涨跌

连续上涨							
代码	名称	持续天数	收盘价(元)	涨幅(%)	振幅(%)	每股收益(元)	行业
000876	新希望	8	16.69	10.02	8.50	0.31	食品饮料
600372	ST昌河	5	24.72	5.01		0.13	机械仪表
000903	云内动力	5	12.84	1.26	3.47	0.12	机械仪表
600073	上海梅林	4	12.34	9.98	10.43	0.01	食品饮料
600079	人福医药	4	21.73	8.70	8.50	0.22	生物医药
600136	道博股份	4	10.74	8.16	9.77	0.07	综合类
600365	通葡股份	4	16.17	6.73	6.53	0.01	食品饮料
002427	尤夫股份	4	19.30	5.46	5.41	0.18	石油化工
000677	山东海龙	4	6.57	5.46	7.06	0.02	石油化工
002422	科伦药业	4	122.28	5.39	4.95	1.37	生物医药

### 连续下跌

连续下跌							
代码	名称	持续天数	收盘价(元)	跌幅(%)	振幅(%)	每股收益(元)	行业
300090	盛运股份	7	19.59	-1.76	3.91	0.30	机械仪表
300089	长城集团	6	19.69	-0.91	4.78	0.36	金属材料
002003	伟星股份	5	28.92	-2.40	3.91	0.48	其他制造
002055	得润电子	5	16.27	-1.39	3.82	0.07	电子
600000	浦发银行	5	12.93	-0.08	1.00	0.79	金融保险
600239	云南城投	4	17.44	-0.46	3.48	0.06	房地产
300050	世纪鼎利	4	65.81	-0.26	4.88	0.68	信息技术
002439	启明星辰	3	36.65	-2.79	6.63	-0.20	信息技术
002476	宝莫股份	3	26.85	-0.19	4.80	0.24	石油化工
002461	珠江啤酒	2	26.30	-3.66	4.25	0.08	食品饮料

### 上交所公开交易信息 (2010年9月27日)

荣华实业(600311)		
涨幅偏离值8.65% 成交金额75789.09万元		
买入席位名称	买入金额(元)	卖出金额(元)
信达证券	深圳福星路	24512922.54
中信证券	上海漕河泾路	13069581.55
安信证券	上海世纪大道	12109435.19
国元证券	深圳深南大道凤凰大厦	11370604.48
红塔证券	北京板井路	11085181.00
卖出席位名称		
英大证券	深圳园岭三街	8335021.50
华西证券	北京崇文门东大街	6006187.90
华龙证券	兰州七里河	5821053.12
东方证券	杭州体育场路	4854766.00
东海证券	上海愚园路	4854753.00
九龙电力(600292)		
涨幅偏离值8.64% 成交金额1451.87万元		
买入席位名称	买入金额(元)	卖出金额(元)
财通证券	温岭东辉北路	8890282.80
国泰君安	深圳益田路	4199580.00
方正证券	杭州平海路	909720.00
中航证券	杭州香积寺	517860.00
中航证券	武汉新华路	1260.00
卖出席位名称		
机构专用		504000.00
西部证券	上海梅川路	466086.60
海通证券	无锡运河路	321300.00
华创证券	贵阳新华路	277200.00
安信证券	韶关惠民北路	255780.00
中茵股份(600745)		
涨幅偏离值8.64% 成交金额8625.85万元		
买入席位名称	买入金额(元)	卖出金额(元)
万联证券	荆门长宁大道	611894.40
方正证券	义乌北门外	5652438.96
中银万国	常山定阳北路	5622785.05