

# 积极因素犹存 2200点下拒绝悲观

□本报记者 龙跃

沪综指本周四收盘跌破2200点,市场悲观情绪进一步加重。不过,分析人士指出,在政策预期积极向上、市场风险偏好维持高位、大盘蓝筹股重新显现估值支撑的情况下,短期市场调整空间有限。换言之,2200点之下是投资者进行阶段布局的较好区域。

## 沪指跌破2200点

大盘的整数关口历来被投资者所重视,因为围绕整数关口的多空博弈,可以充分反映短期市场的情绪走向。本周四,沪综指收盘跌破2200点,令很多投资者看淡后市的态度进一步坚定。

昨日,沪综指以2210.48点小幅高开,开盘后虽然一度上探2219.47点高位,但无奈资金做多热情有限,上午10点30分过后,指数开始逐级滑落,盘中最低下探至2194.86点,尾市以2195.82点报收,下跌13.65点,跌幅为0.62%。深成指昨日跌幅更大,达到1.24%,以7743.54点报收;与此同时,创业板指数下跌1.18%,收报1403.80点。

从市场层面看,在周四大盘跌破2200点过程中,银行等大盘股和部分前期强势股成为主要的做空力量。从银行板块看,昨日16只银行股全部以下跌报收。其中,北京银行、光大银行和交通银行跌幅最大,分别下跌了2.05%、1.87%和1.66%。另一方面,部分前期强势股也出现了明显下跌,北斗星通、百圆裤业、深天马A、松辽汽车等前期强势股出现跌停走势。

从2250点开始下跌,至昨日2200点失守,市场的主要做空力量来自8月以来的一系列低于预期的宏观数据。比如,7月投资增速下行、新增贷款大幅跳水,而8月汇丰PMI初值又创出近三个月新低。作为本轮反弹的一个重要支柱,经济复苏预期由此大幅降温,大盘周期股

瞬间失去了向上继续反弹的动能。随着指数逐级滑落,由经济数据不及预期引发的悲观情绪进一步蔓延至其他板块。周四,在沪指跌破2200点的过程中,两市成交均较前一交易日小幅放大,显示随着整数关口的失守,场内资金情绪也进一步偏向恐慌。

## 三理由封闭大幅向下空间

不过,分析人士指出,2200点固然是一个重要的心理支撑位,但跌破该点位并不意味着强势格局已经逆转。本轮调整行情的主要诱发因素在于经济预期下调,但在结构调整已经达成一致共识的情况下,除非出现硬着陆的情况,否则经济对股市运行的影响势必在未来几年持续弱化。因此,基于经济预期而得出股市将出现明显调整的判断并不是十分有说服力。更何况,在以下三因素的支撑下,股市短期内继续大幅下跌的空间其实非常有限:

首先,政策预期继续积极。27日召开的国务院常务会议确定了众多局部刺激政策,包括:加快发展商业健康保险,部署推进生态环保养老服务等重大工程建设,大力发展清洁能源等。就在同一天,央行表示贫困地区符合条件的农村金融机构支农再贷款利率可在优惠利率基础上再降1个百分点,市场预期央行由此迈开从定向降准到定向降息的脚步。可见,在经济复苏脚步犹豫的时候,积极政策并未停手,这种更加科学的宏观调控策略会不断强化政策面对股市的支撑。

其次,蓝筹股再现估值支撑。不能否认,经济预期下行会显著抑制蓝筹股的阶段反弹空间,也是导致相关个股近期股价低迷的主要原因。但是,这并不意味着蓝筹股向下调整的空间会很大,随着股价持续调整,当前不少大盘蓝筹股已经重新显现出估值支撑。比如,工商银行在经过连续四周的下跌后,当前股价已经重新回到7月下旬快速反弹前的位置,市盈率(TTM)也回到了4.5倍的高度安全区

域。在低估值支撑下,蓝筹股有望实现企稳,而这也会在很大程度上封杀大盘指数的下跌空间。

第三,市场风险偏好仍然保持高位。虽然本周四沪综指跌破了2200点,但从当日个股表现看,仍有19只个股收报涨停,区域振兴、油气改革、国企改革等热点题材股也整体表现强势,显示在市场下跌过程中,活跃资金仍然保

持着较大参与行情的意愿。与此同时,近期A股开户数、账户活跃度等指标,也反映出市场风险偏好并未随着近期调整而显著降低。

整体来看,市场保持强势格局的逻辑并未发生变化,在相关积极预期支撑下,沪指2200点下方的运行空间和时间预计都比较有限,分析人士建议投资者抓住短线调整机会,积极布局9月行情。

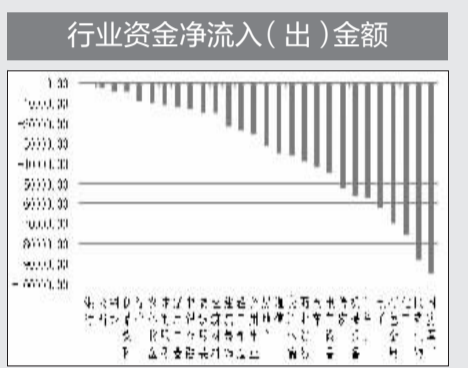
## 98亿元资金净流出

□本报记者 魏静

本周,市场正式开启调整键:昨日午后沪指曾一度出现海底捞月式的走势,但尾盘还是再度遭遇下杀,收出一根长阴线。在市场接连调整的背景下,两市资金延续净流出的态势,昨日全部A股共遭遇98.91亿元资金出逃。

从行业板块来看,市场跌声一片,除申万采掘指数逆市微涨0.14%外,其余行业板块均出现不同程度的下跌。板块资金流向方面,昨日市场再度遭遇资金集中出逃的情

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)	金额流入率(%)	市盈率(TTM,倍)
600256	广汇能源	10.05	13896.32	9.16	0.50
002167	东方锆业	10.03	7822.84	25.59	1.62
600822	上海物贸	9.24	7482.90	19.96	1.71
600088	中视传媒	3.95	6506.31	10.27	1.00
002629	仁智油服	9.99	6138.85	24.56	2.98
000652	泰达股份	7.49	5673.02	13.86	0.86
600117	西宁特钢	10.10	5522.84	21.25	1.67
603000	人民同	3.76	5044.21	3.27	0.50
002100	天康生物	1.53	4873.90	8.31	0.94
601169	北京银行	-2.05	4828.67	13.85	0.07



## ■ 新三板观潮

# 活跃度略降 新三板五只股票涨幅超50%

□本报记者 王威

本周四,新三板共有61只股票出现成交,市场活跃度较前两日小幅下降,不过做市商制度启动以来,每日都保持60只以上个股成交的水平。昨日有5只新三板个股涨幅超过了50%,其中九恒星涨幅高达123.96%,位居新三板首位。值得注意的是,首批做市的公司中,做市商数目最多的中海阳周三晚间发布公告称,正在筹划股票发行事宜,股票暂停转让。据中国证券报记者向公司进行核实,该公司筹划的发行事宜为定向增发,由此其有望成为新三板启动做市商制度以来的定增第一股。

## 活跃度小幅下降 5股涨幅超50%

据Wind资讯统计,昨日正常交易的新三板股票有61只,较前两个交易日成交股数量小幅下降,但总体依然维持做市商制度启动以来的每日60只以上的水平。其中,成交额突破100万元的股票有6只,九鼎投资虽然成交金额较前一交易日有所下降,但依旧位居首位,达3652.23万元,显著高于其他新三板股票。中科软也依旧紧随其后,并较前一交易日小幅提升,成交额达657.10万元。而华阳密封和九恒星昨日成交金额则出现了突增,分别达177.76万元和150.21万元,挺进成交额榜的前列。与之相比,英思科技、天界生物、七维航测和雅达股份成交额较低,分别为0.29万元、1.00万元、1.22万元和1.40万元。此外,本周三无量翻倍的雅达股份昨日成交依然维持低位,但涨幅由94.03%明显放缓至昨日的7.69%。

## 中海阳停牌前成交活跃

值得注意的是,中海阳周三晚间发布公告称,公司目前正在筹划股票发行事宜,考虑该

新三板涨幅前十股票							
代码	名称	现价	涨跌幅	换手率	成交量(手)	成交金额(万元)	市盈率(TTM)
430051.OC	九恒星	6.45	123.96%	1.68%	6769.58	150.21	11.21
430598.OC	众合医药	10.00	66.67%	0.02%	100.00	10.00	-87.78
430002.OC	中科软	15.86	54.88%	0.30%	5930.00	657.10	24.95
430719.OC	九鼎投资	5.10	51.79%	0.41%	88450.00	3652.23	804.05
430177.OC	点点客	15.00	50.00%	0.12%	100.00	15.00	26.21
830792.OC	创新科技	5.00	25.00%	1.27%	2000.00	100.00	52.69
430434.OC	万泉河	10.00	25.00%	0.20%	50.00	5.00	47.19
830516.OC	公准股份	17.96	12.25%	0.02%	30.00	5.39	16.28
430556.OC	雅达股份	14.00	7.69%	0.01%	10.00	1.40	19.72
430432.OC	方林科技	8.70	7.41%	0.22%	630.00	53.63	14.33

## 创投市场热点成股市投资风向标

# 并购潮引发创投热 互联网投资持续升温

□安信证券 吴照银

一二级市场融合趋势之下,创投市场和股票市场的投资方向明显趋同。同时,越来越多的VC、PE项目成为二级市场的收购标的。在这一背景下,我们对2014年以来创投市场的风向进行回顾,发现上半年,VC和PE在互联网、IT、电信增值和文化传媒四大互联网相关领域投资比重分别达80%和36%,较2013年进一步提高。

## 受益并购浪潮 创投市场复苏

上半年创投市场投资活跃度明显提升。经历了2011-2013三年低迷后,今年上半年中国创投市场投资案例和投资金额均较去年同期大幅增长,复苏之势明显。其中,VC、Angel 市场的景气度要明显高于PE,这与VC、Angel自身

发展有关,也反映出IPO放缓对PE市场的负面影响依然存在。

创投市场的复苏受益于方兴未艾的并购浪潮。从创业投资基金“募投管退”整个流程上看,2014年基金募集和项目退出两个环节都比2013年有所改善,特别是后者,这也是导致创投基金投资活跃度明显回升的重要因素。

Wind 数据显示,今年上半年,创业机构新募基金数量和金额分别比去年同期增长了23%和78%,但仍不及2010-2012年的同期水平。与之相比,创投基金项目退出速度的提升非常明显。2014年上半年退出案例数和退出金额就已经超过了去年全年的规模,分别比去年同期大幅增长1.5倍和2.8倍。

创投项目退出提速显然是受到了并购浪潮的推动。这一浪潮形成于2013年,并在今年进一步加速。退出方式上看,2014年上半年通过

M&A 退出的创投项目数量占比已达93%,比2013年又提高了10个百分点,而之前四年一直保持在50%左右。并购市场上,创投项目相对密集的信息技术产业2014年上半年完成的并购案例数量已超过过去5年任何一年的全年水平,比去年同期增长将近1.6倍;并购总金额比去年增长将近3倍,基本回升到2011年的水平。

## 创投偏爱互联网 指示股市投资方向

从结构上看,今年上半年创投市场互联网投资热情进一步提升。根据投中集团的行业分类和数据统计,今年上半年,VC和IPE在互联网、IT、电信及增值和文化传媒四大互联网相关领域投资比重分别达80%和36%,明显高于2013年的60%和26%,景气度在2013年高基础之上持续提升。

从内部结构上看,2014年上半年软件、电子

商务、网络社区、行业网站领域的创投景气度相对高于游戏、动漫影视、硬件服务和广告。与之相比,其他领域的创投活动表现相对平淡,只有汽车零部件和传统金融两个领域PE投资活跃度提升相对明显。

VC龙头动向与整体结构一致,电子商务、行业网站、社交娱乐、应用软件是龙头创投前期投资的主要方向,其中不乏互联网金融、云计算、在线教育等新兴成长行业。在其他领域中,我们也能发现像远程医疗、可穿戴设备、智能家居、电动汽车等二级市场今年以来的热点。

与VC相比,成长型PE投资互联网领域占比相对较低,并且主要集中在网络游戏领域,同时制造业、食品饮料、能源开采、零售、物流、环保等传统行业比重相对较高。这些投资项目除了可能已经独立上市外,被收购的概率也较大。

## 缩量长阴 强化创业板调整趋势

□本报记者 魏静

本周以来,随着主板指数的震荡回落,创业板也出现了正式的调整。而鉴于创业板近来表现出的跟跌主板指数的特征,在市场调整趋势逐步明朗之际,创业板指数的调整来得更为猛烈一些。短期来看,创业板将进入风险释放期。

昨日,创业板指数小幅高开后便向下回落,随着主板指数的跳水,该指数也逐步扩大跌幅,全日波动基本上复制了主板指数的走势。截至收盘,创业板指数下跌16.74点,跌幅为1.18%。报收1403.80点,险守住1400点大关。成交量方面,创业板昨日成交金额也进一步萎缩,全日仅成交247.0亿元。

创业板的接连回落,使其内部赚钱效应明显回落。昨日创业板内部正常交易的332只个股中,只有86只个股实现上涨,其中除珈伟股份、天保重装等四只个股涨停外,多数个股涨幅都在1%左右;而在当日出现下跌的243只个股中,跌幅超过3%的个股多达39只。

分析人士表示,近来创业板走势与主板指数高度相关,在主板指数正式回调的背景下,创业板更难回避调整风险,短期投资者要注意规避创业板有可能出现的踩踏风险。

## 沪深300 考验2300点支撑

□本报记者 龙跃

本周四,受银行等权重股下跌带动,沪深300指数再度出现调整,2300点整数关口开始面临考验。

沪深300指数昨日以2328.06点小幅高开,并且在开盘后不久一度上探2336.36点。不过,上午10点过后,权重股低迷对指数的抑制效果开始显现,沪深300由涨转跌,持续震荡下行,盘中最低下探至2309.64点,尾市以2311.28点报收,下跌16.32点,涨幅为0.70%。从成交量看,昨日沪深300全天成交661.96亿元,较前一交易日的624.49亿元小幅放量,资金卖出冲动有所增加。

在个股方面,银行股昨日成为沪深300指数主要做空力量。据WIND数据,昨日民生银行、招商银行、中国平安、万科A对指数拖累最为明显,其当日指数贡献度分别为-0.98%、-0.75%、-0.68%和-0.62%。与之相比,广汇能源、国金证券、伊利股份、中国石化昨日对指数支撑作用最为明显,当日指数贡献度分别为1.05%、0.24%、0.22%、0.19%。

对于后期走势,有分析人士指出,在经历持续下跌后,银行等大盘蓝筹股估值支撑重新显著,考虑到当前市场系统性风险有限,预计近期沪深300指数下跌空间比较有限,2300点整数关口具备较强支撑力度。

## ■ 两融看台 融资客追捧军工股 短线浮亏

□本报记者 王威

本周三,国防军工板块强势回归,该板块当日大涨3.50%。受此影响,融资客大举加仓军工股,但昨日国防军工板块跌幅达2.40%,跌幅在行业指数中位居首位,周二追入的融资客短线浮亏。

8月27日,沪深股市融资融券余额报5141.92亿元,较前一交易日有所增加。其中,当日融资余额报5102.97亿元,较前一交易日增加了39.71亿元;融券余额为38.96亿元,较前一交易日减少了1.01亿元。

具体个股方面,8月27日融资净买入居于前四位的证券分别是华泰柏瑞沪深300ETF、海虹控股、嘉实沪深300ETF和招商银行,具体融资净买入额分别为3.66亿元、1.76亿元、1.03亿元和1.02亿元。当日融券仅卖出量居于前四位的证券则分别是嘉实沪深300ETF、华夏中小板ETF、金发科技和中国石化,具体融券净卖出量分别为109.69万份、98.37万份、79.05万股和76.47万股。

值得注意的是8月27日,伴随着军工板块的大涨,融资客也大举加仓军工板块。军工板块由本周二的融资净偿还变为融资净买入,当日的融资净买入额为1.51亿元,在行业板块中居于前列。但昨日国防军工板块却大幅回调,使得周二追入的融资客短线浮亏。

8月28日部分个股大宗交易情况						
代码	名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股/份张)	成交额(万元)
002653.SZ	海思科	19.40	-4.01	21.22	600.00	11,640.00
000750.SZ	国海证券	8.77	-9.02	9.57	555.00	4,867.35
000750.SZ	国海证券	8.77	-9.02	9.57	405.00	3,551.85
002668.SZ	奥马电器	17.60	-0.97	20.60	200.00	3,520.00
002878.SZ	多利国际	7.53	0.40	7.75	400.00	3,012.00
002581.SZ	万昌科技	29.51	9.99	29.51	100.00	2,951.00
002581.SZ	万昌科技	29.51	9.99	29.51	100.00	2,951.00
002672.SZ	东江环保	27.97	-7.93	30.40	90.00	2,517.30
000656.SZ	金利股份	8.67	-5.04	8.92	200.00	1,734.00
000750.SZ	国海证券	8.77	-9.02	9.57	195.00	1,710.15
000750.SZ	国海证券	8.77	-9.02	9.57	185.00	1,682.45
000425.SZ	徐工机械	7.48	-2.86	7.70	200.00	1,496.00
300139.SZ	瑞凌股份	36.89	-9.98	44.65	38.85	1,433.18
300218.SZ	安利股份	10.90	-4.30	11.29	100.00	1,090.00
002186.SZ	全聚德	17.67	-9.98	20.35	60.00	1,060.20
002513.SZ	蓝丰生化	9.48	-9.97	10.36	100.00	948.00
000750.SZ	国海证券	8.77	-9.02	9.57	185.00	1,682.45
300139.SZ	瑞凌股份	36.89	-9.98	44.65	24.80	914.87
002571.SZ	德力股份	12.30	-4.87	12.22	72.00	885.60
002538.SZ	司尔特	9.55	-9.91	10.70	91.34	872.80
000517.SZ	荣安地产	5.85	-9.86	6.33	142.70	834.30
300140.SZ	启源装备	17.08	-5.64	17.70	47.00	802.76

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。