

■ “金九”行情全攻略系列一

新高秀引调整 止步“六连阳”

编者按 上周沪深两市大盘开启了一波逼空式上涨，各主要指数纷纷创下反弹新高，“金九”行情初露峥嵘。本系列文章拟从后市行情走向、市场风格、品种配置、强势牛股四个层面来解读，为投资者提供“金九”行情的全攻略。

□本报记者 张怡

上周A股市场以破竹之势连续上演“新高秀”，成交额创出天量并保持高位，以大涨来喜迎中秋节，由此强势格局重新确立，看多情绪被有效激发。昨日是节后第一个交易日，指数再度上演新高秀之后攻势明显减弱，指数止步于“六连阳”，高位休整模式似乎正在重启。尽管如此，较快的盘中修复和充足的量能仍然体现出市场强势格局并未改变，赚钱效应的延续也似乎在兆示着多方正在蓄势。分析人士指出，量能、热点如果能够保持则市场赚钱效应不会缺乏，蓄势之后“金九”成色会有所保障。

股指止步“六连阳”

上周四大指数连续突破多个关键点位，以实际行动冲击着市场中的分歧之声，在质疑之中实现放量有效上攻。昨日是中秋节后第一个交易日，指数再度延续了新高秀，不过市场却止步“六连阳”，连续新高之后的调整态势初现。昨日早盘，沪综指小幅高开后震荡中创出新高2331.92点，不过随后出现跳水，随后股指较快恢复平盘，围绕昨日的收盘价上下震荡，最终收出十字星。至收盘，上证综指报收2326.53点，微涨0.10点；深证成指报收8201.51点，下跌13.02点，跌幅为0.16%；中小板指和创业板指表现相对较为强势，涨幅分别为0.48%和0.28%。

昨日金融和地产股的下跌对指数形成了较大的拖累。据Wind资讯，昨日28个申万一级行业中，有23个行业实现上涨，其中，钢铁以2%的涨幅位居行业涨幅榜第一位，商业贸易、交通运输、汽车和纺织服装四个行业的涨幅超过了1%。与之相比，非银金融、银行、食品饮

量能足无需忧

料、房地产和计算机5个行业板块出现下跌，拖累指数。

不过，沪深两市成交依然较为积极，成交额分别为1729.08亿元和1972.22亿元。从量能维持高位、指数快速修复、赚钱效应良好可以看到，尽管指数高位上攻乏力，但是强势格局没有改变。

总体看来，市场经过上周的连续强势上涨之后，迎来了预期之中的高位调整，不过从盘中跳水与快速恢复来看，市场的强势股依然没有改变。而且沪深两市的成交额依然远高于3000亿元，显示出量能充足、成交活跃，市场能否继续上攻虽然尚难判定，但大幅回调料难出现。而只要指数不跌破关键点位，市场的强势格局就能够延续，投资机遇就会较为丰富。

调整不改“金九”成色

连续新高秀难以为继，市场调整也算在预期之中。不过短期指数的调整不会改变前期资金大手笔铺垫形成的强势格局，且有助于强势格局的延续，改革主题的丰富将维持“金九”格局。

在改革政策的不断推动下，今年改革的推进符合乃至超出市场预期。在这种改革热潮之下，市场的各个改革板块逐步脱离了前期纯概念炒作阶段，而进入了实质改革动作推动的阶段，由此，国企改革、军工改革、区域改革、经济改革等均在各种市场猜测与预期之下轮番演绎行情。9月，在四中全会预热带动下，改革预期达到年内高峰，激发起充沛的市场热情。分析人士指出，在沪港通、四中全会等改革预期真正兑现之前，市场的炒作料难降温，因而短期调整无碍行情整体趋势。

更重要的是，资金面也使得股指乐观态势暂难改变。中金公司数据显示，散户热情升高，

量能足无需忧

投资者信心指数创近5年新高。中金基金仓位模型测算的偏股型基金仓位上周明显回升，从8月29日的81%跃升至84%；日均新增账户数连续5周上升，近两周维持在3万户以上水平，账户活跃度2.16%，为近50周的最高值；银证转账单周增加额4237亿元，为有数据以来的最高值；8月投资者信心指数上升至69.6，为近5年来最高值。不过值得警惕的是，在经历了连续12周的资金流入后，中国股市上（统计数据截至上周三）出现资金小幅流出，香港股市资金仍继续流入。中金公司认为这只是短期自然的波

难改“金九月”

动，而并非趋势性的逆转，因此不必过于担心。

分析人士指出，在强势格局中，投资者对市场中指数的波动不必过于忧虑，只要指数不跌破关键支撑位，那么政策及预期推升下的改革题材就能够保持活跃、赚钱效应也就较为明显。配置方面，金九月的市场机遇可以从两条主线中把握，一是国企改革、军工改革、油气改革、区域振兴等政策预期下的改革主题，另一类就是资产置换或注入、引入战略投资者、股东变更等并购转型主题机遇，这类机遇一般在中小公司身上出现的概率较大。

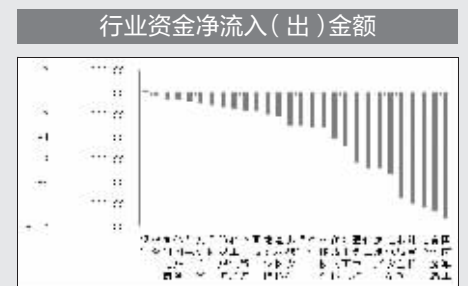
114亿资金离场

□本报记者 王威

周二沪深两市大盘高位震荡整理，宣告此前连续上演的逼空行情暂告一段落，上证综指和深证成指分别以平盘和0.16%的跌幅报收。昨日大盘震荡整理时，市场也再度陷入资金大幅出逃的窘境，全部A股共遭遇114.02亿元资金出逃。

从行业板块表现来看，申万一级行业涨多跌少，仅非银金融、银行、食品饮料、房地产和计算机指数以绿盘报收，跌幅也均在1%以内；其余行业指数均实现不同程度的上涨，其中，申万综合、钢铁、商业贸易、交通运输和汽车指数强势领涨，全日涨幅分别为2.06%、2.00%、1.59%、1.14%和1.11%。然而，行业指数的大面积上涨并没能吸引资金的

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(%)	资金流出占比(%)
600150.SH	中体产业	10.03	21,727.99	11.91	2.44
600839.SH	四川长虹	10.03	18,382.84	12.63	0.96
600880.SH	博瑞传播	5.60	18,168.22	17.21	2.10
600765.SH	中航重机	9.98	16,154.50	18.13	1.05
000829.SZ	大豪控股	10.00	13,859.07	38.03	1.52
002275.SZ	太阳股份	8.78	11,613.56	5.77	1.16
601018.SH	华孚圣	9.95	10,761.03	13.10	0.27
300051.SZ	三五互联	10.03	10,490.79	31.69	4.45
602221.SH	海南航空	3.11	9,910.01	19.04	0.42
000511.SZ	海康威视	6.79	9,262.34	5.31	0.81



牛股再临新三板 换手不足难题待解

□本报实习记者 叶涛

新三板启动做市制度之初的“热闹”过后，市场交投一度陷入所谓的“平静期”，但从近几个交易日来看，新三板股票成交重归活络。昨日，超级牛股再现新三板，英富森股价全天飙涨4倍；单日成交额破千万的个股也达到3只，较往日正常水平增加1只。不过，换手不够充分依然是困扰新三板的最大难题，以昨日大涨的英富森为例，成交金额竟然仅有1万元。

牛股再临新三板

随着做市运营的持续推进，新三板做市交易正在吸引越来越多投资者的关注，继9月4日东电创新和九鼎投资两只股票分别上涨96.00%和91.71%后，英富森昨日异军突起，单日报价涨幅达到400.00%，成为新三板市场当仁不让的“超级牛股”。

根据Wind数据显示，昨日新三板共有71只股票发生交易，上涨股票有27只，下跌股票有32只。其中英富森表现异常突出，股价由1元/股快速攀升至收盘时的5元/股，涨幅位居全部新三板股票第一；天佑铁道、天阶生物、三众

能源紧随其后，涨幅也分别达到34.34%、20.28%、20.00%。下跌股票中，中科软跌幅最深，全天下跌62.15%；华阳密封、中和医药、京鹏科技、九鼎投资则分列跌幅榜第二至第五位，跌幅分别为26.37%、24.75%、14.25%和12.06%。

成交方面，昨日占据成交额第一宝座的依然是九鼎投资，全天成交达到9886.83万元，华丽包装和兆信股份成交额也分别达到2970.00万元和2066.91万元，这3只股票共同构成了昨日新三板的“千万第一梯队”。值得注意的是，相比之前每日成交额超千万股票仅有2只的“市场常态”，昨日这一数字上升为3只，这成为新三板市场热度回升的一大佐证。更进一步来看，成交额在100万元-1000万元之间的股票，昨日也出现小幅扩容，达到9只。

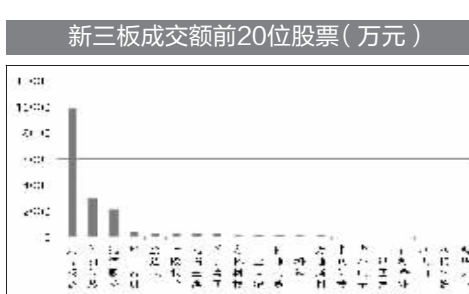
此外，昨日通过做市交易的股票有40只，通过协议成交的股票有31只，做市转让股票数量在9月以来首次超过协议转让股票数量。以成交额总额而言，昨日新三板做市交易总金额也激增至1030.58万元，远超过700元上下的9月平均水平。分析人士预计，伴随着资金入注意愿的增强，短期新三板股票活跃度有望

继续提升。

换手不足“短板”突出

从目前来看，新三板股票换手率普遍较低。相比协议转让时期，当前场内个股活跃度已然在增强，不过启动做市商制度后，新三板流动性“僵局”尚需进一步打破。

Wind数据显示，昨日71只交易股票中，除华丽包装、兆信股份换手率较大，分别达到25.07%和9.00%外，有多达58只股票单日换手率在1%以下，其中更有42只换手率低于0.1%。一方面，相比1112只新三板股票来说，每日平均60余只有换手股票仅仅是“九牛一毛”，绝大多



数个股仍处于“沉睡”中，亟需被“唤醒”；另一方面，虽然近期活跃个股数量较之以往有所增加，但真正换手频繁的股票却并不多见，例如昨日涨幅惊人的英富森，其换手率竟然只有0.04%，成交额为1万元；昨日涨幅靠前的三众能源和博富科技，换手率也排位倒数，均低于0.01%。

换手不足问题凸显的同时，为新三板引入多元风险偏好投资者埋下了伏笔。资料显示，做市业务开展以来，新开通全国股转系统交易权限的合格投资者共计397户，机构投资者、自然人投资者各自有49户和348户，未来新三板市场有望向更多的投资者敞开。

新三板涨幅前十股票					
代码	名称	现价(元)	涨跌幅(%)	成交金额(万元)	总股本(亿股)
430374.OC	英富森	5.00	400.00%	1.00	0.16
430673.OC	天佑铁道	3.99	34.34%	2.00	0.07
430323.OC	天阶生物	16.25	20.28%	6.50	0.62
430163.OC	三众能源	5.04	20.00%	0.50	0.19
830789.OC	博富科技	1.90	16.56%	0.19	1.36
430014.OC	创业世纪	2.31	15.50%	117.25	0.50
830850.OC	万金达	9.88	11.26%	0.99	0.56
430005.OC	原万高特	27.00	9.76%	10.86	0.66
430051.OC	九鼎星	6.82	5.74%	20.46	0.55
430515.OC	鼎龙股份	26.71	5.57%	18.47	0.23

反弹节奏有所放缓

□南京证券 周旭 温丽君

9月以来，沪深两市大盘持续放量上攻，以逼空式反弹走势连拉6根中阳线，并站稳2300点之上，一举突破了2013年9月份以来形成的小箱体，量价齐升下短期反弹进入新格局。随着股指的持续放量反弹，市场做多情绪得到充分的宣泄，上升势头仍没有改变，市场热点轮动格局未改，个股机会方兴未艾。不过前期快速上升的节奏或将有所放缓，个股震荡幅度有所加刷。

8月数据负面影响或有限

今年以来，基本面数据的变化对于股指的影响不断弱化，尤其是8月，无论是货币数据亦或者是投资、工业数据，普遍低于市场预期，但市场走势却明显对数据的敏感度钝化，走势相对强势。而之所以会出现这种情形，一方面，经济新常态的看法已经深入人心，对于中国经济增长中枢下移已经基本成为市场的一致预期，因此，只要不存在硬着陆的系统性风险，则经济增长下滑对于市场的冲击就将相对有限；另一方面，改革强力推进下，国企改革有望改善

权重股盈利空间，并购重组不断催化上市公司基本面裂变，这都有利于增强上市公司业绩，此外，一系列改革攻坚区域的实质性进展令市场的风险偏好开始出现明显回升，而证券市场的一系列改革与创新，诸如融资融券、沪港通等政策，使得市场的资金面开始出现明显的改善，有利提升市场估值，这是近期股指走强的重要逻辑。

尽管本周将密集公布8月经济数据，但鉴于一些高频数据诸如新增信贷、发电量增速等利空数据，市场已基本消化，而地产投资增速下滑拖累固定资产投资增速持续下滑也都在市场预期范围之内，因此，预计公布的8月份经济数据对大盘的影响相对有限，利空数据的公布只是改变反弹的斜率，但暂时不会对反弹的态势形成根本性的冲击。至于反弹格局能否延续，最关键仍在于判断经济是否存在系统性风险，无风险利率还有无下行的空间。目前来看，经济需求复苏疲软下，政策依然保持定力，继续维持“微刺激、定向刺激”思路，对于总量刺激依然保持谨慎态度，因此，目前实体经济以及地方政府持续处于去杠杆的过程之中，地方投资增速

个股机会方兴未艾

持续下行，而与之相反的，中央政府和开发性金融机构则不断加杠杆，加之地产调控政策不断放松，这使得政策仍有一定的灵活空间来应对经济硬着陆的风险。而目前市场的无风险利率由中央政府、地方政府、央行、商业银行这四张资产负债表的相互运动来决定，目前，中央政府扩表、地方政府缩表；央行扩表、商业银行缩表，一退一进间，未来无风险利率下行或仍是大概率事件。

深入挖掘个股机会

总的看，短期经济无硬着陆风险，而目前央行也在着力打造利率走廊体系，用货币利率调控方式来助实体融资利率下行，这直接导致市场风险偏好上升，估值相对处于洼地的A股有望受到资金更多的关注。从近期市场的资金面变化已经可以初见端倪，融资融券规模不断扩大，融资融券余额已经突破5200亿元大关，创历史新高，而沪港通对于A股的增量资金也不可小觑，尽管目前仍有额度限制，但沪港开通即火爆的概率非常大，将对市场起到正面指引作用。因此，尽管短期反弹节奏有所放缓，但反弹

根基犹存，短期重点仍在于深入挖掘个股机会，建议继续追随改革与优质成长两条主线，重点在于把握好个股节奏。

一方面，继续把握改革主线，军工、国企改革推进超预期，本轮军工持续上涨源于政治局会议集中进行军事学习，高层强调要“准确把握世界军事发展新趋势，与时俱进大力推进军事创新”，有望开启军工资产证券化新时代，政策推进超预期引发板块持续走强，建议继续重点关注处于战略制高点的航天科技系以及航天科工系下的上市公司机会，此外，证券化率最低的中国电科系下的个股，也存在资产注入、进一步提高资产证券化率的预期，军工体制改革的持续加速有望继续引领军工板块机会；另一方面，优质成长依然引领重要投资方向，尤其并购重组异军突起下，极大程度改变成长股的成长逻辑，自下而上继续关注转型期个股的外生性成长机会。此外，自上而下仍可以着重关注政策支持力度较大、景气度不断提升的诸如传媒、新能源、高铁、新型工业化、智能化等符合转型大潮流的新兴产业，依然看好新蓝筹的崛起，建议着重关注子行业龙头头机会。

创业板高位拒调整

□本报记者 魏静

六连阳的高调逼空，令市场做多热情空前高涨，不仅主板指数在此关口调整不下来，创业板指数更是有借机再创历史新高的冲动。短期来看，做多资金的极度亢奋，将令行情延续强势的主基调，在此背景下，创业板指数大概率会保持跟涨节奏。

尽管节前最后一个交易日，创业板先行终结连阳走势，但近来主板指数的高调做多，还是令踏空资金节后跑步进场。截至昨日收盘，创业板指数上涨4.19点，涨幅为0.28%，报收1494.0点，表现略好于两市主板指数。

个股表现方面，创业板内部赚钱效应居高不下。昨日创业板内部正常交易的336只个股中，有186只个股实现上涨，其中秀强股份、三五互联等6只个股强势涨停，有多达53只个股当日涨幅超过3%；而在当日出现下跌的144只个股中，除了神雾环保等四只个股跌幅超过3%之外，多数个股跌幅都在1%左右。

分析人士表示，创业板的逆市上冲，很大程度上是受整体市场强势逼空氛围的带动，短期一旦市场终结逼空模式转而调整，则创业板也会首当其冲受冲击；不过，在强势格局暂难改变的背景下，创业板或更多跟随主板市场，短期可能会高位整固。

钢铁板块加速上涨

□本报记者 龙跃

经历了六连阳之后，沪深股市中秋节后首个交易日表现平淡，两市大盘呈现高位震荡格局。尽管整体市场上涨动力不足，但钢铁板块昨日却表现抢眼，申万钢铁指数不仅实现日K线七连阳，且上涨节奏出现明显加快迹象。

与大盘指数的高位震荡不同，申万钢铁指数昨日在小幅低开后即展开持续拉升，盘中最高上探至1845.40点，创出本轮上涨新高；午后钢铁指数呈现强势震荡格局，尾市以1840.42点报收，上涨2.00%，在所有申万行业指数中居于涨幅第一位。

在个股方面，昨日33只钢铁股中仅有两只出现下跌，且跌幅均未超过1%。而在上涨个股方面，大冶特钢、方大特钢和西宁特钢收报涨停；柳钢股份、久立特材、杭钢股份等6只钢铁股的涨幅也超过了5%。

分析人士指出，钢铁股昨日出现加速反弹，市场层面的原因居多。一方面部分钢铁股由于具有军工、区域振兴、国企改革等题材，近期受到资金炒作；另一方面，作为市场中的“非主流品种”，在大盘表现平时时，钢铁股往往呈现出逆市补涨的特点。不过，从基本面看，钢铁行业近期产量又见增长，而销售继续低迷，行业景气度并未出现明显积极变化。有鉴于此，建议投资者对该板块短期走势保持谨慎。

两融看台 两融资金谨慎情绪升温

□本报记者 王威

伴随着节前沪深股市的强势逼空上涨，指数屡屡上演新高秀。不过在股指一路高歌猛进的同时，两融投资者的谨慎情绪却在明显升温。首先，9月5日，沪深股市融资融券余额报5341.05亿元，较前一交易日的5337.76亿元小幅提升。具体来看，当日融资余额报收5293.45亿元，较上个交易日小幅增长了1.28亿元；融券余额报收47.60亿元，较前一交易日增加了2.01亿元。值得注意的是，5日的融资净买入额从前一交易日的55.83亿元大幅降至1.29亿元；而融券净卖出量从前一交易日的4.87亿股回升至8.98亿股，显示两融投资者的谨慎情绪有所升温。

其次，从个股角度看，9月5日，融资净买入额居于前四位证券分别是华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、华夏上证50ETF和洪都航空，当日融资净买入额分别为104.41亿元、38.22亿元、8.66亿元和2.76亿元。而当日融券净卖出量居于前四位的证券分别是华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、华夏上证50ETF和华安上证180ETF，具体数据分别为1.75亿份、7230万份、5145万份和2172万份。融资净买入与融券净卖出的证券高度重合，显示当前资金对蓝筹后市表现存在较大分歧。

最后，9月5日有多达15个行业板块从9月4日的融资净买入转变为融资净卖出，其中，申万非银金融、银行、钢铁、采掘、传媒、医药生物和汽车均从融资净买入变为亿元以上的融资净卖出，具体融资净卖出金额分别为5.56亿元、3.89亿元、2.64亿元、2.48亿元、1.93亿元、1.23亿元和1.14亿元。这些板块均属于大盘蓝筹或近期强势上涨的行业板块，也从另一个侧面反映当前市场的谨慎情绪正在逐渐升温。

9月9日部分个股大宗交易情况					
代码	名称	成交价	折价率(%)	当日成交额(万元)	成交额(万元)
000413.SZ	东旭光电	8.22	-2.49	8.47	9,980.00
000413.SZ	东旭光电	8.22	-2.49	8.47	5,160.00
002390.SZ	海普瑞	21.56	-2.02	21.63	587.00
000738.SZ	中航油控	15.95	-4.89	16.41	750.00
000699.SZ	铁岭新城	14.00	-6.67	15.11	800.00
000887.SZ	中农股份	10.28	-9.98	12.25	1,000.00
002450.SZ	康得新	26.00	-5.97	28.52	380.00
000728.SZ	海王生物	8.65	-1.03	9.01	900.00
000728.SZ	海王生物	8.65	-1.03	9.01	7,785.00
000728.SZ	海王生物	8.65	-1.03	9.01	550.00
002365.SZ	双喜新材	13.61	-4.33	15.00	590.00
000899.SZ	铁岭新城	14.00	-6.67	15.11	450.00
000728.SZ	海王生物	8.65	-1.03	9.01	700.00
300256.SZ	夏新科技	15.96	-5.00	16.83	375.00
002450.SZ	康得新	26.00	-5.97	28.52	220.00
002578.SZ	同友国际	11.48	-9.96	12.85	365.00
002444.SZ	巨灵科技	10.20	-9.81	11.26	400.00

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。