

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弱势格局已经逆转。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，部署推进生态环境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滑调的空间会很大，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，而这也将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；昨日午后沪指虽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

形，申万一级行业指数无一获得资金净流入。其中，申万国防军工、医药生物、化工、有色金属及电子指数资金净流出额居前，全日分别净流出9.48亿元、8.79亿元、7.53亿元、7.00亿元及6.19亿元；而银行、采掘、钢铁、食品饮料及综合指数资金净流出额较小，介于387万元-9439万元之间。

分析人士表示，在新股批量申购启动之际，市场一如预期遭遇资金挤出效应，交易所隔夜回购一度飙升至历史新高点附近，在此背景下，场内的交投热情也顺势回落，短期投资者要耐心等待新股申购冲击波的消散。

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 (%)	资金流向占比 (%) (TTM, 倍)	市盈率
600256	广汇能源	10.05	13896.32	9.16	0.50	32.98
002167	东方锆业	10.03	7822.84	25.59	1.62	-53.49
600822	上海物贸	9.24	7482.90	19.96	1.71	308.24
600088	中视传媒	3.95	6506.31	10.27	1.00	119.75
002629	仁智油服	9.99	6138.85	24.56	2.98	612.06
000652	秦达股份	7.49	5673.02	13.86	0.86	56.36
600117	西宁特钢	10.10	5522.84	21.25	1.67	-16.39
603000	人民网	3.76	5044.21	3.27	0.50	93.14
002100	天康生物	1.53	4873.90	8.31	0.94	31.73
601169	北京银行	-2.05	4828.67	13.85	0.07	5.23

行业资金净流入(出)金额



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，挺进成交金额榜的前列。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量依然维持低位，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

发行事宜涉及就无先例实现向有关部门政策咨询、方案论证，存在重大不确定性，为保障广大投资者利益，自2014年8月28日起暂停股票转让。经中国证券报记者向中海阳公司求证，公司筹划的发行事项为定向增发，而方案公布的时间及增发对象则暂不便透露。由此，中海阳有望成为新三板启动做市商制度以来的定增第一股。

其实，自本周做市商制度启动以来，中海阳的成交额就持续位居新三板个股的前列。据Wind资讯统计，本周一至周三中海阳的成交额分别为735.27万元、425.46万元和302.33万元，分别位居当日的第二、第三和第七位。此外，在做市商制度启动以前，该股的活跃度也一直较高。

另据全国中小企业股份转让系统信息，首批参与做市的43家挂牌公司做市商机构数量

平均为2.6家，其中中海阳包括申银万国、国泰君安、长城证券、华融证券、广州证券在内的5家券商作为做市商，为做市商数量最多的个股。

据了解，中海阳属于制造业，总股本为1.80亿股，其中流通股为1.27亿股，是专业从事以太阳能发电为主的新能源行业企业。从公司8月26日发布的中报业绩来看，公司实现营业收入2.57亿元，同比减少36.86%；实现净利润809.02万元，同比减少62.60%。公司目前的市盈率为19.3倍。

分析人士指出，虽然该股中报业绩表现并不理想，但新能源行业当前面临的政策扶持力度较大，再加上该股在新三板市场的持续活跃也说明市场对其认可度较高。如该股顺利发布定增方案，将对启动做市商制度后的新三板起到指向性意义，值得投资者密切关注。

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)	总股本 (亿股)
430051.OC	九恒星	6.45	123.96%	1.68%	6769.58	150.21	11.21	0.54
430598.OC	众合医药	10.00	66.67%	0.02%	100.00	10.00	-87.78	0.91
430002.OC	中科软	15.86	54.88%	0.30%	5930.00	657.10	24.95	2.12
430719.OC	九鼎投资	5.10	51.79%	0.41%	88450.00	3652.23	804.05	40.74
430177.OC	点点客	15.00	50.00%	0.12%	100.00	15.00	26.21	0.15
830792.QC	创新科技	5.00	25.00%	1.27%	2000.00	100.00	52.69	0.38
430434.QC	万泉河	10.00	25.00%	0.20%	50.00	5.00	47.19	0.24
830916.QC	公准股份	17.96	12.25%	0.02%	30.00	5.39	16.28	0.91
430556.QC	雅达股份	14.00	7.69%	0.01%	10.00	1.40	19.72	0.54
430432.QC	方林科技	8.70	7.41%	0.22%	630.00	53.63	14.33	0.64

新三板成交额前20位股票(万元)

