

# “二八分化”加剧 着眼中长线

□本报记者 叶涛

昨日大盘低开开后快速下挫,两市成交额继续维持低位,折射当前资金担忧情绪依然浓厚,投资者风险偏好还在进一步下滑。不过快速大跌后,包括银行股在内的蓝筹品种估值水平明显偏低,而且此次市场中枢大幅下移还伴随着持续的“二八分化”,中小成长股的高估值泡沫加速受到挤压,创业板整体市盈率逐步回归合理范围,预计悲观情绪进一步释放后指数有望短线企稳。分析人士建议,投资者不妨暂且忽略短线指数波动,将更多精力放在中长线布局、精选机会上,以免盲目追涨杀跌。

## 两市缩量回撤 大小盘分化显著

近期大盘震荡寻底,资金观望情绪较强,导致两市交投活跃度低迷,以两融为代表的杠杆资金选择出局避险,凸显投资者的谨慎心理。昨日大盘低开后即大幅下探,且全天绿盘报收,凸显当前市场心态依然脆弱。分时图上看,沪综指昨日低开1.5%下破3200点,之后震荡下行,最低时一度触及3053.74点,此后受到银行股、“两桶油”护盘拉升,跌幅有所收窄,但至收盘时仍未成功收复3200点。创业板则破位下跌,挑战1843.19点近期新低。

至昨日收盘,沪综指报3166.62点,下跌1.23%;深成指报10162.52点,跌幅为3.67%;中小板指则全天下跌3.82%,收报6860.53点;创业板指跌幅达5.38%,报收1889.49点。量能方面,沪市成交额为4204.12亿元,较本周一小幅缩量;深市



CFP图片

成交额则较明显萎缩,录得3052.04亿元。

行业方面,28个申万一级行业仅银行、非银金融指数分别上涨2.81%和0.23%,国防军工、纺织服装、农林牧渔、商业贸易指数跌幅则均超过6%;概念方面,全部124个Wind概念指数中仅有沪股通50指数逆势飘红,涨幅为0.43%,而包括超级电容、智能IC卡、网络安全在内的10个板块跌幅悉数在8%以上。

不过与前期大小盘协同回调有所不同的是,近两日内场内“二八”分化急剧扩大,如本周

一大盘下跌0.82%,而创业板指跌幅达4.07%;昨日午后大盘跌幅收敛,创业板指反而加速下挫,最终下破1900点整数点位。分析人士认为,创业板股票高估值问题突出,近期随着市场中枢下移,创业板股票估值还有进一步下调空间和可能。

## 着眼中长线布局

受投资者心态、市场赚钱效应、指数技术压力、经济基本面等诸多因素制约,A股风险

还有继续震荡筑底需求,短线操作难度加大。不过改革持续深化、稳增长加码等积极因素也在加速显现,因而当前投资者可趁机调仓换股,提前谋划中长线布局。

首先,包括国企改革在内的主题投资仍是下半年政策“风口”,且随着国企改革顶层设计方案即将出台,当前各地方政府也纷纷快马加鞭,相继发布重大改革措施,市场对央企国企改革预期有望因此提振;而提高国有资产证券化率本来就是本轮国企改革的主线,相关企业并购重组、资产注入预期将为资金带来一轮炒作良机。

其次,8月份宏观经济数据显示,外部需求疲软环境下,中国经济增速继续放缓,促内需、稳增长压力较大。除开央行新一轮“双降”释放流动性支撑实体经济,未来稳增长政策也有望加码。国家发改委今年已批复近9000亿元基建项目,囊括铁路、公路、航空以及水利、城市管网建设;7月,多个地方省份在研究部署下半年经济工作时,也将稳增长放在重要位置,并强调要完成既定目标任务,抓好项目建设,而这些重大项目多以交通、能源、环保、水利等基建项目为主。

在中长期布局方向上,分析人士建议投资者重点关注:一是改革预期较强,有望率先启动的国有上市企业;二是以“铁公基”、能源、电力为代表的稳增长措施受益品种;三是具有实质性并购重组、且股价跌破定增价的超跌个股;四是业绩符合高增长,且挤泡沫接近尾声的“真成长”股。

# 金融股护盘吸金 分化格局愈加明显

□本报记者 张怡

9月首日,沪深两市回落调整,沪市在银行股、“两桶油”和券商股等护盘力量支撑下小幅回落,但深市表现疲弱,创业板指跌幅超过5%。在这种情况下,昨日共有100.21亿元资金净流出沪深两市,金额较周一明显缩减,其中沪深300获得了逾260亿元的资金净流入,而“中小创”则遭遇资金净流出。总体来看,护盘格局下二八分化愈演愈烈,大盘指数指示意义减弱,市场信心的真正恢复仍需时日。

## 权重股大额吸金 中小创表现疲弱

昨日沪深两市共有超过百亿元资金净流出,尽管环比周一的净流出超过350亿元明显好转,但大小盘的分化十分显著。

周二两市共有401只个股获得了资金净流入,较周一略增,但与上周二至周四相比明显偏少。值得关注的是,昨日尾盘资金净流入金

额为200.40亿元,这是8月14日以来的最高值。

分市场板块来看,昨日沪深300获得了261.79亿元的资金净流入,环比周一的12.11亿元净流入情况明显好转。这已经是该板块连续第四个交易日获得资金净流入,可见蓝筹股成为吸金主力。尽管早盘沪深300遭遇了逾46亿元的净流出,但尾盘却获得了逾237亿元的净流入。由此,板块内部赚钱效应也明显好转,昨日沪深300成分股中共有230只个股获得资金净流入,仅有42只个股遭遇净流出,表现远好于市场整体。

相对而言,“中小创”坐在了“跷跷板”的另一端。昨日创业板资金净流出了43.55亿元,环比周一好转,但与主板形成了鲜明的对比。而且开盘和尾盘创业板均遭遇了资金净流出。由此创业板中昨日仅有36只个股获得了资金净流入,赚钱效应明显萎缩。中小企业板昨日遭遇了73.41亿元的资金净流出,不过尾盘获得了小幅资金净流入。其中共有78家公司获得资金净流入,多达522家公司遭遇了资金净流出。

行情上来看,昨日沪深两市低开后续继续下挫,沪指一度重挫逾5%,随后银行股和中石油开始护盘,两市跌幅收窄,沪指重上3100点。临近午盘,券商股加入护盘队伍,两市跌幅进一步收窄。午后在护盘力量支持下,两市小幅震荡。不过深市主要指数跌幅均超过了3%,其中深证成指和中小板指分别下跌了3.67%和3.82%,而创业板指跌幅达到5.38%。

## 分化格局加剧

行业方面,昨日28个申万一级行业中共有8个行业获得了资金净流入。其中,银行和非银金融行业的净流入金额分别达到了56.56亿元和41.16亿元,建筑装饰行业也获得了10.11亿元的资金净流入,位居第三位。此外,采掘、食品饮料、家用电器和钢铁行业的资金净流入金额均超过亿元但未超过6亿元。相反,计算机、机械设备行业分别遭遇25.51亿元和24.57亿元的资金净流出;同时,化工、商业贸易、医药生

物和电气设备等行业的资金净流出金额也均超过了15亿元。

个股来看,昨日中国银行获得了7.08亿元的资金净流入,农业银行、交通银行、中信证券、工商银行、中国建筑和民生银行的资金净流入金额均超过了6亿元。相反,梅雁吉祥、酒钢宏兴、苏宁云商的资金净流出金额最高,分别为5.26亿元、4.11亿元和3.44亿元。

当前权重股强势护盘难掩“中小创”跌势凌厉,市场分化格局愈演愈烈,指数的指向意义越来越模糊。从昨日的资金流向来看,银行股近期受到政策利好和估值洼地优势影响而持续走强,但其余板块表现较为不稳定。近期反复走强且受市场看好的国防军工板块反而出现“见光死”现象,在昨日以6.75%的跌幅位居跌幅榜首位;同时,备受券商推崇的国企改革板块昨日跌幅更是超过了8%,成为获利回吐的重灾区。由此可见,资金短线博弈情绪较浓,信心仍然没有树立。

# 券商认为市场结构分化 寻找确定性机会

□本报记者 李波

昨日市场“二八分化”特征凸显,指数探底企稳,个股大面积杀跌。券商认为,市场继续大幅杀跌的可能性不大,但摆脱颓势反转向上仍不具备条件,市场底仍待探明。目前蓝筹股具备安全边际,但中小创挤泡沫压力仍在释放,市场呈现结构性分化。建议控制仓位,逢低布局低估蓝筹等确定性品种。

## 震荡筑底 结构分化

从市场走势来看,近期一系列政策利好有助于市场阶段性企稳,但当前并不具备趋势反转的条件,真正市场底部仍待探明。

东兴证券表示,站在当前时点观察A股的上行和下行概率,向上看,去杠杆对A股影响的洪峰可能已经过去,人民币贬值造成的预期冲击短期被政策抚平,这都有助于风险偏好的短期回升;向下看,则应关注三方面风险,一是人民币再次贬值压力产生的时点,二是资金筹码格局并不乐观,三是股权质押盘

的密集带在最近两周下跌的过程中被击穿,这可能是A股去杠杆的最后一程。综合来看,多空能量质在微妙变化,但不足以构成趋势反转的质变,对A股的态度由前期的谨慎转向中性观察。

长城证券认为,“双降”出台的时点对市场还是起到了缓和情绪的作用,但市场的真实底部不会因为“双降”出现,一定是通过市场自身运行规律去探寻出。现阶段市场企稳的核心要素是风险偏好的提升,而不是无风险利率的下行和企业盈利的改善(短期内无法验证),所以市场在快速下跌后,将出现一个技术上的反弹需要,而目前已经反弹了400点。未来市场的底部一定是风险偏好彻底修复后而缓慢呈现的,向上概率大于向下,但短期反弹建议适当控制仓位。

广发证券策略报告指出,连续大跌后部分蓝筹公司逐步进入价值投资区间,并且经过前期的充分换手以及当前机构仓位普遍较低,市场继续大幅杀跌的可能性不大;但要走出颓势,必须看到改革超预期推进、汇

率预期稳定、基本面见底回升。下行风险在于新兴市场货币竞相贬值或导致区域性金融风险以及全球联动下美国经济复苏进程受到影响。预计市场将围绕当前位置构筑底部区域,系统性冲击过后,低估值蓝筹具备跌出来的机会,而风险偏好下降之后估值依然高企的新兴成长或仍需挤泡沫,市场将呈现结构分化。

## 寻找确定性品种

二八分化格局下,配置上建议关注业绩向好、估值低企的确定性品种。

中信建投证券表示,从逻辑线索上来讲,既然市场的“企稳”来自在新的估值水平下对于“双降”效果的期许,那么接下来市场会寻找“双降”后实体经济将要发力的领域以及扩张的政策对于经济改善的效果,只有逐渐扩散才可以给予市场信心,因此“稳增长”领域需要重视,并密切关注经济基本面改善的信号。就配置而言,当前市场依然在寻求确定性的领域,下周配置还是中报业绩转好的板块,主要

是早周期品种,比如有色、房地产、货运、化工,而要注意回避科技板块。

国都证券指出,在大盘指数估值已重新跌至历史均值下方后,部分蓝筹股或优质成长股已具备较高的安全边际与投资价值;然而高估值的部分中小创与题材股泡沫压力仍有待释放,市场结构性机会与风险并存,趋势性行情短期难现,更多体现为阶段性、结构性机会。近期可重点挖掘质地优、被错杀、已低估、有看点的超跌优质个股,建议重点从保险、房地产、家电、食品饮料、医药等行业中优选个股。中期来看,重点从行业景气上行、改革创新、区域主题布局确定性机会。

招商证券表示,综合最近数日的走势来看,部分蓝筹个股已经下跌到合理估值区域上限附近,有资金开始配置,因为继续下跌以至于超跌的套牢空间“看得见”,不确定性减小。而市场上80%以上个股由于估值原因,无人问津。广发证券也认为,9月份保持防御性的仓位仍然有必要,但当前位置可逐步建仓低估值蓝筹及白马成长股。

定了增公告,昨日复牌后一字跌停,成交额不足200万元,仅为194.61万元,筹码抛压较重。

康力电梯8月31日晚间披露定增预案,公司计划以18.5元/股的价格发行股份募资不超过14.1亿元,用于四个项目的建设,以加快公司电梯产品的智能制造升级,并开拓服务机器人领域,与公司智能电梯产生业务协同。康力电梯此次募投的四个项目分别为康力优蓝服务机器人项目、基于物联网技术的智能电梯云服务平台项目、康力电梯智能制造工厂项目、康力电梯试验中心项目。拟投入募集资金金额分别为4.9亿元、2.54亿元、3.85亿元和2.4亿元。

分析人士指出,该项目可以为公司未来智能电梯产品提供技术储备,也是康力电梯未来串联智能建筑和智能家居的突破口。不过考虑到公司停牌期间躲过了市场的大幅回调,复牌后股价回调压力明显增大,从昨日的筹码来看,资金抛压较重,短期该股料将继续回调。(徐伟平)

然在卖单冲击下打开了涨停。昨日的成交额为1.90亿元,环比明显提升。

短线来看,近四个交易日中房地产股价快速攀升,已经从最低点11.21元附近涨至了15.79元,超越了大多数个股;成交额也逐日放大。而今经过连续反弹公司股价临近前期筹码密集区,上行压力日益增大,市场震荡之中,投资者短线宜保持谨慎。(张怡)

## 机构博弈平安银行

银行股昨日再度护盘,表现抢眼。其中,平安银行大涨逾4%。龙虎榜数据显示,昨日共有七家机构围绕该股展开博弈。

平安银行昨日以10.90元小幅低开震荡下行,最低下探至10.61元,之后展开反弹并翻红,午后维持强势震荡,尾盘再度上行,涨幅进一步扩大。截至收盘,平安银行报11.57元,上涨4.52%。昨日该股成交30.04亿元,环比前一

交易日的15.78亿元显著放大,为7月15日以来的阶段天量。

深交所昨日盘后披露的公开信息显示,昨日买入该股的前五大席位中,有三席为机构专用席位,买入金额分别为1.29亿元、4587.89万元和2297.33万元,而中信证券北京总部营业部昨日也大笔买入了16.85亿元,光大证券宁波彩虹南路营业部则买入4175.97万元;前五大卖出席位中,国泰君安上海江苏路营业部卖出金额最多,为1.06亿元,其余四席为机构专用席位,分别卖出7910.14万元、3522.02万元、3429.00万元和13381.92万元。

在强势反弹后,机构分歧显现,多空博弈展开。不过鉴于昨日买盘力度较大,预计平安银行仍将延续强势格局。(李波)

## 募资打造智能电梯 康力电梯复牌跌停

停牌三个月的康力电梯8月31日晚间公布

## 创业板指重挫 失守1900点

□本报记者 李波

昨日市场震荡整理,“二八分化”进一步加剧,银行等权重板块支撑大盘探底回升的同时,创业板指数重挫并跌破了1900点,板块内部股票跌势持续蔓延。

创业板指数昨日以1959.46点低开震荡下行,盘中最低探至1877.36点,随后震荡回升,但午后再度下行,收报1889.49点,下跌5.38%。昨日创业板成交637.36亿元,量能环比继续萎缩。

昨日正常交易的395只创业板股票中,仅有10只个股收红,其中三五互联和日机密封涨停,华铭智能上涨5.68%;385只下跌个股中,有363只跌幅超过5%,包括东方日升、昌红科技、朗源股份、长信科技等在内的逾260只股票跌停。

分析人士指出,目前谨慎情绪仍占据上风,估值低企、安全边际较高的蓝筹股获得资金关注,一方面缘于部分品种确实进入价值投资区间,另一方面则基于资金的避险心态。创业板由于整体估值依然较高,因此挤泡沫压力较大,二八分化的加剧令阶段性调仓换股提速,更加快了创业板个股的杀跌。建议投资者去伪存精,回避估值虚高个股,挖掘优质品种逢低中线布局。

## 沪股通净卖出近12亿元

□本报记者 张怡

昨日,A股市场再度回落调整,不过金融股强力护盘,使得沪综指跌幅不大,且AH股溢价指数保持强势。但是沪股通净卖出了近12亿元。

昨日沪股通余额为141.91亿元,较当日额度130亿元多出了11.91亿元,呈现出净卖出状态。港股通没有交易,余额为105亿元。

恒生指数昨日则是低开震荡走低,尾盘跌幅扩大。由此,恒生AH股溢价指数昨日大涨5.87%,收于140.94点。

沪港通标的方面,昨日沪股通个股中共有95只上涨,67只平盘,多达407只个股下跌。其中,仅百利电气和柳州医药两只个股涨停,建设银行、金地集团、工商银行的涨幅也居前列,分别上涨了8.70%、8.40%和7.40%;中信重工、平煤股份、鲁银投资等在内近150只个股触及跌停板。

港股通标的中也有24只个股上涨,15只收平,而多达242只个股下跌。其中,高银金融上涨11.18%,遥遥领先;而宝信汽车和中国南方航空股份则分别下跌18.32%和12.67%。

## 券商股显著抗跌

□本报记者 李波

昨日“二八分化”格局显著,银行股继续强势护盘,非银金融也显著抗跌,券商股逆市活跃。

据Wind资讯统计,昨日申万一级行业指数中仅有银行和非银金融指数收红,分别上涨2.81%和0.23%。非银金融成分股中,国信证券、西部证券和招商证券涨幅居前,分别上涨5.40%、4.91%和3.76%,光大证券、广发证券和方正证券的涨幅也超过了3%,山西证券、海通证券、东北证券、华泰证券、中国人寿、长江证券和兴业证券则涨逾2%。

方正证券研究报告指出,降杠杆过程仍在继续,券商的信息系统接入、两融、高杠杆资管以及收益权互换等创新业务有望被继续规范,券商经营将增加稳健,中长期有利于行业发展。目前券商板块估值水平渐趋合理,行业2015年PE10.7倍,PB为1.7倍,大券商2015年PE为7倍,PB1.8倍。美国投行的PE约在10-15倍之间,2008年以前PB在2.0倍左右,近几年在1倍-1.2倍。在行业发展空间迅速打开以及盈利稳步增长的背景下,未来A股券商有望高于国外投行的长期估值中枢水平。目前估值水平下配置价值显现。

## 新三板指数回落 交投清淡

□本报记者 张怡

两连阳后,三板做市指数周二再度回落,成交依旧维系低位。

三板做市指数昨日以1396.13点开盘,随后便节节走低,收盘前最低跌幅达1.50%。截至1374.79点,尾盘快速拉升,跌幅收窄,最终收于1384.31点,跌幅为0.85%;昨日成交了1.07万元,维系相对清淡态势。三板成指表现类似,昨日下跌1.75%收于1375.04点。

昨日新三板共有537只股票发生交易,其中做市股票413只,协议转让股票124只。成交额超过1000万元的股票数量有8只,赛特斯、东海证券和恒信玺利的成交额位居前三位,分别为4821.60万元、4199.50万元和2338.20万元;明利仓储、中北通磁、九恒星、天阶生物和阿波罗的成交额也均超过了1千万元。

涨跌幅来看,昨日新三板市场中仅166只个股实现上涨,其中振源电气涨幅最高,股价上涨2.5倍收于35元。中北通磁、爱珂照明和陕西瑞科紧随其后,股价也分别上涨1.92倍、1.5倍和1倍。其余个股涨幅均未超过65%,相反,思坦仪器、环宇装备、逆家股份和嘉网股份的跌幅均超过了66%。