

# 调整空间有限 反弹“下半场”可期

□本报记者 龙跃

在前期强势股跳水的影响下,沪深股市本周二出现明显调整。短期来看,低于预期的经济数据和上涨后的获利回吐压力,都需要以调整的方式进行消化,反弹行情“上半场”基本告一段落。但是,考虑到蓝筹股当前仍然安全的估值支撑,以及国企改革、沪港通等较为确定的利好政策预期,市场风险偏好具备维持在高位的条件,因此预计大盘调整空间有限,反弹行情大概率还有“下半场”。

## 强势股领跌 沪指考验2200点

本周前两个交易日,沪深股市一改此前的强势震荡格局,出现了明显的调整,沪指目前已经对2200点整数关口形成考验。

昨日开盘后,市场欲振乏力的特征进一步明显。从沪指角度看,该指数昨日上午持续弱势震荡,午后则出现明显跳水走势,最低下探至2200.62点,并且与此前日内结束调整的走势不同,昨日大盘下跌后反弹的力度非常有限,最终以2207.11点报收。相对于主板大盘,创业板指数表现更为疲弱,该指数昨日下跌2.26%,尾市以1411.15点报收。

导致昨日市场出现明显调整的原因主要有二:其一,前期强势股跳水是一个重要的市场诱因。从周二盘面看,有两类股票出现了比较明显的下跌。就行业角度而言,中信传媒指数下跌2.87%,是昨日市场调整力度最大的板块,而传媒股恰恰是在前期大盘横盘期间表现最为活跃的品种。从风格角度看,以创业板为代表的小盘股是下跌主力,创业板综指上周五创出历史新高,

表明小盘股也是前期市场中最为强势的品种。

其二,经济数据打击做多信心。7月宏观数据普遍低于预期,8月汇丰PMI初值又出现了跳水,令投资者对经济复苏延续的信心大为降低,引发了持股松动,昨日午后大盘跳水时,市场成交量明显放大,显示经济预期再度偏向悲观后,市场下跌引发了一定的恐慌情绪。

此外,本周三开始,第三批新股将陆续启动网下、网上申购,潜在资金分流对市场也在一定心理影响。

## 下跌空间有限 积极调整持仓

不能否认的是,随着经济复苏停滞的预期逐渐提升,本轮反弹行情的基础已经出现了一定松动。那么,市场走势会否就此逆转向呢?多数分析人士对后市行情仍然持乐观态度。

一方面,近期宏观数据虽然令投资者对经济前景再度担忧起来,但是在9月房地产销售情况明朗前,经济复苏仍然是一道难以被“证伪”的命题,短期尚不至于给行情走势带来致命打击。与此同时,在转型期间,经济增长中枢趋势性下移已经取得了市场一致共识,并且在很大程度上反映在了股价中,因此经济预期变动的短期市场影响预计不会十分剧烈。

另一方面,在经济复苏对行情的支撑弱化后,其他支撑本轮反弹的逻辑尚未发生变化。首先,大盘蓝筹股杀市场大幅下跌空间。在发布完中报后,银行等大盘蓝筹股的估值优势进一步显著,虽然经济不利预期会显著阻碍此类股票的上攻脚步,但蓝筹股的估值安全边际仍然坚实,对整体市场能够继续起到支撑作用。实际上,在本周二的市场调整中,银行、保

险等金融股调整幅度都相当有限。其次,积极政策预期继续维系市场风险偏好。经济复苏遇到波折,反而增加了逆周期政策出台的可能,从另一个角度强化了市场的政策预期。与此同时,国企改革、沪港通等本轮市场反弹的政策催化剂都在稳步推进,完全能够保证市场风险偏好维持在相对高位。

由此可见,经济复苏预期下行虽然会难以避免地引发市场波动,但尚不足以导致反弹行情夭折,在经历了适当的消化调整后,反弹行情的下半场仍然值得期待。不过,半程过后,行

情的主线难免发生变迁。

分析人士指出,从过往中级反弹的下半场看,有两类股票值得重点关注:一是大消费类股票。医药、食品饮料、餐饮旅游等行业股票,往往在反弹初期“按兵不动”,但在反弹后期逐渐显现出补涨动力。二是具备弹性优势的品种。2010年中级反弹行情的下半场,就是由当时最具弹性的有色金属板块引领的。目前看,市场中有两类股票的弹性最为显著,包括刚刚创出历史新高的创业板综指中的强势股,以及国企改革预期下出现实质动作的公司股票。

## 新三板观潮

### 大涨40% 新松佳和领涨新三板

本周一新三板做市商制度正式启动,首日市场活跃度明显提升,有67只股票成交,昨日出现成交的股票数量达到77只,显示市场的流动性正在逐渐改善。其中,新松佳和上涨40%,领涨新三板。

据Wind资讯统计,昨日正常交易的新三板股票达到78只,较前一交易日增加了11只,显示市场活跃度正在逐步提升。其中成交额突破100万元的股票有20只,九鼎投资的成交额依然占据首位,达到6001.89万元,显著高于其他公司。三景科技和中海阳的成交额分别达到450万元和425.46万元,超过400万元。竹邦能源、京鹏科技和奥凯立的成交额仅为0.47万元、0.41万元和0.06万元。

从新三板股票的市场表现来看,经过前一个交易的大幅震荡,昨日个股的涨跌幅相对有限,不过仍有7只股票涨幅超过10%,新松佳和上涨40%,嘉达早教上涨25%,铜牛信息上涨19.09%。与之相比,中科软、九鼎投资和新锐英诚涨幅居前,分别下跌49.77%、44.55%和10.96%。

昨日涨幅最大的新松佳和是沈阳新松机器人自动化股份有限公司旗下的控股子公司,A股中的机器人一直保持强势,8月份已累计上涨13.67%,机器人在A股的强势表现对新三板的子公司也起到了一定的带动作用。(徐伟平)

## 冲高遇阻 创业板两连阴

□本报记者 魏静

近来,创业板的表现屡次逆着市场预期而动。在市场普遍预期创业板反弹结束之时,上周该指数上演了逆市上冲的反转好戏;不过,好景不长,随着主板指数调整趋势的逐步显现,创业板指数再度出现两连跌,基本上粉碎了此前的冲高梦。短期来看,在主板指数调整风险显现之际,投资者需谨防创业板随时可能出现的踩踏风险。

昨日,创业板低开低走,午后跌势进一步加剧,最终几乎以全日最低价收盘。截至收盘,创业板指数下跌32.66点,跌幅为2.26%,报收1411.15点,日K线上形成两连阴

的破位形态。

在创业板带头杀跌的带动下,其内部恐慌杀跌情绪有所蔓延。昨日创业板正常交易的334只个股中,仅有32只个股实现上涨,除了天龙集团等三只个股逆市涨停外,其余个股涨幅大多在1%左右;而在昨日出现下跌的301只个股中,虽无个股跌停,但跌幅超过3%的个股多达153只。

分析人士表示,近来创业板表现虽有些逆市场预期,但整体还是未摆脱主板指数波动的框架。于是,一旦主板指数显现出正式的回调风险,则活跃资金便大举撤离创业板,从而造就了创业板指数跟跌主板的一大特征。短期,创业板杀跌风险还有待释放,投资者不宜急于抄底。

## 8月27日部分新三板挂牌股票市场表现

名称	现价(元)	涨幅(%)	换手率	成交金额(万元)	总市值(元)	市盈率(TTM)
九鼎投资	2.8	-44.55%	0.80%	6001.89	1106733349	441.44
三景科技	4.5	0.00%	7.94%	450.00	191700000	25.74
中海阳	6.78	-1.45%	0.51%	425.46	1229400000	18.65
广东鸿光	1.5	0.00%	18.41%	420.00	42000000	5.46
国电投服	6.79	0.00%	7.52%	339.50	136363570	42.82
万通新材	1.9	-1.00%	6.38%	259.24	506220000	15.51
企事业单位	25.01	0.00%	0.30%	250.10	1875750000	32.95
点点客	10	0.00%	2.80%	226.00	159360000	17.47
公准股份	11.02	0.18%	1.05%	221.60	1002687760	9.99
鼎龙股份	27.5	0.59%	0.68%	176.00	619300000	23.33
吉诚药业	13.3	7.34%	0.48%	155.94	87043050	16.45
星和众工	4.8	0.00%	0.74%	142.90	318240000	8.61
四维传媒	10.8	0.00%	0.36%	136.08	610200000	23.31
沃捷传媒	47.75	6.11%	0.18%	134.79	1312064260	38.70
原予中科	28.5	-0.59%	0.07%	128.25	1889890000	23.92
九鼎星	7.01	7.02%	0.44%	124.30	384533550	12.18
卡联科技	15.31	0.72%	0.59%	120.95	459300000	19.03
圣象集团	14.42	-0.62%	0.58%	117.84	3172982728	14.16
亿童文教	26.3	0.46%	0.33%	105.25	1315000000	29.53
诺思兰德	11.44	-4.67%	0.40%	103.00	57944224	-67.93
中搜网络	23	0.00%	0.12%	98.90	111049998	-7.81
中科国信	11	9.34%	0.32%	83.60	449460000	27.59
兴仔信息	7.92	-4.69%	0.27%	70.75	425700000	15.46
三众资源	4.2	0.00%	1.78%	59.25	79000000	13.94
七维航测	11.97	-5.67%	0.78%	53.18	516206250	15.53
新嘉源	14.92	10.44%	0.13%	45.29	641224748	44.27
嘉达早教	15	25.00%	0.09%	45.00	900000000	24.30

## 银行板块逆市收红

沪深股市本周二出现明显调整,行业形成普跌格局,银行股成为唯一收红的板块。截至昨日收盘,申万银行指数上涨0.25%。

伴随此前强势品种大幅跳水,沪深股市昨日双双收跌。其中,沪指下跌0.99%,深成指下跌1.52%,创业板指数的跌幅更是达到2.26%。大市不佳的背景下,行业板块形成普跌格局,银行股成为弱市中唯一抗跌的板块。截至周二收盘,申万银行业指数上涨0.25%。从成分股表现看,当日报收表现最佳,收盘涨幅达到1.70%;紧随其后的是交通银行、华夏银行、民生银行和建设银行,涨幅分别为0.71%、0.60%、0.48%和0.25%。与此同时,昨日银行股中没有跌幅超过1%的品种,中国银行调整幅度最大,具体跌幅为0.74%。

分析人士指出,作为此轮反弹的主力品种,银行板块在7月24日和7月28日出现过两次大幅上涨,对大盘逼空反弹起到了显著的推动作用。不过,进入8月份后,银行股实际上一直处于调整状态中,从申万银行指数走势看,7月28日反弹阳线目前已经基本被吞噬。不过,这也从另一个侧面反映出银行股的短期调整比较充分,后市在低估值支撑下,该板块有望成为大盘的“稳定器”。(龙跃)

## 两融看台

### 融资客加仓金融股

本周一,在权重股集体回调的拖累下,沪深股市震荡收阴。尽管当日银行及非银金融板块分别下跌0.96%和1.55%,但融资客却逆势加仓,促使这两大金融板块双双由上周五的融资净偿还还转变为融资净买入。由此,周二市场延续调整之时,银行成为唯一上涨的行业,非银金融也仅微跌0.86%,跌幅相对于别的行业较小。

8月25日,沪深股市融资融券余额报5066.86亿元。其中,当日融资余额报5024.44亿元,较前一交易日增加了41.36亿元;融券余额为42.42亿元,较前一交易日减少了1.11亿元。

标的股方面,8月25日融资净买入额居前四位的证券分别为华泰柏瑞沪深300ETF、新华传媒、华夏上证50ETF和人民网,具体融资净买入额分别为2.50亿元、2.20亿元、1.90亿元和1.66亿元。

值得注意的是,8月25日银行和非银金融这两大大金融板块分别由上周五的融资净偿还8069万元和1472万元转变为融资净买入1.77亿元和2.07亿元。然而当日这两大板块分别下跌了0.96%和1.55%。分析人士指出,在本轮反弹行情中,金融股是支撑市场上行的中坚力量之一,在连续回调释放了一定压力后,受到当前定向宽松政策预期升温、国企改革概念、新三板做市商制度启动等因素提振,估值依然低企但业绩增速相对稳定的金融股因而再度获得融资客的关注。(王威)

## 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)	金额流入占比(%)	市盈率(TTM)
600157.SH	永泰能源	10.10	26,345.23	8.43	1.64
000503.SZ	海虹控股	10.03	14,598.49	10.56	0.80
002277.SZ	友阿股份	6.18	11,097.73	11.74	1.57
600516.SH	方大炭素	3.23	7,781.67	8.52	0.41
600868.SH	梅雁吉祥	10.08	7,369.32	12.52	1.43
002273.SZ	水晶光电	5.72	6,891.82	7.44	0.94
000024.SZ	招商地产	1.43	6,098.94	11.38	0.49
601169.SH	北京银行	1.70	5,950.28	12.08	0.09
600767.SH	运盛实业	0.10	5,611.82	19.32	1.61
600765.SH	中航重机	2.95	5,386.79	7.70	0.38

## 行业资金净流入(出)金额

