

银行股大多破净 央行降息降准 超跌反弹尚可期

□本报记者 叶涛

紧承周一大盘跌破年线、单日跌幅达到8.49%，正在蔓延的市场谨慎情绪令指数再度感受到压力。昨日沪综指大幅跳空低开，开盘下跌幅度即超过200点，期间虽然有护盘力量支撑，但午后“杀跌”情绪再度占据市场上风，沪指跌破3000点。受多方因素综合影响，资金情绪低迷，料8月末市场还将维持寻底格局。但截至昨日收盘，两市共有近300只股票市净率低于2008年10月28日水平，55只股票破净值，其中包括13只破净银行股，意味着未来股指继续深跌空间相对有限。此外，昨日晚间央行正式宣布新一轮降准降息，料受该利好消息刺激，市场疲弱格局将有所改善，但投资者仍宜谨慎不要急于抄底。

反抽承压 大盘下破3000点

相较周一指数下跌时的“无抵抗”，昨日早盘包括中国银行、工商银行、建设银行在内的银行品种，以及中国平安、中国太保、中国人寿等“国”字头券商集体“护盘”，拉动指数走出一轮盘中反抽，期间沪综指一度回升超百点，无奈午后空头卷土重来，令指出承压重新回落。

至收盘时，沪综指报2964.97点，全天下跌7.63%；深成指报10197.94点，跌幅为7.04%；同期中小板和创业板分别下跌7.24%和7.52%，收盘报6856.56点和1990.71点。两市共计有2254只股票出现下跌，其中跌停股票1938只，数量上少于前一日。

行业方面，28个申万一级行业全线下跌，

国防军工、采掘、非银金融指数跌幅较大，分别为8.96%、8.81%和8.23%；食品饮料、轻工制造、综合指数则跌幅较小，具体为4.19%、5.25%和5.68%。由于市场担忧情绪压制，前期热点概念板块悉数“退潮”，ST概念、长江经济带、网络游戏指数跌幅靠后，分别为2.77%、3.62%和5.13%；与之相对，燃料电池、超级电容、能源互联网等中小盘较为集中的板块昨日跌幅均超过9%，表现垫底。

近期适逢美联储加息预期走高、汇市波动剧烈、全球股市普跌，原本谨慎的市场情绪进一步加深，风险偏好显著下行。不过客观来看，在此期间无论是中国经济基本面、A股市场流动性、上市公司经营业绩都并无显著恶化迹象，投资者心态才是主导近一段时间市场运行的根本。此外，下跌之后走坏的技术形态也成为抑制做多的“压力”之一，在超预期因素诞生前，预计短期投资者情绪还将承受考验，这或致指数维持寻底格局。

明显超跌 13只银行股破净

截至本周一收盘时，沪综指已然回吐全年涨幅；昨日，破净银行股数量从10只增加到13只，而且收盘后市净率水平低于2008年10月28日的股票更达到289只。

而且需要指出的是，即便2008年10月28日指数阶段“触底”时，破净股票数量也不过213只，其中亦不包括中国银行、交通银行、工商银行等“国有四大行”，并且之后至今，股指再未跌破过该历史低位，即使在2013年6月25日大盘录得1849.65点次低，彼时破净股票数量也仅有178只，以上两次均与昨日收盘的289只存在不小差距。

这意味着当前这波“杀跌”已经出现部分非理性状况，以银行股为代表的超跌股投资价值再度凸显。

同期消息面显示，周一暴跌过后，40余家上市公司展开集体增持护盘，产业资本护盘也有利于市场信心回暖，有市场人士认为，未来股指将继续暴跌空间或因此有限。

此外，昨日晚间，中国人民银行发布通知，决定自8月26日起，下调金融机构存贷款基准利率0.25个百分点，同时自9月6日起，下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。业内人士预计，此次降准将带来6000

亿元左右的市场流动性，提振投资者和企业信心的同时，更重要的是可以防止货币信贷条件被动收紧，从而抑制金融风险、保证金融稳定。

消息面利好对于投资者情绪的稳定和信心的重塑有利，有助于抑制连续大幅下跌局面，但也可能激发短线空方压力的加速释放，投资者仍应保持谨慎。方向上，陆续发布的上市公司中报显示，当前市场仍不乏基本面稳固、潜力广阔的白马品种，建议投资者从超跌品种、业绩高增长、高管增持回购等三条主线轻仓上阵，把握获利机遇。

沪股通再现逾80亿元净买入

□本报记者 王威

继本周一沪股通资金大举抄底，以82.62亿元刷新历史新高之后，昨日沪股通再度获得80.71亿元资金净流入，已用余额居于沪股通历史第三高位。因此昨日沪股通的已用额度占比达62.08%，额度余额报49.29亿元。港股通则延续本周一的净流出态势，昨日净流出金额增加至2.89亿元，额度余额占比102.75%，额度余额报107.89亿元。

沪港两市大盘昨日也出现了明显的分化。上证综指昨日低开逾6%于3004.13点，盘初快速下挫后受银行及保险股带动，指数跌幅一度收窄至3%以内，但午后再度走弱并下探至2947点，最终收报2964.97点，下跌

7.63%。恒生指数则呈现N字反弹走势，早盘低开后直线拉升，最高触及21871.40点，随后涨幅逐步收窄并跳水翻绿，在20865.26点后止跌回升并翻红，最终收报21404.96点，下跌0.72%。由此，恒生AH溢价指数昨日大跌6.85%至120.96点。

沪股通昨日仅6只股票上涨，其中上港集团、华夏幸福和贵州茅台的涨幅分别达8.22%、6.40%和4.10%；下跌的508只股票中超过420只股票涨停。港股通昨日有112只上涨，复星国际、洛阳玻璃股份和高银金融的涨幅分别为8.27%、6.70%和6.59%，另有36只股票的涨幅超过了3%；下跌的155只股票中，中国建材、华宝国际、融创中国和世茂房地产的跌幅在10%以上。

机构：市场底逐步临近 价值挖掘启动

□本报记者 李波

昨日大盘继续破位下挫，3000点失守，超过2000只股票跌停。连续调整后，市场估值明显回落，特别是蓝筹股具备较大安全边际；与此同时，股价中枢大幅下行，个股加速杀跌释放赶底信号。目前主流机构认为，市场悲观情绪正在达到极限，进一步下行的空间有限。虽然短期缺乏反弹动力，但底部正在逐步临近，价值挖掘可开始启动。

估值回落 股价下行

伴随市场的连续调整，估值泡沫被持续挤压，股价中枢显著下行。据wind资讯统计，截至昨日收盘，按照历史TTM整体法计算，全部A股的市盈率为17.87倍，中小板和创业板的市盈率分别为48.13倍和76.06倍，沪深300、上证180和上证50的市盈率分别为11.09倍、9.77倍和8.41倍。由此来看，尽管中小创整体估值依然偏高，但蓝筹股的市盈率较低。信达证券研究报告认

为，目前蓝筹股的股价已经跌至长期投资区间，其估值的安全边际较大。

而在连续四个交易日的大跌后，高价股数量显著减少，低价股阵营则有所扩充。截至昨日收盘，两市百元以上股票降至14只，其中有7只股票停牌多日；10元以下低价股则增至810只。另外，昨日共有49只股票刷新历史新低；与之形成对比的是，上周五个交易日均有股票创出历史新高，但本周前两个交易日再无股票能够逆市创新高。

分析人士指出，目前市场避险情绪升温，谨慎心态严重，导致市场出现惯性大跌。不过，目前指数已经回吐年内涨幅，估值和股价均显著回落，泡沫得到挤压。鉴于市场底部总是在极度恐慌和杀跌中探明，因此个股的持续全面杀跌，一定程度上释放出市场加速赶底的信号。

底部临近 挖掘价值

目前主流机构认为，连续大跌后，市场继续

下行的空间有限，虽然短期缺乏反弹动力，但底部正在逐步临近。

安信证券指出，最悲观的时候，机会也可能悄悄来临。虽然风险偏好元气大伤以后，投资者信心的自我修复需要一定时间，但从趋势上讲，短期“黑天鹅事件”对风险偏好造成的影响将在短期内得到恢复，而不会形成风险偏好的连绵快速下降。据了解，除去券商自营、大型保险公司等国家队的资金不能净卖出以外，私募基金的仓位已经处于降无可降的位置，公募基金的仓位大约在6~7成左右，虽仍有继续降仓的可能，但空间已然不大。因此，在投资者情绪进入全面悲观、仓位降到极限位置的时候，市场自我修复的过程也将伴随未来几天的剧烈震荡而完成。而伴随这种短期调整风险的结束，市场亦有望见底。

国都证券指出，全球避险情绪升温下，A股底部能否安全守稳一方面取决于外部风险是否继续蔓延并产生实质冲击，另一方面取决于内

部因素，包括人民币汇率走势、货币政策宽松预期管理、经济基本面走势、及改革创新的推进落实。综合判断，在当前大盘估值已调整至历史均值附近后，内外风险因素可控，预计A股继续下行空间有限，但当前底部也缺乏反弹动力，指数或大概率维持弱势震荡，重在挖掘确定性的结构性机会。

银河证券认为，目前估值泡沫大部分已经破灭，应更多考虑市场自身的结构和价值。从资产配置角度来看，短期A股市场受情绪影响仍然没有吸引力，但从长期来看已经可以开始在下跌的过程中挖掘价值了。操作上不追高，不恐慌，尽量避免受到市场情绪的影响。虽然对于市场本身和经济格局仍持相对谨慎的态度，但也不赞成恐慌之下的非理性抛售。短期建议还是以避险为主，不做过头配置，等情绪渐趋缓和后从长期角度挖掘价值。战略撤退之后，做好打持久战的准备。

创业板指跌破2000点

□本报记者 李波

昨日市场继续破位下挫，创业板指数大跌逾7%，2000点整数关口告破。

创业板指昨日开盘即跌破2000点，以1996.04点大幅低开，之后一度震荡反弹，最高升至2048.03点，但反弹无力震荡回落，午后弱势加剧，最终收报1990.71点，下跌7.52%。

昨日正常交易的391只创业板个股中，仅有8只个股上涨，其中，星徽精密涨停，富临精工和南华仪器尾盘均从跌停板直接拉升，分别上涨9.80%和9.34%，田中精机和万孚生物分别上涨7.1%和6.63%，红日药业、中飞股份和沃施股份分别上涨1.25%、0.87%和0.19%；383只下跌个股的跌幅均超过3%，接近360只股票跌停。

分析人士指出，目前谨慎情绪持续蔓延和发酵，创业板由于估值偏高，调整压力更大。不过，昨日创业板个股的上涨家数和幅度较周一增加，反映部分资金开始试探抄底。随着情绪的宣泄，做空动能有望逐步减弱，创业板指数下行脚步或放缓，但谨慎情绪下反弹力度有限，建议多看少动，静待止跌企稳。

食品饮料板块跌幅较小

□本报记者 王威

本周二，市场延续调整态势，28个申万级行业板块再度全线下跌。其中，食品饮料指数昨日下跌4.19%，跌幅相对较小，而其余27个行业指数昨日跌幅均超过了5%。

昨日申万食品饮料指数以5716.26点跳空低开，盘初快速下探后逐步企稳回升，上午10点30分过后一度逼近平盘位置，但随后难抵市场整体调整势头再度震荡回落，尾盘一度跌逾5%，触及今年3月10日以来的新低点5700.79点后跌幅小幅收窄，收报5756.30点，下跌4.19%。昨日板块合计成交170.21亿元，较前两个交易日明显放量。

成分股中，口子窖、贵州茅台和古井贡酒昨日逆势收红，涨幅分别为9.81%、4.10%和0.50%，下跌的59只股票中仅海天味业和洋河股份跌幅不足5%，分别为2.32%和3.14%，包括ST股在内共43只股票跌停。

自上周市场步入调整过程以来，食品饮料板块便表现相对抗跌。首先，今年以来食品饮料板块涨幅较小，再叠加市场弱势环境，板块防御价值凸显；其次，伴随着市场的持续调整，板块龙头股估值回落至历史低位，提供了一定的安全边际；最后，行业旺季临近，中报酒水行业回暖以及国企改革预期等因素也提供了一定的支撑。

充电桩概念 5日跌逾26%

□本报记者 张怡

昨日，概念板块再现全面回调，其中充电桩指数下跌了9.32%，在概念跌幅榜中位居前列。由此，该板块的5日跌幅已经达到了26.06%，跌幅超过了其他所有概念板块。

个股来看，14只正常交易的充电桩概念股全线跌停。5日涨跌幅来看，万马股份的涨幅最高，达到了35.93%，百利电气和科士达的5日涨幅也均超过了20%。相对而言，科陆电子、九洲电气、上海普天的5日跌幅较小，均未超过25%。

新能源汽车是我国发展的大势所趋，而充电桩是当前制约新能源汽车销售放量的主要因素之一。当前传统汽车限购趋势下，新能源汽车销量同比增长迅速，增加了对充电桩的需求。近期由能源局完成的《电动汽车充电基础设施建设规划》草案中提出，到2020年国内充换电站数量达到1.2万个，充电桩达到450万个；电动汽车与充电设施的比例接近标配的1:1。

实际上，经过市场的连续回调，充电桩概念大幅快速下挫使得其投资价值凸显，不少个股仍具备良好的质地，值得投资布局，近期可随着市场企稳逐步逢低吸纳。

新三板缩量回调

□本报记者 李波

昨日，新三板市场主要指数延续调整态势，成交萎缩。上涨个股家数环比减少，8只股票成交超过千万。

三板做市指数昨日震荡下行，尾盘小幅回升，最终下跌2.46%至1375.14点，成交1.90亿元，环比周一萎缩。三板成指收报1383.69点，下跌1.77%，成交2.89亿元，同样环比周一萎缩。

昨日新三板中有577只个股交易，家数环比周一小幅下降。有8只股票成交超过千万，其中，东海证券、先临三维和恒信利的成交额居前，分别为3569.20万元、2889.41万元和2295.00万元，明利仓储、分豆教育、晓鸣农牧、迈科智能和圣泉集团的成交额也均超过了千万元。

涨幅方面，昨日新三板市场中共有143只个股实现上涨，其中，朗铭科技大涨1900%，天维尔、汇源科技、秋乐种业和必控科技的涨幅超过100%，分别上涨574.50%、570.50%、358.72%和108.96%；相比之下，368只下跌个股中，东海证券、三景科技和理想固网跌幅居前，分别下跌87.10%、85.92%和65.52%。

净流出规模缩减 尾盘抄底资金再现

□本报记者 徐伟平

继周一跌破前期低点后，本周二股指延续此前的调整势头，虽然盘中有反弹，但尾盘再度回落，沪综指跌破3000点，宣布指数步入“2”时代。不过值得注意的是，沪深两市的净流出资金反而出现缩减，降到200亿元，较周一655亿元的净流出额大幅下降。与此同时，尾盘再次出现资金流入情况，流入金额为28.17亿元。

200亿元资金净流出

沪深两市大盘昨日再度下挫，沪综指下跌逾200点，跌破3000点关口。深成指下跌72.35点，报收于10197.94点，万点关口也变得岌岌可危。近期股指连续大幅下挫后，资金谨慎情绪显著升温，上周五沪深两市净流出额超过700亿

元，达到187.68亿元，本周一沪深两市资金净流出额为655.30亿元。不过值得注意的是，昨日沪深两市的净流出资金规模出现缩减，降到200亿元。净流入家数从周一的107家增加到473家，净流出家数从周一的2193家降至1824家。

从行业板块来看，行业板块在周一遭遇资金全面流出的窘境，这种情况在昨日出现一定程度的改善，银行和家用电器板块实现资金净流入，具体金额分别为3.96亿元和2589.37万元。其余26个申万一级行业板块均遭遇资金净流出，休闲服务、食品饮料和纺织服装为代表的防御类行业净流出资金相对较少，分别为2172.07万元、2.44亿元和2.54亿元。7个行业板块净流出金额超过10亿元，化工、有色金属、机械设备和计算机板块的净流出金额居前，超过15亿元，分别为19.48亿元、18.10亿元、17.50亿元和15.89亿元。

从个股来看，沪深两市有12只股票的净流入金额超过1亿元，万科A、上港集团和招商银行的净流入金额居前，超过2亿元，分别为3.05亿元、2.38亿元和2.33亿元。与之相比，昨日有18只股票的净流出金额超过1亿元，中恒集团、徐工机械和农业银行的净流出金额居前，分别为1.96亿元、1.93亿元和1.90亿元。

尾盘抄底资金再现

从整日的资金流向情况来看，开盘沪深两市遭遇77.46亿元资金净流出，较周一-326.08亿元的净流出额出现减少。尾盘出现28.17亿元资金净流入，较周一-22.24亿元的净流入额小幅增加。沪深两市连续两个交易日出现尾盘抄底资金入场的情况。

从尾盘净流入的品种来看，昨日有595只股

票出现尾盘抄底的现象，民生银行、信威集团、华夏幸福、招商银行和格力电器5只股票的净流入金额超过7000万元，分别为8146.26万元、7831.44万元、7740.76万元、7627.86万元和7242.28万元。这五只股票中，没有股票涨停，华夏幸福尾盘突然拉升，上涨6.40%。格力电器昨日上涨1.52%，全天保持相对强势。民生银行下跌5.68%，信威集团和招商银行跌幅不足2%。

由此来看，资金尾盘出击，往往起到意想不到的效果，快速拉升了个股。

从目前来看，净流出规模缩减叠加尾盘资金突袭，显示市场的抛压有所减弱，但值得注意的是，恐慌情绪的修复需要较长的时间，短期在悲观情绪逐渐出清后，市场有望止跌。不过考虑到近期行情波动幅度较大，建议投资者多空互动，等市场彻底企稳后再做布局。

人金额分别为8590.86万元、2041.00万元、589.15万元和549.00万元，第五名是国信证券广州东风中路营业部，在买入了506万元的同时还卖出了逾57万元。值得关注的是，昨日卖出金额前五名全部是机构专用席位，卖出金额分布于988万元至3669万元之间不等。

总体来看，当前A股市场处于调整之中，尽管接近底部但企稳仍需时日，此时机构博弈促使个股放量大涨意味着对该股的看好，但普通投资者仍要谨慎不要追涨。(张怡)

机构博弈 古井贡酒先扬后抑

昨日市场继续向下寻底，全天能够维持红盘报收的股票寥寥无几，在机构态度分化的情况下，古井贡酒最终仍小幅上涨0.50%，报收于30元。据交易所数据，昨日买入古井贡酒金额最

大的前五席中，