

资金面扰动来袭 沪指尾盘跳水跌逾3% 淘金改革主题 伏击业绩“白马”

□本报记者 王威

仅短短两个交易日的反弹过后，市场再度展开调整，尾盘指数更是再演“惊魂一跳”引发百股跌停潮的重现。从盘面来看，30日均线位置及上周五的跳空缺口附近压力较大，而伴随着大型资金的解冻市场量能并未出现明显回升，也显示出资金的参与热情较低。而且目前市场资金面压力依然较大，除了季节性因素外，资金“去杠杆”延续，新股再度来袭、逆回购重启使得货币政策宽松预期回落等都将对市场构成压制，短期震荡格局仍将延续。不过，本周改革主题的持续活跃为市场提供了做多主线，半年报行情也即将开启，因此建议投资者重点围绕改革主题与业绩“白马股”进行布局。

沪指跳水险守4500点 百股跌停潮重现

在经过了短短两个交易日的反弹后，昨日市场再度遭遇“黑色星期四”袭扰，沪指高开低走并于尾盘展开跳水走势，行业及概念板块随之“全军覆没”，百股跌停潮也再度出现。受到存贷比“红线”解绑利好消息的提振，上证综指昨日开盘在银行股发力下直接站上4700点，以4711.76点小幅高开，随后围绕4700点展开红绿交替震荡走势，午盘在房地产、券商等权重股拉升下冲高至4720.70点；午后随着权重股的持续走低以及题材股活跃度的下降，上证综指开启一波快速跳水过程，一度跌逾4%，相继失守4600点及4500点，收盘

前才在农林牧渔、军工、房地产等板块的拉升下跌幅有所收窄。最终上证综指收报4527.78点，下跌162.3点，跌幅为3.46%，日K线图上呈现阴包阳特征，再度跌破60日均线。

伴随着指数的回撒跳水，两市的赚钱效应也急速萎缩，行业及概念板块更是“全军覆没”。昨日28个申万一级行业板块悉数下跌，仅农林牧渔板块的跌幅不足2%，同时有多达20个行业板块的跌幅超过了3%，其中传媒和计算机板块的跌幅更是超过了5%。昨日全部A股中仅361只上涨，多达1980只股票下跌，两市共有近130只股票跌停。

从昨日指数的运行情况来看，目前30日均线及上周五跳空低开的4780—4744点缺口阻力依然较大，而新股解冻后本周两市的成交额持续维持在1.2万亿元—1.5万亿元左右，较此前量能并未出现放大，这也显示资金的观望情绪浓厚，短期参与热情显著回落。

改革+业绩 两主线布局震荡市

昨日“黑色星期四”魔咒的再度应验与资金面扰动再度来袭有关。除了6月份银行季末考核及财政缴款效应以外，“去杠杆”效应延续、新股再度来袭和逆回购的重启都使得短期资金面紧张预期升温。

首先，近期股市的大幅下跌使得多数机构降低配资杠杆，两融余额也从19日以来大幅减少603.09亿元，呈现年内罕见的“三连降”特征，杠杆资金的缺席使得市场运行“捉襟见肘”。其次，新股的再度来袭也使得近期本就紧

张的资金面预期“雪上加霜”。最后，央行于本周四在公开市场进行了350亿元的7天期逆回购操作，这也是央行在连续19次暂停后，时隔两个月重启逆回购操作，市场对于货币政策的宽松预期再度落空，风险偏好也随之快速回落。

在资金面扰动因素暂难消除的背景下，市场短期仍将维持震荡整理走势，建议投资者沿着改革主题和业绩“白马”两条主线进行布局。

一方面，本周以来，有关改革的相关概念板块及个股表现便十分活跃，除了国企改革主题外，新电改和油气改革等题材也持续爆发，

创业板指大跌险守3200点

□本报记者 李波

昨日创业板指数震荡下行，收盘大跌逾5%，险守3200点关口。创业板指数昨日以3403.63点小幅高开后震荡下行，弱势盘整；午后逐级下行，尾盘更是大幅跳水，最低下探至3172.37点。截至昨日收盘，创业板指数报3206.38点，下跌5.23%，收盘点位创出本轮调整新低。昨日创业板成交1338.34亿元，环比小幅缩量。

个股普跌，跌停潮再现。正常交易的401只创业板股票中，只有47只上涨，其中汇金

考虑到相关顶层设计出台预期持续升温，在政策红利持续发酵的背景下，改革主题预计仍将反复活跃，并成为下半年市场的主线之一；另一方面，半年报大幕即将开启，近期有关业绩超预期及“高送转”相关概念股已开始陆续启动，此外，上周大盘大幅下挫时航空运输、服装家纺、航运、钢铁等二线蓝筹板块表现便相对抗跌，本周反弹时二三线蓝筹股的表现也相对活跃，短期优质蓝筹白马及业绩超预期的股票在市场震荡过程中获得相对收益的可能性也更大。

股份、小微精密、陶瓷材料等14只个股涨停，另有4只股票的涨幅超过了5%；下跌的354只股票中，经纬电材、舒泰神、全通教育、中文在线等57只股票跌停，共有260只股票的跌幅超过了5%。

分析人士指出，目前市场心态并未企稳，短线反抽后二次探底概率加大。由于风险偏好明显下降，市场风格偏向低估值蓝筹股，高估值的创业板股票短期的调整压力更大。创业板指数目前回落至60日线上方，技术性支撑有望显现，但短期弱势格局难以迅速反转。操作上应规避缺乏业绩支撑的股票，精选优质品种高抛低吸。

避险情绪升温 900亿资金出走A股

□本报记者 叶涛

接连两个交易日向上反弹收复5日均线后，沪综指昨日尾盘再度大幅下挫，相继失守4700点、4600点整数关，同期中小板和创业板加速“挤泡沫”，刚刚有所回暖的市场情绪遂重现下滑，场内资金出逃步伐显著加快。Wind数据显示，昨日两市资金净流出金额达到904.83亿元，环比增幅接近2倍；值得注意的是，除尾盘阶段随指数暴跌资金净流出规模同步放大外。分析人士认为，尽管打新资金本周逐步解冻，但资金回流对行情支撑并不明显，市场风险偏好再度下行，鉴于指数延续震荡概率较大，出局避险方位上策。

净流出金额剧增

Wind数据显示，在前一日净流出304.59亿元基础上，昨日两市资金净流出规模激增至904.83亿元，创出6月17日以来新高。全天

遭到资金净流出的股票数量有1973只，环比增加319只；获得资金净流入的股票则从692只减少到374只。考虑到本周二、周三市场资金净流出金额为一周来最低水平，昨日资金净流出量以及净流出家数陡然攀升，显示当前资金情绪依然不稳，市场调整压力还有进一步释放需求。

具体来看，沪深300板块昨日净流出326.87亿元，较本周三增加297.19亿元，增幅超过10倍；全天获得资金净流入的股票数量仅有45家，不足前一日一半。昨日从中小板净流出的资金金额则达到173.41亿元，为一周来最高，环比增长亦达到76.65亿元；与之相对，昨日创业板加速下挫，以单日5.23%跌幅领跌两市，但净流出金额却环比增幅不大，仅从72.42亿元上升至95.00亿元。

资金停驻创业板股票信心相对较强，主要源自近期创业板调整幅度持续超越主板，以空间换时间，市场风险得以快速释放，这也意味着公司主要从事中枢神经系统、消化系统、眼科等领域药品的研发、生产和销售。公司12个主要在销产品中的松龄血脉康胶囊和阿立哌唑口崩片等六大的过亿核心品种2014年收入14.2亿元（占整体收入的85%）；在眼底疾病和中枢神经领域研发布局12个新品种（包括4个1类生物新药），未来将为公司提供持续的增长点。

兴业证券：43.00—47.30元

公司以中枢神经系统、消化系统、眼科等核心治疗领域为主线，目前共有12个主要在产产品和10个主要在研产品，在产产品中有6个产品2014年销售收入过亿元，在中枢神经系统、消化系统、眼科等领域形成了较强的竞争力，是国内具备较好成长潜力的创新型企业。

赛升药业（300485）

均值区间：96.18—114.08元
极值区间：93.45—114.21元

西南证券：98.90—113.95元

公司主要产品集中在免疫调节药物、心脑血管药物、神经系统药物三大领域，形成了“赛盛”、“赛升”“赛威”、“赛百”、“赛典”五大品种。公司产品市场需求旺盛，议价能力较强，具

大幅回调后，创业板股票存在短线超跌反弹可能。不过需要指出的是，尽管总量上资金净流出创业板规模好于主板，但昨日尾盘阶段，随着大盘震荡下跌160余点，资金净流出创业板速度明显加快，投资者对小微成长股反弹行情不可期望过高。据wind数据，相比前一日1546.50万元资金净流入，昨日尾盘阶段从创业板净流出的资金量达到22.87亿元，接近全天净流出总量的1/4，更显著超过早盘14.91亿元资金净流出水平。总体上，当前市场仍处于风险释放期，控制仓位、避险需求还是安全投资第一要务。

短线博弈操作升温

从资金流向看，昨日早盘期间即有167.46亿元资金从两市净流出，显著超越本周二、周三同时段91.02亿元和75.57亿元水平；中小板市场也莫不如是，昨日早盘净流出资金规模翻倍，环比从11.68亿元上升至25.50亿元；沪深300市场更加突出，早盘净流出资金量达到72.98亿元，

备较强市场竞争力和市场地位，未来具有较大潜力。

东北证券：93.45—114.21元

公司主营注射剂的研发、生产及销售，主导产品为生物生化药品，涉及心脑血管类疾病、免疫性疾病和神经系统疾病三大用药领域。公司在生化药品研发、生产和销售领域具有较强优势，形成了较好的产品线及较强的竞争力。

国泰君安（601211）

均值区间：36.60—40.15元
极值区间：32.50—44.80元

国金证券：40.70—44.80元

公司为具有行业影响力的综合型大型券商，在综合实力、盈利水平、客户规模上均位居行业前列，连续七年被评为最高级A类AA级券商。公司位于金融中心上海，背靠上海国资委，将分享上海金融发展的改革红利。上市将打开公司融资通道，本金的补充将提升公司业务发展潜力。

方正证券：32.50—35.50元

国泰君安是我国历史最悠久的券商之一，是一家全牌照证券公司，业务范围涵盖经纪、自

得注意的是，昨日泰山石油的成交额达到16.75亿元，较此前显著放量。

盘后公开交易信息显示，昨日买入泰山石油金额前五的席位中，有三家机构席位，分别买入2271.68万元、2001.11万元和1555.26万元。昨日卖出泰山石油前五的席位均为券商营业部，国泰君安证券股份有限公司上海天山路证券营业部的卖出金额最大，为7713.53万元。

分析人士指出，油气改革预期短期升温，对泰山石油股价构成提振，加之在市场大震荡时候，机构追买，短期泰山石油料将保持强势。（徐伟平）

永太科技复牌从涨停到跌停

昨日永太科技复牌，公司股价剧烈波动，从开盘涨停到以跌停价31.82元报收，振幅为

较前一日增长47.79亿元，为一周来最高。

应该看到，这部分资金昨日早盘匆匆离场绝不是率先“割肉”，其意图恰恰在于拉高出货、锁定利润。相关数据显示，伴随上周五大盘跳空下跌6.42%，之后两日资金抄底意图明显，银行、国防军工、非银金融，以及公用事业、交通运输、采掘等板块相继获得资金净流入且金额居前，从板块走势看，这些板块也不负众望，均是近两日市场领涨板块。顺利达到“拉高”目的后，这为昨日早盘资金大规模“出货”离场买下了伏笔。

从行业板块看，昨日28个申万一级行业悉数呈现资金净流出，公用事业、采掘、交运等板块资金净流出规模均较为靠前。分析人士认为，受技术面、资金面、两融降杠杆等系列因素压制，近期市场宽幅震荡、加剧分化概率较大，这为资金快进快出、拉高出货创造机遇，预计在市场情绪大幅好转前，资金短炒后集中大幅净流出迹象还会频繁出现。

营、投行、资管（公司也是国联安基金控股股东，持股51%）以及另类投资等。无论从总资产、净资产的角度，还是从营业收入、归母净利润的角度，国泰君安稳居行业前三。

柏堡龙（002776）

均值区间：29.72—39.62元
极值区间：26.40—39.64元

安信证券：26.40—39.60元

公司专注于服装设计，同时根据客户需求提供配套组织生产服务，紧密契合服装行业终端“快时尚”趋势，塑造了“快速、多款、少量、时尚”的运营模式和设计为主、生产为辅的业务模式。募投项目将增强公司快速、多款式的设计实力、增加公司生产实力及促进与客户沟通。

海通证券：33.03—39.64元

公司专注于服装设计，同时根据客户要求对设计款式提供配套组织生产服务的设计服务，设计业务包括款式设计、面料研发、印绣花设计、制版打样等一站式设计服务，并以设计业务为基础，整合服装前端产业链的各环节资源。公司主要业务定位于产业链中高附加值的设计环节。

20.02%，位居全部A股之首。

永太科技昨日一涨停价38.90元开盘后迅速下挫至32元附近，接近跌停，而后股价又快速反抽，涨幅超过了5%；随后逐步震荡下行两度触及跌停板又反弹，午后上扬几乎接近平盘，随后再度震荡下行，尾盘封住了跌停板。

据公告，公司拟向9名特定投资者发行不超过6709万股，发行价格为23.85元/股，募集资金不超过16亿元，扣除发行费用后，8.2亿元用于偿还银行贷款，剩余部分补充流动资金。这些认购对象均承诺锁定36个月。

分析人士指出，公司停牌前股价经历了连续较快的上涨，短期涨幅较大；而当前市场正处于调整之中，特别是前期涨幅较大的品种多遭遇了获利回吐，由此，预计短期内公司股价存在补跌动能，建议投资者短线保持谨慎。（张怡）

农林牧渔相对抗跌

□本报记者 叶涛

近期市场大幅调整震荡，昨日沪综指破位下跌，全部行业板块全线飘绿，虽然受沪综指尾盘加速跳水拖累，农林牧渔指数由领涨转为翻绿，但仍然是行业中最为抗跌板块，全天跌幅为1.63%。

成分股中，申万农林牧渔板块昨日有23只股票上涨、52只股票下跌，涨幅最高的股票是牧原股份、益生股份、天邦股份和正邦科技，具体涨幅为9.27%、7.96%、7.89%和7.35%；下跌股票中，跌幅超过5%的有13只，跌幅最大的是仙坛股份、东凌粮油、平潭发展和普莱柯。

值得注意的是，当前养殖行业基本面向好无虞，相关上市公司业绩再上一层楼确定性较强，对投资者吸引力水涨船高；此前资金热捧“转型”、“创新”等有故事可说的主题品种身上，近期大调整促使投资者热点偏好转向农业、家电等具备业绩支撑的防御品种。

消息面上，农业部19日印发《全国农产品产地市场发展纲要》，提出发展农业电商必要性，指明了推进农产品产地市场发展的重点任务和措施。分析人士认为，伴随后市具体细则逐步出台，农业电商作为电子商务领域的最后一片蓝海，有望持续受到投资者关注，农林牧渔板块有望继续获得支撑。

三板做市指数 创近三月新低

□本报记者 张怡

近期，三板做市指数持续回落，昨日再度下跌0.56%收于1735.23点，盘中最低触及1730.83点，这是自今年3月24日以来的最低点。

昨日，三板做市指数开盘后小幅上攻，最高触及1747.02点，随后迅速回落震荡翻绿，跌幅不断扩大，尾盘小幅拉升。

新三板市场整体来看，昨日共有566只个股发生交易，合计成交额为8.22亿元，其中有17只个股的成交额超过了千万元。具体来看，参仙源昨日以8432万元的成交额位居成交额首，不过其股价却维系平盘，收于62元；同时中科招商、联讯证券、融信租赁的成交额也位居前列，分别为4912.94万元、4269.25万元和3025.92万元。

涨跌幅方面，昨日有227只新三板个股实现上涨、258只个股下跌。其中，安阳机床、恒业世纪和绿清科技的涨幅最大，分别上涨了428.63%、325.74%和270%；同时还有5只个股的涨幅翻倍。相反，天大清源下跌了92.05%至2.1元，是跌幅最大的个股。

沪股通 连续两个交易日卖出

□本报记者 叶涛

近期A股和港股市场双双震荡调整，两地投资者谨慎情绪同时升温，不过沪港通格局却产生分化，Wind数据显示，昨日沪股通再现净卖出格局，卖出金额为35.56亿元，剩余额度为165.56余亿元，额度余额占比为127.35%；与之相对，港股通昨日使用金额为6.47亿元，剩余额度为98.53亿元，额度余额占比为93.84%。

港股通标的方面，昨日共有83只股票上涨、181只股票下跌、19只股票平盘，富智康集团、万洲国际、玖龙纸业涨幅居前；沪股通方面，昨日有77只股票上涨、452只股票下跌、2只股票平盘，岳阳林纸、大连控股、鼎立股份等8只股票涨停，广电网络、双钱股份等9只标的股跌停。

市场走势上，昨日沪综指破位下跌，全天跌幅达到3.46%，收盘报4527.78点，疲弱格局致使昨日个股赚钱效应急剧萎缩，北上资金快速离场。与之相比，恒生指数表现较为低迷，南下资金参与热情并不高。

土地流转概念抗跌

□本报记者 李波

昨日概念指数全线尽墨，土地流转指数跌幅最小，相对抗跌。

据wind资讯统计，昨日土地流转指数微跌0.08%，在所有概念指数中跌幅最小。成分股中，岳阳林纸、罗顿发展和丰林集团涨停，北大荒逆市上涨3.36%；跌幅最大的罗牛山下跌5.11%，其余个股跌幅均在5%以下。

政策面积极因素是昨日土地流转概念抗跌的主要支撑。其中，岳阳林纸、丰林集团等林业股表现强势，源于消息面上《全国森林经营规划（2015—2050年）》初稿形成。另外，农垦改革文件公布的预期升温，也令北大荒等农垦题材股表现抗跌。

2015年中央一号文件首次在一节中重点提出加快农垦改革，去年底农业部曾表示，农垦改革稳健正在起草中，有望在今年五六月公布。在国企改革不断加速推进的背景下，农垦系统改革将加快土地流转制度的完善，对相关上市公司带来提振。安信证券研报指出，农垦体系改革背景下，流转制度完善将令拥有土地者的产权完整性得到提高，土地交易成本下降，价值将得到重估。拥有土地越多的公司，市值应越大。另外，随着土地流转和垦区资源整合的进行，国内农场的经营效率将提升。

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。