板块普跌 市场放量

股指坐“过山车” 纠结心筑震荡市

□本报记者 徐伟平

冲击2400点未果后，大盘重回震荡，一方面，前期领涨的军工和电子板块连续回调，一定程度上挫伤了市场人气；另一方面，以金融股为代表的权重股频频护盘，大盘调整空间亦有限。分析人士指出，宽松的资金面一定程度上封闭了股指大幅下跌的空间，不过短期市场亦缺乏上攻契机，投资者的心态开始犹豫不决，纠结心可能会筑成短期的震荡市。

“高台跳水”再上演 股指齐坐“过山车”

周三晚间，欧美股市再度出现明显调整，欧洲股市跌幅较为剧烈，受此影响，沪综指昨日小幅低开，随后震荡上行，最高上探至2389.68点，逼近本轮反弹的新高，不过让人意外的是，沪综指再度上演“高台跳水”，一路下挫，最低下探至2353.41点，尾盘报收于2356.50点，下跌0.72%。深成指与沪综指的走势趋同，昨日下跌1.07%，报收于8110.69点。与之相比，前期涨势强劲的小盘指数再次成为杀跌的“重灾区”，中小板综指下跌1.32%，报收于7854.01点；创业板指数下跌1.23%，报收于1526.56点。值得注意的是，A股昨日的成交额为4111亿元，较此前显著放量，显示资金谨慎心态仍浓，稍有风吹草动往往引发资金的集体离场。

从行业板块来看，申万银行指数是唯一上涨的一级行业指数，其余各行业板块悉数尽墨，申万钢铁、国防军工和电子指数跌幅居前，分别下跌2.51%、2.47%和1.90%。一方面，继券商股强势反弹后，银行股昨日成为护盘主力，压缩了股指大幅调整的空间；另一方面，国防军工和电子板块是9月份的领涨龙头，此类领涨品种大幅回调，一定程度上挫伤了市场的人气。

从个股来看，虽然沪深股市昨日的调整幅度有所加大，不过市场中仍有中国南车、升达林业、四环生物等34只股票涨停，仅有2只股票跌停，显示市场赚钱效应仍在，对于场外资金的吸引力并未大幅减弱。

分析人士指出，沪深两市大盘昨日先扬后抑，盘中玩起了“过山车”，市场整体的波动幅度加大，这恰恰反映出了投资者当前的纠结心态，一方面，经过9月份的“二次上攻”，股指不断刷新反弹新高，投资者对10月份的行情颇为期待，不愿轻易离场；另一方面，10月份公布的经济数据持续走弱，“新股魔咒”和“股指期货交割魔咒”来临，投资者又担忧市场出现大幅调整，此前的收益将大幅缩水。

纠结心态构筑短期震荡市

从目前的市场环境来看，央行驰援资金面，释放了较为宽松货币政策的信号，资金面对于市场的支撑仍在。不过短期市场却缺乏上攻契机，投资者的心态开始犹豫不决，纠结心态可能会筑造短期的震荡市。

首先，央行今日公布2014年前三季度金融统计数据报告，前三季度人民币存款增加8.27万亿元，外币存款增加1402亿美元。数据显示，9月末，人民币贷款余额为79.58万亿元，同比增长13.2%；广义货币(M2)余额为120.21万亿元，同比增长12.9%，预期值为12.8%。市场货币的持续增长，显示市场资金充裕，总体并不缺钱，资金面的宽松为市场提供支撑，不过降息的预期可能会再被搁置，喜忧参半也让投资者的心态颇为纠结。

其次，外围市场继续大幅调整，西班牙财政部昨日发行32亿欧元债券，低于35亿欧元的最大发行目标，之后欧洲股市进一步走低，连续第八天走低，创出2003年以来最长连跌纪录，有投资者正在考虑所谓的非核心国家是否会重新陷入金融危机。随着美元重新走强以及美联储明年上半年加息预期提升，全球风险偏好正在发生转变，外部市场风险偏好下行可能将会通过估值、题材映射等途径给A股带来较大的压力，由此投资者也开始质疑A股还能否走出独立行情。

最后，以无人机、充电桩、芯片国产化为代表的前期领涨热点本周大幅回调，虽然昨日早盘高铁概念大幅走强，不过在市场整体下行的背景下，午后涨幅也逐渐收窄。市场只有出现持续的赚钱效应，才能吸引增量资金逐渐入场，近期前期强势品种纷纷回落，一定程度上挫伤了市场的人气，而“新晋”的热点又能否重新聚拢人气依然待考，这也增加了后市行情的不确定性。

178.50亿元资金净流出

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘昨日上演了“过山车”行情，早盘低开后一度大举上攻，不过随后高位跳水，出现资金大幅离场迹象。据Wind资讯统计，昨日A股净流出资金额达到178.50亿元，其中沪市净流出资金额为88.06亿元，深市净流出资金额为90.44亿元。

行业方面来看，28个申万以及行业中，仅有银行板块获得了资金净流入，净流入资金为5.96亿元，其余各行业板块均出现资金净流出。其中汽车、计算机等8个行业板块资金净流出额超过10亿元，国防军工、电子和医药生物资金净流出额居前，具体流出金额分别为12.80亿元、13.58亿元和20.79亿元。

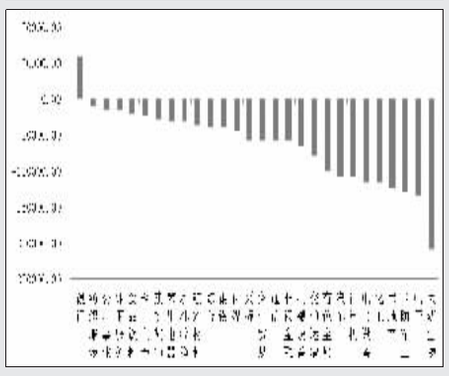
行业板块的市场表现与资金流向基本一致，申万银行指数成为唯一收红的一级行业指数，昨日上涨0.39%。申万建筑装饰、机械设备和纺织服装指数跌幅相对较小，分别为0.25%、0.40%和0.49%；与之相比，申万钢铁、国防军工和电子指数跌幅居前，分别下跌2.51%、2.47%和1.90%。

分析人士指出，周三晚间，欧美股市再度出现明显调整，欧洲股市的跌幅较为剧烈，在外部市场风险偏好显著下行的背景下，A股短时间亦难独立走强，建议投资者保持谨慎，适当降低仓位。

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)
600000.SH	浦发银行	1.02	21,524.65	7.33	0.14	4.17
601299.SH	中国北车	9.94	19,782.01	15.12	0.33	14.99
600862.SH	南通科技	10.00	14,642.07	15.04	1.81	-87.35
601766.SH	中国南车	10.02	12,371.10	4.95	0.21	16.95
601998.SH	中信银行	2.81	9,559.42	8.32	0.06	5.44
601390.SH	中国中铁	6.75	9,443.38	5.52	0.17	7.11
600684.SH	珠江实业	9.93	9,138.02	19.39	1.98	12.98
600152.SH	维科精华	5.98	8,663.24	17.47	2.95	-136.04
601318.SH	中国平安	-0.53	8,336.25	5.47	0.04	10.30
601118.SH	海南橡胶	0.99	6,806.98	8.64	0.21	1,609.87

行业资金净流入（出）金额



创业板指现近一月最大单日跌幅

□本报记者 张怡

昨日，创业板指在大盘带动之下先涨后跌，最终下跌1.23%至1526.56点，创下自9月16日之后的最大单日跌幅。

在外围市场低迷、IPO批文再发、经济数据低迷等多因素影响之下，A股市场如期迎来“黑周四”，主要指数均上演了先涨后跌的过山车行情，创业板指也不例外，以低开高走、午后连续下行的走势结束了昨日行情。由此，创业板指自10月9日触及高点1569.06点以来，已经连续调整了5个交易日。

个股方面，昨日创业板市场中正常交易的342只个股中仅有76只出现上涨，而下跌个股达到了264只。其中，共有9只个股涨停，包括这些涨停股在内，涨幅超过5%的个股仅有16只，可见市场情绪整体低迷。下跌个股的跌幅也相对较为温和，昨日创业板市场中并无跌停股，跌幅超过5%的个股数目有11只。

分析人士指出，此前，创业板指连续获得资金入驻而创出新高，不过短期内受到大盘的影响而连续回调。特别是昨日11家企业的IPO批文下发，对创业板的情绪进一步造成冲击。不过，经过利空冲击而连续回调之后，创业板指也逐步积蓄了反弹动能，特别是有业绩支撑和重组预期的中小盘股，仍有望引发局部热潮。

银行股护盘逆市独秀

□本报记者 张怡

继周三非银金融股集体大涨力挽狂澜之后，昨日银行股接过接力棒成为“护盘侠”，行业指数逆势上涨0.39%，成为28个申万一级行业中唯一红盘报收的行业。不过绝大多数银行股依然未能改变破净的状态。

昨日，银行指数低开之后维持低位震荡走势，临近中午11点之时，在大额资金推升之下，银行指数几乎直线拉升、强势上涨，随后进一步上攻触及日内最高点2162.60点，涨幅最高达1.52%。银行股的异动带动了沪深主板指数的强势拉升，并带动了创业板和中小板指数的上涨，短时间内，主要指数悉数翻红，涨势喜人。不过，午后银行指数的攻势并未能延续，涨幅逐步震荡回落，最终收盘微涨8.23点至2138.47点。各主要市场指数也随之走低，收盘全线翻绿。

个股方面，昨日16只银行股中有13只实现不同程度的上涨，其中中信银行始终处于领涨地位，盘中最高涨幅超过了7%，最终在收盘时涨幅回落至2.81%，报收4.75元；南京银行和浦发银行收盘时涨幅分别为1.55%和1.02%，而其余个股的涨幅均未超过1%。

尽管昨日银行股普涨，但大多数依然处于破净的状态。至昨日收盘，16只银行股中仅有宁波银行一只个股市净率超过了1倍，该个股昨日股价也触及了阶段新高。其中，交通银行、中国银行和光大银行三只个股的市净率最低，均未能超过0.8倍，北京银行处于次新高位，市净率为0.9661倍。

分析人士指出，昨日银行股的走势与周三券商股的集体爆发十分相似，在低迷市场中护盘意味较浓。考虑到业绩优良和估值较低，银行股短期避风港作用较为突出，但上攻的持续性仍待观察。

■ 新三板观潮

新三板成交小幅转冷 九鼎投资重返千万关口

□本报实习记者 叶涛

本周三新三板做市成交额曾创出阶段新高，但昨日市场交投热情小幅降温，虽然单日有交易发生的股票仍然有76只，但总体成交额却由前一日的7865万元降至5103.21万元，通过做市方式完成的交易额也同步出现回落。不过，此前已经连续跌出千万元“神坛”的九鼎投资昨日交投重回强势，尾盘期间逆市演绎“王者归来”戏码；中科软成交额也高达2349.00万元而受到市场瞩目。

市场成交小幅回落

10月16日，新三板总体成交额达5103.21万元，通过协议转让实现的成交额依旧占主导低位，特别是中科软和九鼎投资两只股票成交额分别达2349.00万元和1238.79万元，对活跃新三板交投意义重大。值得注意的是，做市交易成交额出现较为明显变动，昨日做市股票累计完成成交592.24万元，约为前一日的1/3。

在做市股票中，行悦信息是昨日唯一一只成交额破百万股票，金额为101.94万元；点点客、四维传媒、卡联科技则紧随其后，全天分别成交98.04万元、97.52万元和53.61万元。总体而言，昨日成交金额在10万元以上的做市股票共有12只，另有26只股票成交额则低于10万关卡，其中东亚装饰和国承瑞泰金额成交金额仅有0.51万元和0.77万元。

但以历史行情而论，昨日做市交易总额的下滑其实并未对做市交投活跃带来伤害。如点点客、四维传媒等个股自做市以来交投一直位居前列，且昨日这一逻辑依然成立，显示上述股票股性活跃，能较为长期受到投资者关注。而且本周三做市成交额刚刚以2068万元创出阶段新高，短期资金实力消耗较大，故昨日成交额下滑为正常市场波动。

涨跌幅方面，昨日新三板交易中上涨股票有28只，下跌股票则为30只，其中10月以来首次发生交易的富机达能跌幅较深，具体跌幅达94.04%；与之相比，中瀛鑫则以87.65%涨幅拔得当日头筹。但总体来看，昨日涨幅超过5%的股票有7只，跌幅超过5%的股票为8只，个股涨跌幅大体持平。

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(万元)	总股本(亿股)
430002.OC	中科软	10.00	0.00%	1.20%	2349.00	2.12
430719.OC	九鼎投资	4.04	72.65%	0.15%	1238.79	40.74
430323.OC	天阶生物	10.05	0.50%	0.88%	203.08	0.62
430088.OC	七维航测	11.63	0.43%	0.44%	161.50	0.59
430483.OC	森鹰窗业	9.50	0.00%	0.80%	142.50	0.63
430357.OC	行悦信息	3.17	0.63%	0.49%	101.94	0.87
830881.OC	圣泉集团	13.15	-0.75%	0.04%	98.22	2.57
430177.OC	点点客	22.63	-0.53%	0.41%	98.04	0.18
430318.OC	四维传媒	10.22	0.39%	0.28%	97.52	0.57
831030.OC	卓华信息	2.78	0.00%	4.64%	83.40	0.25
430130.OC	卡联科技	12.66	-1.02%	0.32%	53.61	0.30
830944.OC	景尚旅业	8.20	2.50%	1.00%	41.00	0.33
430047.OC	诺思兰德	13.00	0.00%	0.13%	39.00	0.51
430515.OC	麟龙股份	22.55	-0.44%	0.16%	33.90	0.23
430061.OC	富机达能	1.10	-93.04%	4.04%	30.22	0.17
430084.OC	星和众工	4.21	3.19%	0.12%	20.63	0.66
430305.OC	维珍创意	14.71	-1.54%	0.05%	18.75	0.37
430173.OC	鼎讯互动	0.10	0.00%	38.22%	15.00	0.10
430033.OC	彩讯科技	2.33	-0.85%	0.23%	13.86	0.40
430103.OC	天大清源	19.68	2.77%	0.04%	11.81	0.23

千万级“牛股”扩容

作为之前市场的明星股，九鼎投资近几日来成交持续跌出千万元关口，但昨日该股尾盘期间受大额资金拉升，成交金额重新冲上千万元关口，单日涨幅也飙升至72.65%，位列市场整体第二位。

与此同时，相较往日九鼎投资“一家独大”，持续独霸千万成交“宝座”的局面，近两个交易日来，中科软趁势崛起，每日成交额均在千万以上，周三录得2299万元的成交额，昨日更小幅增长至2349.00万元，短线大有接替九鼎投资的气势。不过，天量成交并未转化成中科软股价上涨动力，昨日该股K线一字走平，以10.00元平盘价报收。

近期新三板市场活跃表现的背后，是政策利好的持续支撑。继做市转让在全国中小企业股份转让系统启动以后，目前新三板还在酝酿优先股试点。据报道，优先股具体操作层面的细则已经起草完毕，还需要上报证监会，很快即会发布。分析人士表示，在协议成交和做市成交之外，新三板优先股为企业融资开拓了新的途径，有望吸引更多机构投资者参与新三板的市场机会，当前新三板流动性不足的问题也将获得改善。

■ 两融看台

融资客加仓军工股遭套

□本报记者 徐伟平

9月份军工板块表现强势，成为融资“宠儿”。本周三，多只军工股的融资净买入额居前，不过昨日军工板块大幅下挫，融资客短期被套。

10月15日，沪深两市的融资融券余额为6704.97亿元，较前一个交易日增加了71.14亿元。其中融资余额为6659.75亿元，较前一个交易日增加了69.64亿元；融券余额为45.22亿元，较前一个交易日增加了1.50亿元。

融券方面，统计显示，10月15日沪深股市融券净卖出量居前的证券分别为华夏上证50ETF、中国银行和华泰柏瑞沪深300ETF，当日融券净卖出量分别为644.33万份、298.98万股和205.20万份。值得注意的是，融券净卖出前五名的证券中有三只为ETF，显示两融投资者相对看淡后市行情。

融资方面，10月15日，沪深股市融资净买入额居前的证券为太平洋、华泰柏瑞沪深300ETF和际华集团，当日融资净买入额分别为2.23亿元、1.93亿元和1.56亿元。值得注意的是，航天动力、成飞集成、中航电子等军工股融资净买入额居前，不过昨日军工板块大幅下挫，融资客短期被套。分析人士指出，军工研究所改制预期是本轮军工股反弹的催化剂，不过对于军工股的持续炒作已经逐渐透支了这一预期，该板块短线回调压力较大，建议投资者保持谨慎。

10月16日部分个股大宗交易情况

代码	名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股\份\张)	成交额(万元)
600255.SH	鑫科材料	5.30	-8.30	5.48	7,500.00	39,750.00
600737.SH	中粮屯河	6.13	-9.99	6.74	2,300.00	14,099.00
002358.SZ	森源电气	25.68	-8.22	26.70	500.00	12,840.00
601258.SH	庞大集团	5.66	-9.87	6.19	1,457.50	8,249.45
601258.SH	庞大集团	5.66	-9.87	6.19	1,300.00	7,358.00
601208.SH	东材科技	8.48	-9.98	9.52	836.00	7,089.28
000021.SZ	长城开发	6.77	0.30	6.99	1,000.00	6,770.00
600737.SH	中粮屯河	6.13	-9.99	6.74	840.62	5,153.00
000778.SZ	新兴铸管	4.50	-4.26	4.53	1,100.00	4,950.00
002251.SZ	步步高	16.15	-7.29	16.99	300.95	4,860.34

短调难免 布局“冬播” 备战来年

□新时代证券 刘光桓

国庆长假后的A股市场虽然保持强势震荡攀升的格局，但受到海外市场、国内经济数据不佳等因素影响，A股市场出现放量滞涨、高位宽幅震荡走势，显示市场多空分歧在加大，市场短线调整仍在持续。但从中线来看，由于市场降息降准预期也将渐渐强烈，国企改革和沪港通也将继续为A股提供支撑，未来若低估值蓝筹股行情启动，将进一步打开A股市场的反弹空间，沪综指或将于明年重上3000点。

A股市场仍有三大支撑

从7月中下旬开始的上涨行情，主要是受国企改革和沪港通两大主题催生而成。虽然国企改革特别是央企改革目前还只是试点阶段，还没有全面铺开，预计四季度及明年力度会加大，这也是A股市场后市涨升的最重要的动力之一。此外，沪港通的开启意义在于A股要对外开放，未来还有望陆续打开深港通等，这不仅重塑A股市场价值投资理念，还会源源不断地为A股市场输入大量投资资金。鉴于A股市场对外资还是一块未开垦的价值洼地，因此未来的发展空间与成长空间都较大。

从短期来看，由于国企改革还在试点之中，沪港通也开启在即，市场被利好即将兑现的“定势”占据，再加本周经济数据密集公布的扰动，所以沪综指在2400点之下裹足不前，涨势乏力。但同时，空方也很难向下打开下行空间，这也是资金对未来降息降准的预期越来越强烈所致。

总体来看，后市资金面将维持宽松格局。首先，国家统计局本周三公布的数据显示，9月CPI同比上涨1.6%，创年内新低，9月PPI同比下降1.8%，连续31个月负增长，这为央行腾挪出了一定的政策操作空间；其次，解决目前企业“融资贵、融资难”被提上日程，这也为央行下一阶段进一步实施宽松货币政策提供了政策导向；最后，央行本周在公开市场进行了两期正回购操作各200亿元，中标利率降至3.4%，较上周再降10个基点，表明央行已经在有意引导市场资金利率下行。因此，后市资金面及货币政策的宽松格局可期，这不仅利好经济发展，也对A股市场形成支撑，并为市场注入持续的反弹动力。

短期调整在所难免 积极布局“冬播”

目前海外市场剧烈动荡，经济数据预期不乐观，新股年内发行压力加大等多重因素，使得A股短期内整体氛围偏空，再加上市场经历近三个月之久的上涨后，除银行板块等少数几个低估值板块涨幅有限外，其它大部分行业个股的涨幅都已经不小，市场获利盘丰厚，大盘技术调整压力非常大。但短线来看，大盘后市的调整空间也有限，在2300—2250点一带面临较强支撑。由此，10月份或更长一些时间内，大盘仍将以调整为主。这将为下一波行情打下基础，预计明年的行情将更加精彩。

近期与四季度值得关注行业板块主要是高铁基建、节能减排、环境保护、医药生物、高送转概念等一些低价国企大盘股。考虑到以银行股为代表的低估值板块只有启动一波估值修复性行情，大盘的上升空间才可能打开，反弹也才会更上一层楼。目前来看，银行、保险、石化石油等低估值板块从基本面、技术面已经具备了涨升基础，只待“资金面+改革主题”的东风。从周四中信银行的盘中躁动已经开始显现出来苗头，银行板块已经到了战略性建仓的时候了，特别是有混合改革等题材个股更值得关注。另外，明年的高送转行情也已经开始起步，这些个股也是值得投资者重点挖掘的。

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。