

央行驰援资金面 市场延续震荡模式

□本报记者 徐伟平

周二，央行下调14天正回购操作利率10BP至3.40%，为1个月内的第二次下调。受此影响，沪深两市大盘早盘一度强势翻红。分析人士指出，央行资金面的驰援封闭了市场大幅调整的空间。不过考虑到外围市场迎来普跌，即将公布的经济数据将对市场造成扰动，三季度报披露窗口开启，业绩压力增大等因素，短期市场亦缺乏足够的上攻动力，预计市场将延续高位震荡模式。

盘中再跳水 谨慎心态渐浓

受益于央行驰援金面的消息，沪综指昨日低开后震荡上行，不过好景不长，11点左右指数再度跳水，最低下探至2349.19点，临近尾盘跌幅才有所收窄，最终报收于2359.48点，下跌0.28%。深成指与沪综指的走势趋同，昨日下跌0.30%，报收于8319.96点；与之相比，此前涨势强劲的小盘指数昨日回调幅度亦较大，中小板综指下跌0.33%，报收于7928.40点。创业板指数下跌0.59%，报收于1539.12点。值得注意的是，长假过后，沪深股市虽未出现大幅调整，但盘中却频频跳水，显示资金谨慎心态渐浓。

行业板块方面，中信钢铁、纺织服装和餐饮旅游指数涨幅居前，分别上涨0.74%、0.59%和0.40%；与之相比，中信传媒、建材和电力设备指数跌幅居前，分别下跌0.91%、0.89%和0.79%。整体看，行业板块的涨跌幅普遍较小，并无明显的强势领涨行业，也没有大幅下挫，拖累市场的板块，市场风格有所模糊。

个股方面，伴随着市场再度步入震荡期，沪深股市的活跃度也有所下降，昨日正常交易的2308只股票中，有834只股票实现上涨，33只股票涨停，78只股票涨幅超过5%，市场的赚钱效应较此前有所回落；而在下跌的1424只股票中，东源电器跌停，共有13只股票跌幅超过5%，下跌个股虽多，但跌幅普遍较小。

分析人士指出，回顾本轮市场走势，沪深两市自7月21日开启第一波强势逼空行情，随后进入整整一个月的震荡整理期，9月份市场上演“二次上攻”，股指也再度刷新反弹新高。

考虑到9月份市场涨势较快，缺乏充分调整，市场短期有震荡整理的需求，震荡蓄势后，反而有利于后市行情的演绎。

震荡模式料延续

近期沪深两市大盘虽然盘中频频跳水，不过单日跌幅相对较小，较宽松的资金面成为维稳市场的重要基石。昨日央行下调14天正回购操作利率10BP至3.40%，为1个月内的第二次下调，再次彰显出央行通过公开市场操作引导货币利率下行的意图。不过考虑到外围市场迎来普跌，三季度报披露窗口开启，业绩压力增大，以及即将公布的经济数据可能会对市场造成扰动等因素，市场短期亦缺乏上攻动能，预计

市场将延续高位震荡模式。

据央行公开市场业务操作室公告，央行周二开展的200亿元正回购操作中标利率为3.40%，较上期操作利率下调10BP。统计显示，今年以来，央行先后三次下调14天期正回购操作利率，分别为：7月31日由3.80%下调10BP至3.70%，9月18日由3.70%下调20BP至3.50%，昨日操作即为第三次下调。不难发现，本次下调时间间隔不到一个月，与前两次相比大大缩短。市场人士表示，在营造低利率环境、降低融资成本已经成为市场共识的背景下，本次正回购利率下调在趋势上符合预期，但在时间上则略早于预期，再次彰显出货币当局通过公开市场操作引导货币市场利率下行的政策意图。

市场人士同时也指出，货币成本决定着货币市场利率和利率基准曲线高度，央行引导货币成本下降趋势不变，在经济弱势的背景下，央行驰援资金面，对A股市场也构成显著支撑。

市场虽然下有支撑，不过短期上攻动能却不足。一方面，剔除季节性效应后，PMI指标以及中微观的量价指标显示经济增长仍然呈现弱势，在经济数据改善有限的背景下，市场对于上市公司三季度报业绩有所担忧，业绩对市场的推动力不强，甚至可能成为压制因素；另一方面，近期外围市场迎来普跌，海外市场风险的外溢性对于新兴市场不利。而“强势美元”崛起，可能会引发热钱逐渐从新兴市场回流美国，引发A股投资者的担忧。

□本报实习记者 叶涛

昨日A股各主要指数悉数回调，令场内资金避险情绪再度升高，继本周一172.95亿元净流出后，昨日沪深两市再度迎来168.95亿元资金“撤离”。从行业情况来看，申万纺织服装板块昨日“独领风骚”录得1653.33万元净流入。

与周一相比，昨日出现上涨的行业板块数量明显减少，仅有申万钢铁、纺织服装、休闲服

168.95亿元资金净流出

务、农林牧渔和机械设备指数以红盘报收，具体涨幅分别为1.14%、0.54%、0.26%、0.01%和0.01%。与之相对，下跌板块中申万汽车、建筑材料、房地产、电气设备跌幅较大，全天分别下跌0.91%、0.84%、0.74%和0.67%。

但钢铁、休闲服务、农林牧渔等板块指数的上涨未能挽留资金撤离的步伐，昨日各行业板块纷纷遭遇资金净流出，资金净流出力度最大的板块为医药生物、电气设备、电子、机械设

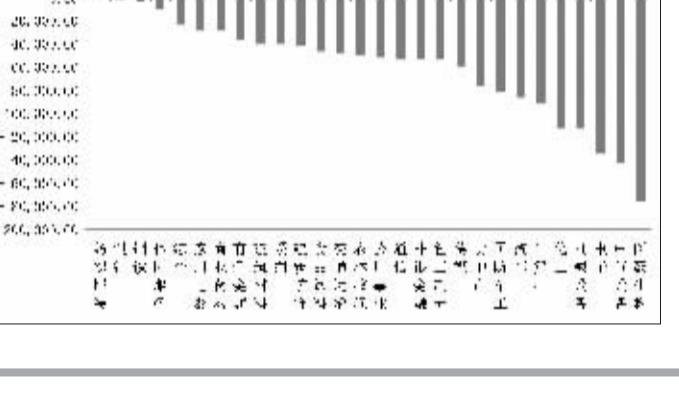
备，单日净流出金额分别为17.51亿元、14.30亿元、13.39亿元和11.38亿元。

分析人士表示，虽然近几日两市资金净流出金额大体持平，但获得净流入的行业板块却切换迅速，均为“一日游”行情，这也从侧面反映出投资者情绪偏于谨慎，更热衷于快进快出的短炒炒作。预计在大盘调整到位前，这种行业板块轮番受资金关注的局面还将反复上演。

10月14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)	金额流入率(%)	资金流向占比(%)	市盈率(TTM,倍)
002190.SZ	成飞集成	8.99	27,225.24	11.74	1.32	937.67
601608.SH	中信重工	10.02	23,207.25	37.55	5.34	39.00
000970.SZ	中科三环	5.21	14,838.67	12.99	0.83	55.93
601718.SH	际华集团	10.06	12,852.05	19.21	0.64	19.18
600522.SH	中天科技	4.95	12,457.39	14.71	1.08	21.61
600157.SH	永泰能源	6.05	12,413.46	6.16	0.78	35.78
600120.SH	浙江东方	10.00	10,338.39	9.93	1.25	13.20
600399.SH	抚顺特钢	6.57	8,736.40	18.08	0.86	449.83
000503.SZ	海虹控股	7.44	7,768.62	8.25	0.39	1,366.82
000039.SZ	中集集团	3.82	7,660.38	15.10	0.38	16.30

10月14日行业资金净流入(出)金额



新三板观潮

交投转冷 九鼎投资跌落千万元“神坛”

□本报实习记者 黄丽

易维科技上涨幅度分别为16.67%、15.83%、11.11%、10.27%。

值得注意的是，这些涨幅较大的个股成交金额却普遍较低，如玉宇环保成交金额为2.1万元，冰洋科技交易金额为2万元，金象传动甚至只有0.27万元成交。这也反映了整个新三板市场一直存在的成交量不足的问题。分析人士称，由于目前新三板投资的准入门槛太高，成交量不足的问题预计会持续存在。

昨日出现下跌的股票有23只，4只股票跌幅超过10%。东电创新大跌30.43%，下跌势头最为猛烈；求实智能下跌幅度仍位居第二，下跌9.85%。此外，九鼎投资股价也受到重挫，现价3.98元，下跌17.26%。另外还有20只股票收平。

从成交金额上看，78只正常交易的新三板股票总成交金额为3623.19万元。37只协议转让股票出现成交，成交金额达2850.01万元；54只做市股中，发生交易的做市转让股票依旧是41只，总的交易金额为773.18万元。

10月14日，有7只个股成交金额超过100万元。天大清源成交金额高居首位，达到773.81万元，但股价出现了一定幅度的下跌，收报19.15元。Wind资讯显示，天大清源属于国内较早从事TEMPEST防护产品研究的企业，而TEM-

PEST技术的作用是电磁环境安全防护。此外，中科软也吸引了504.8万元资金进行交易。由此看来，资金追逐信息安全行业的热潮已传导至新三板市场。

九鼎投资成交遇冷

昨日，整个新三板市场未有成交金额突破千万元关口的股票。明星股九鼎投资也仅成交了381.25万元，而本周一其成交金额高达3396.48万元，落差较大。昨日九鼎投资收报3.98元，下跌17.26%；盘中一度下挫至2元低位，大跌58.42%，随后强势反弹，但尾盘再次回落。

近期，九鼎投资海外动作比较频繁，除了设立海外资产配置基金投资美国房地产及美国私募股权基金之外，还联合主板上市公司众信旅游等向全球第一大度假连锁企业法国地中海俱乐部Club Med发起全面收购要约，而众信旅游正是九鼎投资早期所投项目。

但在国庆节后的五个交易日中，九鼎投资已有三个交易日的成交金额跌出千万元关口。除了昨日之外，10月8日九鼎投资成交金额为472.83万元，10月10日成交金额为737.54万元，资金热情较以往显得略微平淡。分析人士称，随

着做市制度的引进，流动性日趋增强，出现成交的股票数量较节前有所增加，资金在新三板市场的分布逐步均衡化，一家独大的市场格局有望日益好转。

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)
430103.OC	天大清源	19.15	-11.79%	2.44%	773.81	0.23
430002.OC	中科软	10.04	0.40%	0.26%	504.80	2.12
430719.OC	九鼎投资	3.98	-17.26%	0.04%	381.25	40.74
430555.OC	英派瑞	3.50	0.00%	3.99%	350.00	0.74
430266.OC	联动设计	6.50	0.00%	7.05%	260.00	0.14
430088.OC	七维航测	11.19	0.00%	0.62%	221.22	0.59
830978.OC	先临三维	11.98	-1.48%	0.86%	205.98	0.50
830881.OC	圣泉集团	13.21	-1.34%	0.04%	95.11	2.57
430357.OC	行锐信息	3.12	0.65%	0.43%	90.33	0.87
430318.OC	四维传媒	10.15	1.50%	0.19%	66.71	0.57
430740.OC	天大清源	17.80	2.89%	0.68%	58.61	0.69
430339.OC	中搜网络	23.00	0.00%	0.68%	57.00	0.48
430243.OC	铜牛信息	10.00	9.89%	0.47%	41.71	0.22
430005.OC	原子高科	27.00	0.00%	0.02%	32.40	0.66
430432.OC	方林科技	9.78	-2.20%	0.11%	31.18	0.64
830679.OC	基康仪器	12.50	0.81%	0.56%	29.83	0.54
430562.OC	安运科技	5.05	-0.98%	0.52%	25.25	0.19
830777.OC	金达莱	26.00	1.96%	0.03%	23.40	0.75
430130.OC	卡联软件	12.00	1.02%	0.13%	21.83	0.30
430225.OC	伊禾农品	6.95	0.00%	0.04%	21.37	1.05

南京证券 周旭 温丽君

长假过后，随着改革预期边际效用递减，加之外围震荡幅度加剧，沪指面临2400点整数关口压力等多重因素困扰之下，市场的反弹节奏明显放缓，总体呈现高位宽幅震荡格局，市场风格也出现一定的变化。随着稳增长举措的持续出台，地产、钢铁等品种走势强势；与改革密切相关的信息安全部、国防军工等也继续走势抢眼；而美股映射下科技股走势不差；国庆长假消费数据低于预期下，食品饮料、休闲服务等品种也接连下挫。鉴于沪港通等预期临近兑现，在近期稳增长举措不断发力的背景下，仍需警惕四中全会的“分水岭”效应，虽然会前市场仍有惯性冲高可能，但会后，一旦改革预期缺乏重大事件性利好的牵引，以及预期自身的自衰减效应和其它因素对冲的对冲效应，调整或如期而至。建议投资者总体收缩战线，纯主题改革注意逢高兑现，而确定性成长则仍值得继续坚守。

利好预期不断兑现 后市或引发调整

近期随着一系列稳增长举措的进一步发力，市场的焦点再度回归经济基本面，以进一步

额一度高达1.14万亿元，相比6000亿元的常态几近翻番，且是2012年来首次突破1万亿元；更为活跃的融资融券的资金也在快速攀升，融资融券余额已然突破6400亿元，这些都意味着增量资金正在跑步进场。然而在经济新常态下，对于旧有经济模式的摒弃已实实在在地体现在A股板块估值的分化上，新经济估值居高不下，传统周期股则持续徘徊于历史底部。因此，尽管稳增长在不断加码，但传统周期股的估值提升空间有限，毕竟对于房地产而言，天量存量意味着大拐点已经来临，救市改变的只是调整的节奏而非总体趋势。因此，对于地产股等大周期向下格局未改的板块，冲高就是减仓的良

机。相对而言，改革及转型预期是传统周期股、尤其是市值不大的上市公司的最大估值提升砝码，但这个过程会随着市场风险偏好的变化而变化，更为重要的是需要自下而上的遴选个股，但个股选择依赖于多重信息判断，难度较大。而确定性成长在经济转型的过程中，将随着市场对于新经济的不断追捧，而持续处于估值高位，并在改革的反复及估值切换过程中，受到资金青睐。四季度无疑将处于这一阶段，此外，目前正处于三季度报披露阶段，上市公司的业绩将得到资金越来越重要的关注。

<p