

# 三压力来袭 机构齐唱“秋收曲”

□本报记者 龙跃

伴随外围股市调整,政策预期逐渐兑现以及三季报披露开启三大压力的“现身”,近期看淡短期市场的研究机构明显增多。尽管多数分析师都继续对市场中期趋势保持乐观,但短期策略上大多建议投资者适当进行获利了结操作。

## 谨慎情绪明显提升

进入10月份后,尽管整体市场运行仍然保持着相对强势,但资金情绪回归谨慎的迹象已经越来越明显,大盘也因此来到了一个空分歧加大的敏感位置。

受美股下跌等不利因素影响,本周一沪综指以2366.43点明显低开,并在开盘后一度出现快速跳水,盘中最低下探至2341.12点;上午10点30分过后,大盘逐渐企稳反弹,但未能上演收红好戏,尾市仅以2366.01点报收,下跌8.53点,跌幅为0.36%。与沪综指类似,两市主要指数昨日均出现了一定幅度的调整。其中,深成指报收8164.07点,下跌0.58%;沪深300指数报收2454.95点,下跌0.48%;创业板指数报收1548.33点,下跌0.38%。

在经历了开门红行情后,10月以来A股类似于昨日的低迷走势屡屡上演,显示资金情绪有重归谨慎的倾向,这一点在个股方面表现得更为显著。一方面,部分前期强势股盘中开始出现“断头铡”走势。比如,昨日安居宝在两市个股中居于跌幅第一,盘中数度触及跌停板,而该股恰恰就是近两年市场中表现最好的品种之一。另一方面,情绪性主导的下跌开始出现,比如在没有显著利空消息打压下,昨日食品饮料板块整体下跌近2%。

分析人士指出,资金情绪开始重归谨慎,与当前市场所处位置有关。7月以来,仅沪综指的累计涨幅就超过了15%,在经济基本面支撑有限的情况下,市场的快速上涨难免引发不安情绪。此外,经过近三个月的上涨,个股被资金挖掘的已经比较充分,高高在上的股价也很容易导致投资者“审美疲劳”。

## 机构建议逢高“秋收”

在市场波动加大的情况下,前期相对乐观的研究机构的观点也开始转向谨慎。从近期发

布的策略报告看,多数分析师都认为市场会经历一段相对明显的调整过程,建议投资者10月采取逢高获利了结的策略。总体来看,研究机构看淡短期市场的理由主要有三:

首先,外围股市波动加剧。申银万国分析师指出,近期欧美股市大跌,对海外市场风险的继续发酵不可不察。与近期A股市场的火热相比,海外市场十分动荡。经济数据方面,全球PMI连续3个月下滑,显示全球经济增长乏力:德国8月数据下滑明显,出口萎缩5.8%,创2009年1月以来的最大跌幅;尽管美国就业数据显示经济仍在缓慢出清轨道上,工业、投资、消费、出口均有不同程度调整,在刺激力度减弱后,经济趋势也在减弱。总体看,三季报披露阶段,预计业绩对市场的推动力不强,甚至可能成为压制因素,建议规避个股的业绩风险,并

加上对中国经济前景有所担忧,导致近期资金持续流出中概股,10月2日-8日外资流出中概股9.8亿美元,这一趋势已持续四周,累计流出23.9亿美元,其中80%是由专投中国股票基金的赎回导致,周均流出6亿美元。申银万国认为,海外风险的进一步发酵或波及A股市场,尤其是海外小盘股的暴跌对于国内小市值股票的映射作用值得关注。

其次,三季报披露窗口开启,业绩压力增大。银河证券分析师表示,8月国内宏观数据显示经济仍在缓慢出清轨道上,工业、投资、消费、出口均有不同程度调整,在刺激力度减弱后,经济趋势也在减弱。总体看,三季报披露阶段,预计业绩对市场的推动力不强,甚至可能成为压制因素,建议规避个股的业绩风险,并

因此对10月行情相对谨慎。

最后,政策预期提振效果可能边际递减。兴业证券认为,“沪港通”等提升市场风险偏好的事件面临兑现,股市存在利好“见光死”风险。A股市场此前对于改革充满了“朦胧美”,但随着朦胧预期的面纱临近揭开,市场短期面临不确定性风险。此外,“沪港通”本身所带来的短期外资流入未必充沛,而AH相对溢价也已经基本消除。随着“金九银十”行情兑现各种政策利多预期,10月中后期市场的风险偏好可能阶段性转向,并给市场带来下行风险。

整体来看,多数研究机构近期都建议投资者在10月适当降低股票仓位,并把持仓向医药、环保等前期涨幅不大、确定性较强的板块倾斜,并等待更好的中线建仓时机。

## 172.95亿元资金净流出

□本报实习记者 叶涛

上周五开始的大盘调整本周一仍在继续,截至昨日收盘,沪综指和深成指全天分别下跌0.36%和0.58%,场内资金因此大幅出逃。昨日沪深两市共计出现172.95亿元资金净流出。短期而言,在沪综指10月“开门红”创出20个月新高后,技术上的调整压力给指数带来的波动将有所增强。

行业方面,申万一级行业昨日涨少跌多,共有包括采掘、国防军工、有色金属、钢

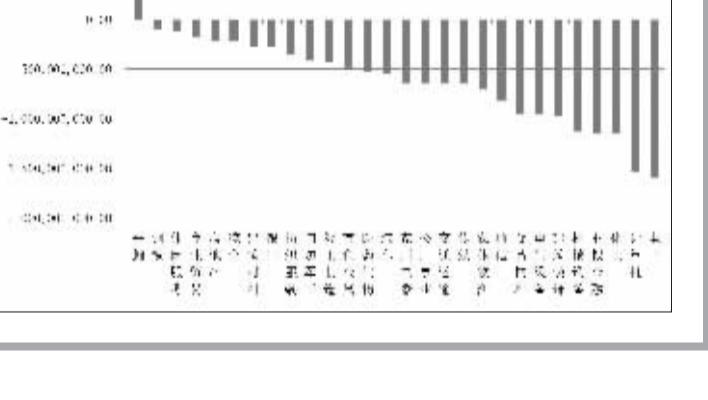
铁等在内的10个行业板块实现上涨,其中,涨幅位居前三甲的采掘、国防军工、房地产指数全天分别上涨了1.59%、1.53%和0.73%。与之相对,食品饮料、非银金融、银行板块则跌幅较大,全日具体跌幅分别为1.85%、1.03%和0.91%。

与走势表现不同,昨日行业板块呈现全面的资金净流状态,除申万采掘板块获得2.41亿元资金净流入外,其余27个行业板块悉数遭遇资金撤离。其中资金净流出最为明显的是电子、计算机、化工、非银金融和机械

设备板块,具体净流出金额分别为16.01亿元、15.29亿元、11.53亿元、11.51亿元和11.39亿元。

分析人士表示,一方面随着大盘反复上演“新高秀”,回调风险也随之不断积累;另一方面,近期欧美股市普遍出现下跌,对A股走势带来消极映射效应,部分偏悲观资金出于避险考虑选择暂时离场防御。不过,考虑到昨日出炉的9月进出口数据优于预期,进一步释放经济企稳信号,因此短线大盘虽有调整,但下调幅度料较为有限。

10月13日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,倍)
600277.SH	亿利能源	4.99	13,783.60	20.89	0.82
002277.SZ	友阿股份	6.39	10,860.37	9.59	1.14
601001.SH	大同煤业	10.06	10,270.54	15.20	0.74
600789.SH	鲁抗医药	9.95	10,107.30	22.57	2.06
600109.SH	国金证券	2.95	10,071.77	7.57	0.32
600765.SH	中航重机	5.85	9,560.82	9.39	0.46
603306.SH	华懋科技	5.99	9,466.97	14.99	9.07
600406.SH	国电南瑞	2.62	8,447.03	7.03	0.22
600767.SH	运盛实业	6.24	8,045.59	20.95	2.28
000738.SZ	中航动控	8.82	7,875.20	5.92	0.37



## 做市转让金额再破千万 新兴产业获热捧

# 新三板81只股票成交 创历史新高

□本报实习记者 黄丽

本周一,新三板活跃度较上周出现明显提升,共有81只新三板个股出现成交,创下做市制度实施以来的新高。做市制度已实施一个月有余,新三板股票的成交量通常维持在60-70只左右,但昨日的交投热度和近期新三板的动态表明,资金已经逐渐开始关注新三板市场,掘金潮或将涌现。

## 做市转让金额过千万

10月13日,虽未出现成交金额破亿元的“黑马”,但新三板市场整体来看表现得十分健康,总成交金额达6916.59万元,共81只股票出现了成交,协议转让个股依旧是市场主力,昨日共有40只股票发生交易,成交金额达5902.18万元;做市转让也有亮点,54只做市股票中有41只出现成交,交易金额突破了千万元大关,为1014.42万元。事实上,做市制度实施以来,做市转让成交金额冲破千万元关口的交易日为数不多,而昨日正是其中一次。

从个股的交投情况来看,九鼎投资交投热度不减,昨日成交986万手,成交金额达3396.48万元,依然是新三板市场中唯一一个成交金额在千万元量级的个股。值得注意的是,九鼎投资上周四晚发布公告称,拟发起设立海外资产配置基金,并认缴出资500万美元,该基金将主要投资于美国房地产及美国私募股权基金。但公司同时也

广发证券 陈杰

股市是经济的晴雨表,股市的趋势和基本面趋势基本一致;以及全球资本市场是联动的,A股市场的大趋势应该和海外股市基本一致。两大股市长期经验在今年都先后失效,且由于当下的市场环境极为复杂,很多投资者认为现在的市场特征和1998-2001年的A股非常类似,而当时的一个标志性事件就是“5·19行情”。通过将现在和“5·19”前后的市场进行了详细对比,可以发现了很多共通点,如今年基本面和股市“脱钩”;国内的股市以及政策面和海外刚好“背道而驰”;当前也是新一轮国企改革的深化期;政策对股市“百般呵护”;小票和主题概念被市场疯狂追捧;今年A股很多资本运作的案例可以隐约看到1999年的影子。

既然当前市场环境与“5·19”十分类似,则“5·19”后期的一些市场特征,将会给投资者带

来一定的启示。一方面,从“5·19”行情启动到2001年6月14日见顶后行情最终结束,小盘股始终强于大盘股,并没有发生“风格转换”。直到大盘见顶回落之后,大小齐跌,由于大盘股跌得比小盘股少,才发生了“风格转换”。

另一方面,在美国“科网泡沫”破灭后,A股的行业特征发生了明显变化。虽然美国“科网泡沫”于2000年3月破灭,在此后一年,A股仍为牛市。但若以“科网泡沫”破灭的时间为界,则可以发现“5·19”行情的上、下半场,强势行业有明显不同。在“科网泡沫”破灭前,传媒、电子、计算机等科技类行业容易出现牛股;而在“科网泡沫”破灭之后,汽车、医药等偏消费类的行业则更容易出现牛股;地产则是两个阶段均最强势的行业,因为当时是地产市场刚开始商品化的阶段,地产是当时成长空间最大的行业。

结合以上“5·19”后期的市场特征,当前时点对于投资者的操作建议是:一方面,短期内基本面和海外因素对A股市场的影响并不会太大,最重要的还是政策和政治环境。目前来看,该环境仍在进一步改善,因此年内对市场继续乐观,明年可能会出现一些政策风险。从基本面的角度来看,四季度同比数据会改善,但仍会较弱,这种弱波动对市场的影响并不会太大;从海外因素来看,目前美国有政策收紧预期,但国内仍处于宽松加码阶段,因此这次海外股市的回调对A股的影响也不会太大。综上来看,政策和政治环境对目前的A股趋势更为关键。而从今年以来的政策路径来看,“供给+需求”双向发力的政策路径越来越清晰,这有利于进一步提升市场信心。更长期来看,引发市场真正调整的风险可能也会来自政策面,如注册制的放开、对兼并收购违规模式的清查、货币政策收紧等,而这些风险事件在明年是有可能出现的。

## 配置重心仍为成长

一方面,从“5·19”行情启动到2001年6月14日见顶后行情最终结束,小盘股始终强于大盘股,并没有发生“风格转换”。直到大盘见顶回落之后,大小齐跌,由于大盘股跌得比小盘股少,才发生了“风格转换”。

另一方面,在美国“科网泡沫”破灭后,A股的行业特征发生了明显变化。虽然美国“科网泡沫”于2000年3月破灭,在此后一年,A股仍为牛市。但若以“科网泡沫”破灭的时间为界,则可以发现“5·19”行情的上、下半场,强势行业有明显不同。在“科网泡沫”破灭前,传媒、电子、计算机等科技类行业容易出现牛股;而在“科网泡沫”破灭之后,汽车、医药等偏消费类的行业则更容易出现牛股;地产则是两个阶段均最强势的行业,因为当时是地产市场刚开始商品化的阶段,地产是当时成长空间最大的行业。

结合以上“5·19”后期的市场特征,当前时点对于投资者的操作建议是:一方面,短期内基本面和海外因素对A股市场的影响并不会太大,最重要的还是政策和政治环境。目前来看,该环境仍在进一步改善,因此年内对市场继续乐观,明年可能会出现一些政策风险。从基本面的角度来看,四季度同比数据会改善,但仍会较弱,这种弱波动对市场的影响并不会太大;从海外因素来看,目前美国有政策收紧预期,但国内仍处于宽松加码阶段,因此这次海外股市的回调对A股的影响也不会太大。综上来看,政策和政治环境对目前的A股趋势更为关键。而从今年以来的政策路径来看,“供给+需求”双向发力的政策路径越来越清晰,这有利于进一步提升市场信心。更长期来看,引发市场真正调整的风险可能也会来自政策面,如注册制的放开、对兼并收购违规模式的清查、货币政策收紧等,而这些风险事件在明年是有可能出现的。

从事信息管理和商业智能的计算机软件公司。最新中报显示,数聚股份上半年营业收入为1995.39万元,同比增长73.87%;归属于母公司股东的净利润为50.4万元,同比增长474.7%。而雅达股份昨日成交金额为1.8万元,相比于4.9亿元的总市值,该股再一次实现无量翻倍。

另一只上涨幅度比较大的个股是金达莱,该股上周五大跌46.8%,本周一成交金额28.05万元,上涨90.87%,成功实现“逆袭”。至此,金达莱股价达25.50元,是目前新三板中价格较高的股票,仅次于原子高科。据公司官网介绍,金达莱是擅长治理污水废水的高科技环保企业。

此外,昨日也有31只个股出现不同幅度的下跌,但下跌幅度相对较为和缓,仅有2只个股下跌幅度超过10%。其中,冰洋科技领跌新三板,成交金额4.50万元,大跌64.71%,报收于1.50元。根据Wind资讯,该公司位于辽宁大连,主营海洋产品加工和海水养殖。中报显示,冰洋科技上半年亏损176.57万元。另一只跌幅超过10%的股票为求实智能,该股昨日成交金额仅0.68万元,股价下跌19.64%。Wind资讯显示,求实智能主营业务为数字家庭、智能家居、酒店智能系统提供整体解决方案。

对比周一沪深两市普跌的情况来看,新三板市场昨日表现较为亮眼,交投范围明显扩大,成交热度也比以往均衡。从个股表现来看,新兴产业依旧是资本关注的重点。此外,据了解,多家创投机构已悄然入驻新三板,未来新三板行情值得关注。

另一方面,投资者应放下对“风格转换”的纠结,配置重心仍应为成长股,但需警惕概念类成长股的回调,着重配置业绩支撑型成长股,如在成长股中超配海工、医药、环保。此外还建议关注9月数据超预期的新能源汽车产业。鉴于很多投资者都预期会有一场轰轰烈烈的“风格转换”来结束本次行情,即类似于2007年的“5·30”。但从“5·19”案例可以看出,有时候一轮行情从始到终都可能不会发生“风格转换”。因此,投资者不必太纠结于“风格转换”问题,关键是选出什么行业是符合时代背景的“真成长”。此外,投资者确实需要警惕近期纳斯达克指数回调对国内一些概念类成长股造成的冲击,正如2000年“科网泡沫”破灭后,虽然A股继续上涨,但科技股表现明显回落一样,因此建议投资者超配三季度报有明显业绩支撑且前期涨幅不大的成长股,亦即海工、医药、环保,以及9月数据超预期的新能源汽车产业。

## 创业板受阻历史高点

□本报记者 龙跃

受外围股市表现低迷等因素影响,沪深股市本周一继续呈现弱势格局。其中,创业板指数连续三个交易日出现明显盘中调整,受制于1571.40点历史高点技术压力的特征比较明显。

创业板指数昨日以1548.18点小幅低开,开盘不久即经历一轮明显跳水,盘中最低下探至1527.70点;上午10点30分过后,整体市场逐渐转强,创业板指数也逐渐收复失地,盘中最高上探至1548.88点;但指数明显受到前期历史高点1571.40点压制,虽然拒绝明显调整,但短期也无力上涨,尾市只能以1548.33点下跌报收,跌幅为0.38%。在成交方面,创业板指数昨日全天成交163.07亿元,较前一交易日小幅缩量,但上午跳水时量能明显放大。

个股方面,周一正常交易的338只创业板股票中,有149只实现上涨,其中,阳谷华泰、飞凯材料、雷曼光电等9只个股涨幅涨停,当日涨幅超过3%的个股共有52只。与之对比,昨日有183只创业板股票出现下跌。其中,安居宝盘中一度跌停,尾市以下跌9.30%报收;天玑科技等31只个股的跌幅超过3%。

分析人士指出,随着三季报披露时点的到来以及美国纳斯达克指数持续调整,创业板压力正处于持续增加的状态中,建议投资者对该板块中不具备业绩支撑的品种保持高度谨慎。

## 食品饮料“意外”下跌

□本报记者 龙跃

进入10月份后,市场谨慎情绪明显提升,这使得大消费板块得到资金热情追捧。但是,作为消费股的典型代表,食品饮料板块本周一却出现明显调整,令不少投资者大惑意外。

食品饮料板块昨日早盘即出现明显调整。申万食品饮料指数昨日以4945.79点明显低开,开盘后短期内出现快速跳水,盘中最低下探至4826.14点,最大跌幅一度超过3%,尾市以4894.