

盘中频跳水 “银十”行情面临考验

□本报记者 龙跃

国庆长假后的三个交易日,沪深股市频繁在盘中出现跳水,尽管调整大多都在日内被消化,但大盘频繁跳水仍然透露出筹码松动不利信息。分析人士指出,进入十月份后,A股将面临外围股市波动、三季报披露以及经济复苏“证伪”三大考验,市场走势预计难以一帆风顺。当然,在整体风险偏好已经趋势性逆转的背景下,阶段调整也为布局中期行情提供了较好的机会。

频现跳水 市场热情遇寒流

10月的首个交易周,沪深股市继续表现强势,沪指上涨0.45%,创出2391.35点本轮上涨新高。不过,如果从近三个交易日的表现看,大盘走势远远不能用风平浪静来形容。

受美股隔夜暴跌影响,本周五沪指以2380.76点小幅低开,此后一度收复失地,上探2386.28点;不过上午11点过后,指数出现一轮明显跳水走势,盘中最低下探至2365.08点,午后虽然出现一定反弹,但尾市仍以2374.54点绿盘报收,下跌14.83点,跌幅为0.62%。

昨日出现的盘中跳水现象在近三个交易日中持续存在。本周三,沪指指在开盘后不久出现一轮下探至2354.29点的明显调整;本周四,大盘又在上午10点后完成一轮最低至2367.11点的跳水。近三个交易日屡屡出现的盘中跳水有两个特点:一是跳水幅度和持续时间逐渐加大;二是前两次跳水尚能迅速收复失地,但昨日跳水后市场的反弹力度已经比较有限。

近三个交易日持续出现盘中跳水,显示市场乐观情绪逐渐呈现出退潮的迹象,这引起了很多投资者的关注,因为乐观情绪其实是当前股市保持强势的最主要支撑因素。回顾本轮行情,在上涨初期尚能得到经济复苏的支撑,但是进入到9月份后,伴随经济数据的重新回落,基本面支撑已经大幅弱化,推动市场继续上涨的更多在于政策预期引发的资金乐观情绪,而近期市场的频繁跳水,无疑意味着乐观的投资者阵营正在出现明显松动。

10月股市直面三大考验

首个交易周不稳定的盘面特征,暗示投资者对10月股市应该保持适度谨慎。实际上,进入10月份后,A股将迎来三大考验,预计市场运行很难一帆风顺。

首先,外围股市进入调整期。对A股市场影响最大的两个外围股市——美股和港股,近期都出现了明显调整。其中,道琼斯工业平均指数从17350.64点下跌至16649.04点,恒生指数则从25362.98点最低调整至22565.60点。美股走弱意味着A股一直存在的“看着美股炒A股”策略的有效性将大幅降低,从而抑制市场活跃度;港股下跌则会在估值方面带来负面影响,并且会大幅弱化沪港通对市场的支撑。

其次,三季报进入披露阶段。在宏观经济整体低迷的背景下,上市公司三季度业绩预计将继续平淡,这使得近期被明显炒高的股价面临回归压力。特别是对于那些业绩较差的中小盘题材股来说,业绩压力重新加大的负面作用会更加显著。实际上,今年中期期间,此类股票就出现过一轮显著的股价杀跌。

最后,经济“证伪”窗口开启。10月份将迎来两个经济复苏证伪窗口:其一,从10月13日开始,一系列9月经济数据将迎来密集发布期,由于微观层面和宏观层面较8月变化有限,预计9月数据很难表现理想。其二,房地产“金九银十”销售情况将水落石出。尽管近期房地产调控政策出现了一定的松动,但其能否大幅提升居民购房意愿尚需观察,一旦在政策松动情况下10月地产销售仍不理想,则投资者对国内经济的悲观预期将大幅提升。

整体来看,10月股市面临较多的不确定因素,在阶段涨幅已经不低的情况下,不确定性会显著加大市场的波动幅度,分析人士建议投资者短期宜降低股票仓位,并且将持股结构向医药、农业、食品等传统消费防御类股票倾斜。当然,改革红利的释放刚刚开始,资金利率的下移过程也远未结束,这意味着即便出现调整,市场中期向上趋势也仍然值得期待。从这个角度看,10月既是一个需要保持谨慎的月份,同时也是布局来年行情的较好时间窗口。

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(%)	市盈率(TTM,倍)
600435.SH	北方导航	10.00	26,649.08	15.46	1.29	946.55
000100.SZ	TCL集团	10.14	19,842.35	8.52	0.81	9.72
600048.SH	保利地产	2.46	19,051.50	11.85	0.31	5.61
300137.SZ	先河环保	9.98	15,588.74	28.43	3.38	90.92
000562.SZ	宏源证券	4.77	14,775.18	7.23	0.33	45.69
600120.SH	浙江东方	10.00	12,303.22	23.13	1.76	11.26
000024.SZ	招商地产	4.77	11,478.58	8.43	0.86	9.87
600000.SH	浦发银行	-0.20	10,955.28	8.37	0.07	4.15
000002.SZ	万科A	1.06	10,806.74	9.55	0.12	6.86
600406.SH	国电南瑞	2.88	9,707.84	11.91	0.26	23.92

173.16亿元资金净流出

□本报记者 王威

在接连上演“新高秀”后,本周五上证综指止步五连阳,收出一根小阴线。值得注意的是,虽然本周喜迎十月“开门红”,场内资金却持续保持净流出状态,本周五借股指震荡走势,净流出规模较本周前两个交易日进一步扩大,达173.16亿元。

与震荡走低的股指表现类似,昨日行业板块也跌多涨少。28个申万一级行业指数中仅房地产、国防军工、家用电器和医药生物指数以红盘报收,全日分别上涨0.96%、0.67%、0.21%和0.10%;而休闲服务、有色金属、农林牧渔和食品饮料则跌幅居于行业指数的前列,全日分别下跌了1.24%、1.11%、1.10%和1.07%。

板块资金流向方面,昨日仅有2个行业板块实现了资金的净流入,

分别为房地产和银行板块,净流入资金为3.50亿元和1.60亿元,其余行业板块则均遭遇资金不同程度的净流出。其中,有6个行业板块的净流出资金在10亿元以上,分别为计算机、机械设备、有色金属、电气设备、化工和农林牧渔,对应的净流出资金分别达16.83亿元、15.64亿元、13.90亿元、12.30亿元、10.92亿元和10.87亿元。

分析人士表示,国庆长假期间消息面整体偏暖,市场也延续节前的“火热”情绪,本周整体延续节前的上升态势,考虑到经济数据发布在即,市场的谨慎情绪会有所回升,这从本周市场持续呈现较大规模的资金净流出格局和盘中屡现跳水行情可见一斑。但整体来看,当前市场强势格局依然存在,短期指数料将陷入高位震荡格局。

新三板观潮

市场交投趋平淡 做市新股市盈率略降

□西部证券 兰爽

本周五新三板市场表现波澜不惊,成交量与成交额较前日均有所下降。虽然新转做市交易个股的动态市盈率水平有所下降,但在未来市场活跃度逐步提高的必然趋势下,具有较高成长性个股的估值水平必将得到提升。

市场交投遇冷

本周五,新三板市场表现波澜不惊,全市成交量1492.37万股,成交额达3966.22万元,较前日分别下降43%和51%。协议转让个股当中,九鼎投资与南京旭建成交量突破100万股,九鼎投资、金达莱、中科软三只股票成交额突破500万元。虽然九鼎投资全日成交量与成交额位居首位,但与周四相比均有所下降。

普华科技新转做市交易,做市交易个股数量达到54只,35只个股达成交易,其中,行悦信息、万通新材、四维传媒分别以30.1万股、15.3万股和4.6万股成交量位列前三。成交额方面,行悦信息、古城香业、四维传媒成交额较大,占做市个股总成交金额的47.95%。

从市场表现方面来看,新三板市场涨多跌少。做市交易个股涨跌幅达8:7,其中,威门药业、竹邦能源、金泰得、四维传媒、九恒星涨幅超过1.5%,分别达到3.36%、2.64%、2.56%、

2.46%、1.60%;而瓊泓科技、天弘激光、远大股份、海能仪器跌幅均超过2.5%。协议转让个股涨跌幅为4:3,中科软、雅达股份、中胤鑫涨幅分别达到48.51%、48.15%、46.00%,为涨幅榜前三位;而金达莱、金象传动、均信担保分别下跌46.80%、25.00%、24.89%,跌幅靠前。

值得关注的是,做市交易涨幅前五名个股全日成交量仅为0.9万股、0.4万股、4.7万股、4.6万股和10.7万股。虽然股价出现了明显上涨,但成交量却不尽如人意。做市商制度上线运行仅一个多月,市场交投平淡属意料之中,随着制度的不断成熟、投资标的与投资参与者的不断增加,新三板市场的活跃度必将逐步提升。

新股估值水平略降

新转做市交易个股普华科技开盘报7.98元,较发行价7.26元相比上涨9.92%,对应滚动市盈率约12倍,全日成交0.3万股,成交额达2.4万元。公司专注于为大型工程建设项目以及相关项目导向型组织(设计院、工程公司、工程投资管理公司等)提供项目管理整体解决方案、项目管理系统和产品的开发与实施服务,根据全国中小企业股份转让系统行业分类,属于信息传输、软件和信息技术服务业。本周另一只新转做市交易个股国承瑞泰,首日开盘价3.40元,对

应动态市盈率为13.5倍,主营业务为工程项目管理、技术咨询与工程总承包,属于科学研究和技术服务业。

与之前转做市交易股票的首日表现相比可以发现,本周新转做市商股票开盘价所对应动态市盈率均较之前平均水平有所下降。这一方面由于首批做市标的普遍质地良好且具有较强的成长性,因此做市商往往赋予其

略高的估值水平;但更重要的原因是,在市场交投活跃度仍然偏低的情况下,做市商不得不增加个股流动性折价幅度,从而降低其估值水平。依此分析来看,未来随着新三板市场的逐步活跃,流动性折价幅度将整体逐步缩小,而具有业绩支撑与较高成长性的个股,其估值水平将面临更大的提升空间,对应股价也有望不断走强。

新三板成交额前20股票市场表现

代码	名称	现价(元)	涨跌幅	换手率	成交金额(万)	总股本(亿股)
430719.OC	九鼎投资	4.86	0.00%	0.10%	737.54	40.74
830777.OC	金达莱	13.36	-46.56%	1.20%	537.10	0.75
430002.OC	中科软	10.01	-0.89%	0.26%	501.50	2.12
430088.OC	七维航测	11.06	-1.51%	0.41%	143.71	0.59
430485.OC	南京旭建	1.10	0.00%	1.20%	110.00	1.60
430357.OC	行悦信息	3.05	-0.33%	0.45%	91.37	0.87
830881.OC	圣泉集团	13.23	-0.38%	0.03%	87.15	2.57
430005.OC	原予高科	27.18	0.78%	0.03%	46.32	0.66
830837.OC	古城香业	13.01	-0.31%	0.14%	45.61	0.65
430318.OC	四维传媒	10.00	2.46%	0.13%	45.49	0.57
430536.OC	万通新材	1.93	0.52%	0.75%	29.84	0.31
430253.OC	兴竹信息	6.35	-0.79%	0.13%	28.19	0.54
430323.OC	天隆生物	15.50	0.13%	0.07%	24.80	0.62
430432.OC	方林科技	9.70	0.21%	0.08%	23.35	0.64
430019.OC	新松佳和	5.80	0.00%	0.20%	18.56	0.25
430441.OC	英核股份	14.05	-0.35%	0.19%	15.45	0.22
430753.OC	琼中农信	2.10	-1.41%	0.14%	14.91	0.89
430103.OC	天大清源	22.05	0.23%	0.02%	8.82	0.23
430177.OC	点点客	22.45	2.42%	0.04%	8.82	0.18
430339.OC	中投网路	22.00	2.14%	0.01%	8.80	0.43

涨势不宜轻言顶

为50.2%,均与上月持平。从中采主要分项指标来看,升跌互现,生产、新出口订单和原材料库存环比上升,而新订单、积压订单、产成品库存、采购量、购进价格和进口等环比下降,其中,购进价格、产成品库存和采购量下滑幅度较大,很多指标都是在经历了连续的反季节性回升后出现连续的反季节性下滑,这反映经济在微刺激政策过后内在动能依然偏弱的现实。不过综合来看,整体产成品和原材料并未出现显著累积,库存去化的压力依然有限,再结合整体绝对水平,未来经济将继续呈现底部弱势震荡格局。在经济失速风险有限的背景下,稳增长政策也有出手。9月30日,央行、银监会联合发布《关于进一步做好住房金融服务工作的通知》,主要内容包括房贷实行“认贷不认房”的政策、首套房贷款利率最低可执行七折利率、二套房贷还清按首套房贷等。上述政策组合拳会增加房地产行业融资需求,降低房地产行业投资增速过快下滑风险对宏观经济的拖累。

其次,改革稳步推进,在提升风险偏好的

同时很多政策举措还会推动无风险利率的下行。以近期国务院办公厅发布的“43号文”为例,其主要内容包括赋予地方政府适度举债权,地方政府不得通过企事业单位举借债务,政府性债务作为硬指标纳入政绩考核且明确地方政府对其举借的债务负有偿还责任,中央政府实行不救助原则等。之前城投公司由于“预算软约束”,其发债行为非市场化,发债不计成本且具有非常强的发债冲动,抬升了整个借贷市场的利率水平,“43号文”从制度上规范发债主体行为,防范道德风险,有利于降低政府投资对于产业经济的挤压和整个借贷市场利率水平。

最后,股市上涨带来的赚钱效应与增量资金入场已经形成正反馈。中国证券投资者保护基金公司近期公布的数据显示,截至9月26日,证券市场交易结算资金余额一度达到11417亿元,这是2012年4月该项数据定期公布以来首次突破1万亿元,虽然之后一周出现较大幅度回落,但这着实反映了股市所吸引的社会注意力和资金均在持续上升。而相关数据也显示,9月投资者信心指数为70.5%,在

连续四个月上升的同时也创下六年多来新高。此外,撇开受到国庆节假日因素扰动的周度数据,我们可以发现,9月13日至9月26日连续两周A股市场新增开户数突破20万户,这是自2012年3月末以来的首次。社会存量财富在大类资产中的再配置行为依然与A股的走好形成了积极反馈。

整体来看,在大盘从底部反弹已近20%以后,市场的分歧渐渐凸显,但是考虑到支撑行情上涨的多重积极因素目前依然在逐步兑现的过程中,趋势主导下增量资金积极入场更是强化了市场的正反馈,笔者继续维持对后市偏乐观的态度,当然,上证综指冲关2400点之际短线可适当保持谨慎,但是上升趋势背景下还是不要轻易言顶,投资机会的把握上,除了主题概念运作外,投资者应聚焦三季报所带来的投资机会,确定性高增长的个股和板块有望在估值坐标切换下显著跑赢市场。期指操作策略上,在沪港通落地之前,市场将强势格局将常态化,投资者应以多头思维为主,不要轻易做出逆市逢高做空的举动。

沪深300指数高位回调

□本报记者 徐伟平

连续5个交易日上涨后,沪深300指数昨日迎来高位回调,虽然地产股保持强势,不过金融股却继续调整,对于沪深300现指的支撑有限。

沪深300指数昨日低开后,震荡上行,随后跌幅有所收窄,不过午后再度回落,此后维持窄幅震荡,尾盘报收于2466.79点,下跌0.61%。值得注意的是,沪深300指数昨日的成交额为1219.25亿元,较前一个交易日小幅放量,资金谨慎情绪略有升温。

个股方面,TCL集团、京东方A和中航电子对沪深300现指构成显著支撑,指数贡献度分别为0.90%、0.69%和0.49%;与之相比,中国平安、民生银行和上汽集团昨日则显著拖累沪深300现指的市场表现,指数贡献度分别为-1.07%、-1.03%和-0.68%。股指期货方面,四大主力合约悉数下跌,跌幅均小于现指,其中IF1503合约跌幅最大,为0.46%。

分析人士指出,昨日地产股涨幅居前,申万地产指数上涨0.96%,涨幅在28个申万一级行业指数中位居首位,不过银行和非银金融继续调整,沪深300指数获得的支撑有限。在政策利好频频发布的背景下,投资者对于政策面的预期随之升温,市场的乐观情绪持续位于高位,沪深300指数向下调整空间料有限。

PM2.5指数逆市上涨

□本报记者 徐伟平

沪深股市昨日震荡回调,不过场内仍不缺看点,PM2.5指数逆市上涨,收出五连阳,成为市场关注的热点,预计环保板块四季度将保持活跃。

PM2.5指数早盘高开后,震荡上行,盘中最高上探至2576.79点,创历史新高,随后一直维持在高位震荡,尾盘报收于2562.70点,上涨1.13%。18只正常交易的指数成分股中,有13只股票实现上涨,先河环保涨停,菲达环保、东湖高新和科林环保涨幅超过3%。在下跌的5只股票中,个股跌幅普遍较小,启源装备跌幅最大,为3.95%。

分析人士指出,一方面,中央气象台10月7日发布了下半年首个霾黄色预警,表明随着北方冬季来临,雾霾又到了高发季节,将显著提升环保股关注度,为市场提供了炒作题材;另一方面,据相关报道,“十二五”前三年,我国环保投入每年以2000亿元以上的幅度增加,整个“十二五”期间,全社会环保投入预计将超过5万亿元。季节性催化叠加政策助力,预计环保板块四季度将进入持续活跃阶段。

国防军工指数频演“新高秀”

□本报记者 张怡

国庆节之后,申万国防军工指数连续三日刷新新高,强势格局凸显。至周五收盘申万国防军工指数报收1404.82点,周涨幅为3.49%,远远跑赢大盘。本周三个交易日中,国防军工指数三日的涨幅分别为2.53%、0.26%和0.67%,在所有行业指数中始终位居前列,成为本周涨幅最大的行业。

从5日涨跌幅来看,29只军工股中有20只实现上涨,7只出现下跌。其中,太阳鸟5日涨幅最高,为26.98%;中国船舶以22%的周涨幅位居第二位。分析人士指出,受益于景气度向好与行业政策利好的双重支撑,今年以来与船舶有关的、同时涉足军工概念的上市公司表现强势。同时,中船集团混合所有制改革预期升温,军工与改革双重热门题材激发了资金的巨大热情。

此外,中航电子、北方导航和*ST钢构三个个股的涨幅也分别达到了17.29%、13.89%和10.53%。与之相比,中航黑豹、四创电子和成发科技在本周的跌幅居前,不过跌幅均未超过5%。

分析人士指出,自9月以来,包括闽福发A、南通科技、中航飞机等在内的多家上市公司涉及军工资产重组,军工行业公司改制预期强烈;与此同时,军工行业改革政策出台预期强烈,10月可能迎来政策兑现窗口;此外,通用航空、国防信息化、航母等热门题材频繁获得资金追捧,军工股的行情强势且持续性良好,是A股市场本轮行情的领头羊。当前军工股的溢价已经较高,利好兑现节点临近,后期军工股可能面临分化,需要密切关注并保持谨慎。

10月10日股票大宗交易情况

名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股/张)	成交额(万元)
西安民生	5.53	-9.93	6.16	2,366.00	13,083.98
中粮屯河	6.23	-9.97	6.79	1,500.00	9,345.00
中粮屯河	6.23	-9.97	6.79	1,500.00	9,345.00
德棉股份	11.40	-5.00	11.99	799.99	9,119.89
华意压缩	6.66	-5.80	6.97	1,138.97	7,585.54
加加食品	12.00	-7.19	12.60	400.00	4,800.00
碧水源	28.45	-8.76	30.81	123.42	3,511.30
山东地矿	11.92	-6.66	12.29	267.11	3,183.89
加加食品	12.00	-7.19	12.60	230.00	2,760.00
澳柯玛	5.44	-9.93	5.88	504.00	2,741.76
加加食品	12.00	-7.19	12.60	226.49	2,717.91
仟源医药	29.53	3.25	30.13	75.00	2,214.75
华意压缩	6.66	-5.80	6.97	330.00	2,197.80
兴业银行	9.30	-9.97	10.27	218.00	2,027.40
加加食品	12.00	-7.19	12.60	143.51	1,722.09
华胜天成	15.75	-9.95	18.47	100.00	1,575.00
国海证券	9.10	-9.54	9.98	165.00	1,501.50
东旭光电	7.45	-10.02	8.25	200.00	1,490.00
四方股份	10.32	-4.88	10.72	130.00	1,341.60
桂东电力	13.98	-9.98	15.07	86.00	1,202.28
大秦铁路	8.50	7.32	7.80	130.00	1,105.00
泰和新材	10.56	-9.97	11.67	99.43	1,049.98
以岭药业	30.11	-9.99	33.38	20.00	602.20
捷桥通讯	11.81	0.00	11.48	35.00	413.35
星河生物	13.69	-4.27	13.97	28.64	392.08
太钢不锈	3.70	7.87	3.37	100.00	370.00
昌邑股份	6.73	-10.03	7.90	31.00	208.63