

沪指盘中下破3500 创业板转机初现

□本报记者 张怡

上周末救市政策密集发布后，本周前两个交易日跌势未止，周三沪市更是大幅低开近百点，开盘时红盘的个股屈指可数，随后跌幅逐步收窄，勉强守住3500点；其中以往护盘的金融股和“两桶油”均大幅回落。而创业板指则在跌停板开盘后逐步震荡攀升，午后翻红节节攀升，在沪深核心指数中可谓“万绿丛中一点红”，释放出难得的积极信号。短线来看，风险释放仍未结束，整体企稳仍需确认，少动多看仍为操作要义。

良性信号初现

周三的A股市场整体态势依旧低迷，大幅低开、停牌股增多、跌停潮再现、护盘蓝筹补跌……难得的是，创业板指打开跌停板逐步攀升并逆市飘红。

至收盘，上证综指下跌219.94点至3507.19点，跌幅为5.9%；深证成指下跌2.94%至15150.94点，跌幅为5.9%；中小板指下跌2.94%至6450.94点，跌幅为5.9%；创业板指下跌1.38%至1304.05点，跌幅为1.38%。

11040.89点；中小板指下跌1.38%至7472.09点；值得注意的是，创业板指在跌停板打开后逐步攀升，最终上涨0.51%至2364.05点，成为沪深核心指数中唯一红盘的指数，也是表现最为强势的指数。昨日，沪深两市成交额分别为7002.48亿元和4141.88亿元，沪市缩量的同时深市有所放量。

行业来看，28个申万一级行业全线下跌，不过跌幅较小的并非以往的护盘蓝筹板块，而是电子、轻工制造和计算机行业，跌幅均未超过2%；传媒行业也仅下跌2.01%。相反，前期护盘的金融股今日大幅补跌，非银金融行业大跌9.01%，领跌全场，国防军工、采掘和银行业的跌幅也分别达到了8.3%、7.08%和6.76%。

个股方面，昨日A股市场中正常交易的个股仅有1465只，而多达1316只个股处于停牌状态，占比超过了47%。早盘A股市场中上涨的个股屈指可数。不过随着两市震荡企稳带动，跌停股逐步减少，最终160只个股红盘报收，其中15只个股涨停，而9只属于创业板，4只属于中

小板；相反，多达1304只个股下跌，其中896只个股的跌幅达到或者超过了9.9%。其中，中国石化、交通银行和中信证券等多只权重股跌停，中国石油大跌9.07%。

分析人士指出，周三A股市场释放出来的信息比前几天都要积极。一方面，创业板从早盘的跌停板到收盘的翻红，恐慌情绪得以大大缓解；另一方面，中小板和深市主板都比沪深指跌幅明显要小，量能比周二显著增加，在周三新增500多家停牌的情况下，这种情况说明交投比较顺畅，人气有所恢复。而周三沪深指跌幅最大，是因为此前护盘的金融股和“两桶油”缺乏了资金的支撑而补跌。

企稳待确认

上周末密集救市政策发布之后，面对市场的跌势，救市政策仍在陆续出台，不过考虑到主板护盘后补跌态势依旧，创业板的企稳信号仍待进一步确认。投资者此时不宜急于抄底。

消息面上，周三中金所调整中证500股指

期货交易保证金比例；证监会喊话董监高增持本公司股票；国资委要求央企不得减持所控股上市公司股票，央企集体承诺“不减持+增持+提高回报”；证监会提出证券公司将在维护蓝筹股市场稳定的同时，加大对中小市值股票的购买力度，缓解市场流动性紧张状况；保监会发布《关于提高保险资金投资蓝筹股票监管比例有关事项的通知》；央行提出向证券公司提供充足流动性支持。

分析人士指出，尽管市场积极信号初现，但市场要等待去杠杆趋势真正逆转信号。而目前两市停牌股占整个A股的比重近五成。随着停牌的公司越来越多，市场的流动性也越来越紧张。因此，大跌行情或暂时缓解，但信心和流动性修复需要时间积累，盘整筑底或持续较长时间。

还有市场人士认为，昨日创业板的企稳主要与上市公司自救行为有关，这可能使得部分恐慌盘借机宣泄自救，后市不排除继续下跌的可能。因此，投资者操作上仍应多看少动，不要急于抄底。

权重下跌 拖累沪深300指数

□本报记者 张怡

昨日在创业板指逆市飘红的情况下，沪深300指数下跌6.75%，在所有沪深交易所核心指数中跌幅居前。

昨日，沪深300指数大幅低开近300点，最低触及36122.5点，跌幅一度超过了8%，随后逐步企稳，午盘最高触及37626.2点，最终收于36630.4点。造成这种情形的主要系昨日A股市场“护盘侠”纷纷补跌。行业来看，非银金融行业大跌9.01%，领跌全局；采掘、银行、交通运输和公用事业等权重股集中的板块跌幅也均超过了5%。

个股方面，215只正常交易的成分股中，仅有9只个股实现上涨，其中立讯精密以7.95%的涨幅位居榜首；同时有多达151只个股的跌幅超过了9.9%，其中中国石化、交通银行、中信证券、申万宏源、海通证券和平安银行等多只权重“护盘侠”封住了跌停板，中国石油和中国太保也均下跌超过9%。

分析人士指出，此前护盘资金的支撑下诸多权重股逆市上涨，但这种情况是非常时期的特殊现象，AH股溢价的大幅提升和市场风险的进一步释放均使得这些个股在缺乏护盘资金的情况下进行了补跌，中长期看这些品种仍有望维持平稳，但短期波动料将比较剧烈。

创业板部分个股 展开反击

□本报记者 李波

昨日，受证金公司将加大对中小股票购买力度消息的提振，创业板上涨家数环比明显增加，不少股票由跌停板强力拉升。

创业板指数昨日跌停开盘，之后震荡上行，尾盘翻红，收报2364.05点，上涨0.51%。不过需要指出的是，昨日创业板100只成分股有77只停牌，因此指数存在失真因素。

从个股表现来看，昨日创业板有217只股票正常交易，48只股票上涨，光力科技、上海凯宝、朗科科技等9只个股涨停，其中5只股票由早盘的跌停板升至涨停，另有21只股票涨幅超过5%，大部分呈现出由跌停板强力反攻的走势。169只下跌股票中，近80只股票跌停，跌幅超过5%的股票有135只。

连续调整后，创业板个股纷纷停牌，虽然昨日仍然大面积跌停，不过盘中较多股发起反击，甚至从跌停板直线拉升，折射出超跌反弹动能开始抬头。证监会提出证金公司将加大对中小股票购买力度，在一定程度上缓和了恐慌情绪。分析人士指出，创业板指数腰斩之后，本轮牛市的累积利润正在消失殆尽，再布局时点渐近；但目前市场缺乏信心和流动性，且个股分化即将开启，抄底仍需谨慎。

AH股溢价指数 涨势放缓

□本报记者 张怡

在本周经过连续两个交易日的大幅拉升后，昨日伴随着A股权重板块的补跌，恒生AH股溢价指数仅微涨0.16%，收于148.10点。

恒生指数昨日下跌5.84%至23516.56点；上证综指也是大幅低开后维系震荡，最终收于3607.19点，跌幅为5.90%。不过由于权重板块普遍补跌，恒生AH股溢价指数并没有再现逆市大涨情形，涨势趋于平稳。

沪港通则延续双向净卖出格局。昨日沪股通余额为195.87亿元，高出当日的总额度55.87亿元，可见卖出意愿较为强烈；但卖空仍然呈现出零交易。港股通余额为124.16亿元，也高于当日的总额度19.16亿元，港股离场动力也较强。

标的股来看，沪股通标的股中昨日仅有10只个股上涨，167只个股平盘，392只个股下跌，其中，中新药业和上港集团涨幅最大；而包括上海石化、中国中冶、国电电力等在内的多达269只个股涨幅超过了9.9%。港股通标的中昨日仅有6只上涨，16只平盘，多达265只个股下跌。其中，包括上海石油化工股份、首钢资源、阿里健康在内的54只个股跌幅超过了10%；金鹰商贸集团则上涨9.95%，涨幅最高。

券商股大面积补跌

□本报记者 徐伟平

此前沪深两市大盘大幅下挫时，券商股一度表现强势，不过昨日大面积补跌。

昨日申万非银金融指数跳空低开后，全天维持低位震荡，尾盘跌幅一度扩大，报8871.58点，下跌9.52%，跌幅在28个申万一级行业指数中位居首位。

昨日23只券商股中，除国金证券停牌，其余22只券商股均出现下跌，东方证券、招商证券和华泰证券分别下跌9.70%、9.77%和9.87%，其余19只券商股悉数跌停。

分析人士指出，资本市场的每一轮扩容都会带来券商业绩、股价及估值水平的大幅提升。不过短期新股暂停发行，资金入市放缓，融资偿还压力凸显的背景下，市场对于券商股的预期开始下降，前期表现强势的券商股不得不直面补跌压力。不过目前牛市逻辑仍在，券商股后市料震荡企稳。

资金净流入规模创近三月新高

行业板块全线获资金净流入

□本报记者 李波

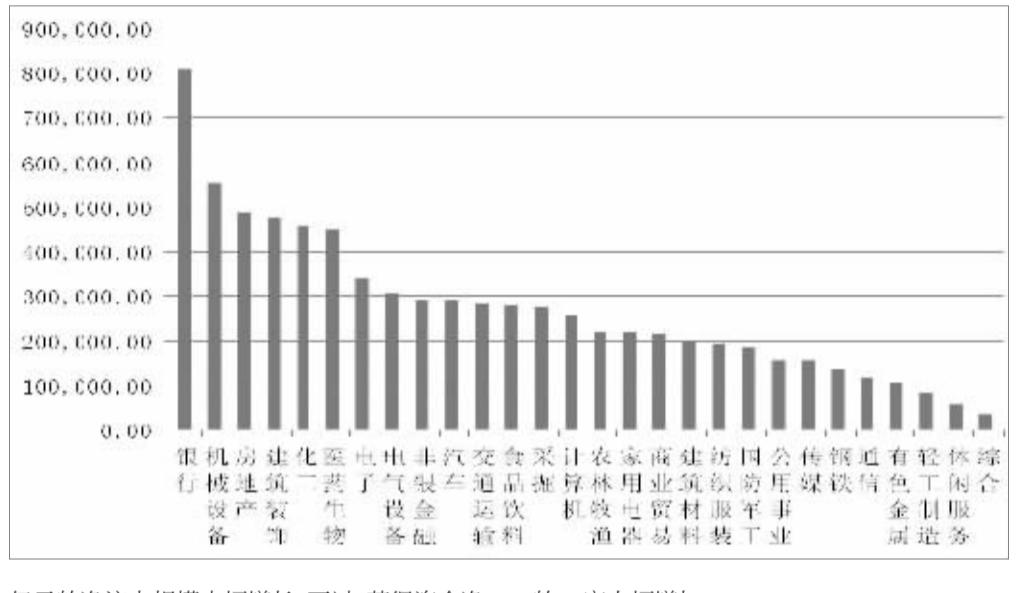
昨日沪指弱势整理，险守3500点，不过中小板和创业板部分股票出现强力拉升反弹，显示有资金进场抄底。据Wind资讯统计，昨日两市资金净流入758.50亿元，为6月2日以来首次出现净流入，同时也是近三个月以来最大单日净流入额；行业板块实现全面净流入，大盘蓝筹股仍是“吸金王”。分析人士指出，连续大跌令恐慌情绪得以宣泄，加上救市政策累积效应显现，资金开始进场抄底，预计急跌将放缓，超跌反弹有望启动；不过由于套牢盘压力巨大，且部分进场资金短炒意浓，因此抄底仍需谨慎。

市场重回净流入格局

昨日金融、石化等大盘蓝筹股表现低迷，拖累沪指大幅回调，险守3500点；不过中小板和创业板跌势明显放缓，不少个股盘中自跌停板展开强力拉升。

据Wind资讯统计，昨日沪深两市资金净流入758.50亿元，为6月2日以来首次出现净流入，结束了25个交易日持续流出的局面，同时也是近三个月以来最大的单日净流入规模。由此可见，昨日抄底资金开始进场布局。

具体来看，沪深300、中小板和创业板昨日的净流入规模均为近三个月最大，中小创资金流向的环比改善幅度最为显著。其中，沪深300板块昨日净流入271.07亿元，环比周二250.95亿元的净流入规模小幅增长；不过，获得资金净流入的个股则从周二的151只降至130只。创业板结束了连续五个交易日的净流出，昨日净流入资金71.30亿元，较周二40.85亿元的净流出规模实现逆转；获得资金净流入的个股家数从周二的25只大幅增至191只。中小企业板昨日净流入166.04亿元，为6月11日以来首次净流入；获得资金净流入的个股有231家，环比周二



亿元的净流入规模小幅增长；不过，获得资金净流入的个股则从周二的151只降至130只。创业板结束了连续五个交易日的净流出，昨日净流入资金71.30亿元，较周二40.85亿元的净流出规模实现逆转；获得资金净流入的个股家数从周二的25只大幅增至191只。中小企业板昨日净流入166.04亿元，为6月11日以来首次净流入；获得资金净流入的个股有231家，环比周二

的50家大幅增加。

昨日救市举措继续出台，包括证金公司加大对中小市值股票的购买力度、央行提供流动性支持等。中小盘股票在此前的连续大跌后，昨日开始出现超跌反弹迹象。资金流向显示场外资金大规模进场，反映救市政策的累积效应开始显现，恐慌情绪有所缓解，预计急跌将放缓，短线反弹有望启动。不过需要注意的是，做多信

心恢复需要时间，昨日进场的部分资金不排除有短炒思维，且上方套牢盘压力较大，反弹将一波三折，因此抄底仍需谨慎。

行业全面实现净流入

据Wind资讯统计，昨日28个申万一级行业板块全面实现资金净流入。

具体来看，申万银行、机械设备和房地产板块的净流入规模最大，分别为80.99亿元、55.02亿元和48.35亿元；建筑装饰、化工和医药生物板块的净流入规模都在40亿元以上；相比之下，综合、休闲服务和轻工制造的净流入规模相对较小，在10亿元以下。

个股方面，昨日资金净流入前十大股票仍为“60”开头的蓝筹股，其中，中国银行和中国建筑的净流入额居前，分别为17.97亿元和13.75亿元，光大银行、中国石油、中国重工、上汽集团、中国人寿、中国交建和民生银行的净流入规模都在8亿元以上。与之对比，资金净流出股票中，中国平安的净流出额最大，为4.86亿元，中国电建和国电电力分别净流出1.83亿元和1.50亿元，海南航空、洛阳钼业、中国核电、南京银行、TCL集团的净流出规模在1亿元以上。

行业板块全面吸金的格局已经相当长时间未曾见到，反映做多人气开始回暖。从板块和个股的资金流向来看，大盘蓝筹股仍是抄底资金更为青睐的品种，不过蓝筹内部分化也已出现。

易会新三板与中小企业发展论坛时表示，股转系统今年底将推出转板试点工作。

按照部分业内人士说法，下半年有望成为新三板市场投资拐点。一方面，随着交易持续，企业和投资者对与新三板市场的认识在不断转变；另一方面下半年新三板市场将迎来一批优质企业，市场整体质量有望获得提升，部分中概率也将选择回流新三板。

广证恒生认为，新三板企业业绩靓丽，2014年年报显示，80%新三板企业实现营业收入同比增长；此外新三板减负解决中小企业融资难、融资贵问题，以及激活市场创新动力的历史使命，因此将长期利好新型成长企业。新三板历史风向地位不会动摇。

策略上，根据不同投资者偏好，结合财务、股东结构、二级市场比较等因素，中信证券给出五大投资主线，分别是高景气行业、稀缺标的、转变潜力品种、财务优异公司，以及具备股东强势特征的新三板股票。

此前沪深两市大盘大幅下挫时，券商股一度表现强势，不过昨日大面积补跌。

昨日申万非银金融指数跳空低开后，全天维持低位震荡，尾盘跌幅一度扩大，报8871.58点，下跌9.52%，跌幅在28个申万一级行业指数中位居首位。

昨日23只券商股中，除国金证券停牌，其余22只券商股均出现下跌，东方证券、招商证券和华泰证券分别下跌9.70%、9.77%和9.87%，其余19只券商股悉数跌停。

分析人士指出，资本市场的每一轮扩容都会带来券商业绩、股价及估值水平的大幅提升。不过短期新股暂停发行，资金入市放缓，融资偿还压力凸显的背景下，市场对于券商股的预期开始下降，前期表现强势的券商股不得不直面补跌压力。不过目前牛市逻辑仍在，券商股后市料震荡企稳。

新三板观潮

交易流动性拐点将至 投资新三板正当时

□本报记者 叶涛

自四月份达到年内成交活跃度高峰后，新三板市场逐渐回归理性，月度成交量从4月的373.12亿元滑落至6月的177.68亿元。昨日新三板市场整体成交金额仅为9.24亿元，三板做市指数亦再度下跌0.06%报收1220.61点，相较4月7日创下的2673.17点历史高点累计跌幅过半。

一面是年初以来新三板企业挂牌数量大幅攀升，融资需求高企；另一面是做市商数量止步不前，“协议转让+做市转让”交易制度流动性、稳定性、灵活性等方面瓶颈日渐显现，市场整体持续陷入调整期。近期全国股转系统相关负责人表示，包括分层制度、优化协议转让方式、非券商机构加入做市商队伍等相关制度利好即将推出。这意味着破解交易流动不足难题的拐点即将到来，随着下半年一

只，占比不足三成，全天成交额仅有9.24亿元，与此前单日50亿元水平相去甚远。做市股票数量大幅增加、交易密集提升，与资金情绪低迷、市场整体流动性不足的矛盾加速暴露。

据统计，目前做市企业数量占挂牌总数比例约为20.6%，并且还在持续提升，而排队数量则超过700家。可以说，扩大做市商队伍，优化新三板交易机制、及时引入外部流动性援军迫在眉睫，关系到提升新三板市场融资工具有效性，促进市场持续健康运行。

制度红利带来拐点