

■ 筑底路上的X因素(三)

# 节前缩量延续

□本报记者 张怡

经过连续下跌后,市场估值大幅回落,降杠杆接近尾声,市场缩量筑底。本周缩量态势延续,沪市成交额在3000亿元上下波动,考虑到节前场外资金很难大规模入场,信心的恢复也仍需要时间,因而量能很难放大,但是期间乐观因素逐步显现,热点不断轮动,行情明显偏暖,即便回调市场也未现恐慌。节后市场在筑底中将逐步吸引增量资金入场布局。

## 存量博弈 横盘震荡

在连续三日小幅上涨之后,昨日A股市场获利回吐压力显现,上证综指低开震荡直至收盘,报收于3115.89点,跌幅为2.19%;深成指报收于10132.30点,跌幅为1.04%;中小板指报收于6861.67点,跌幅为1.15%;创业板指表现最强,微跌0.04%报2077.99点。沪深两市的成交额分别为2575.60亿元和3215.31亿元,分别较前一交易日减少了475.11亿元和459.44亿元。

低迷的行情态势使得不少资金谨慎起而获利回吐,行业方面涨少跌多,至收盘时29个中信一级行业中仅有计算机一个行业微涨0.52%,其余行业均翻绿。其中,轻工制造、电力设备和传媒行业的跌幅较少,均未超过0.6%,而煤炭、非银金融、钢铁和交通运输行业均下跌超过3%。

不过由于中小盘股的活跃,仍有部分题材概念板块表现突出。昨日全部124个wind概念指数中,上涨的有24个。其中,锂电池概

念上涨3.61%,遥遥领先;网络安全指数涨幅居第二名,昨日上涨了2.31%。同时还有在线教育、充电桩、基因检测、去IOE等在内的7个概念板块涨幅超过了1%。相反,福建自贸区、大央企重组、油气改革指数的跌幅较大,分别下跌3.15%、2.84%和2.82%。

尽管昨日市场遭遇获利回吐,但是市场并未呈现出尾盘跳水格局。而近几日大盘持续温和小幅上涨,盘中热点持续不断,新能源汽车、信息产业相关概念板块反复表现,促使中小盘股表现活跃、弹性凸显。由此来看,当前市场行情偏暖,投资者心态较为平和。

当前,大盘阶段新方向面临选择,对于短期走势,部分投资者认为市场有望形成节前红包行情;也有投资者逆向思维,认为资金会在高抛低吸中完成派发,部分敏锐资金将逢低提前布局节后行情。不管行情如何演绎,节前的行情分歧将大概率引致震荡格局和结构性行情的延续。当前市场心态依旧谨慎。考虑到中秋节和国庆节即将来临,在“节日效应”下市场获得增量资金大举入驻的概率较低,缩量态势也就难以打破,存量资金博弈将造就结构性行情。

## 缩量渐迎突破契机

当前,大盘在3000~3200点一线的震荡格局已经持续了一个月,缩量形势愈演愈烈,沪指成交额频频低于3000亿元,昨日也再度回归到了2500亿元左右的地量水平。现在市场低迷很大程度是由于强制性去杠杆造成,而今去杠杆逐步接近尾声,市场估值大幅回

# 等待增量破局

落,缩量格局也逐步迎来突破契机。

银河证券指出,地量表明多空双方实际上都已处于休战状态,均等待盘局的突破。海通证券认为,缩量表明观望氛围浓厚,市场正在等待宏观面担忧和微观面清理配资冲击这两大乌云的散去。中金公司也认为,A股场内融资最剧烈的去杠杆阶段可能已经过去,但如果市场继续低迷,投资者因为获利难而融资成本偏高(目前在8.5%左右)可能会选择主动降低杠杆,从而导致融资余额进一步下降。

一向乐观的海通证券表示市场有望步入风险偏好提升阶段,建议维系多头思维,关注

习主席访美涉及的各大产业,同时关注国企改革和多因素催化中的上海股。

而银河证券较为悲观,去杠杆的持续推进依然对多方信心形成了较大负面影响,量能水平已连续多日处于单市不足5000亿的低迷状态。即便在指数上涨中,量能放大的程度也较为有限。虽然大多数个股已经便宜了很多,但由于实体经济不景气,加上IPO注册制改革未至以及人民币国际化带来的汇率的不确定性,预计未来A股还将处于阶段性筑底过程之中,市场信心的恢复需要一个过程,因此控制风险依然是近期投资的重中之重,建议关注中小盘超跌个股。

# 沪深300指数缩量震荡

□本报记者 张怡

昨日沪深300指数表现弱势,昨日低开后小幅低走,最终下跌2.28%,收于3263.03点。当前多条均线黏合胶着,沪深300为代表的权重蓝筹股暂时不如中小盘股活跃,在缩量之中等待方向性选择。

沪深300成分股昨日的涨跌均较为温和,其中,仅有26只个股实现上涨,而多达247只个股下跌。其中,国投电力是唯一的跌停股,中环股份下跌6.12%,此外仅有中国铁建、阳泉煤业、中国中铁和海南橡胶4只个股的跌幅超过了5%。上涨的个股中,比亚迪和光线传媒的涨幅最高,分别上涨了6.82%和6.09%,此外徐工机械和城投控股的涨幅均超过了4%。

从指数贡献来看,昨日中国平安、招商银行和海通证券的指数贡献度位居前三位,分别为3.17%、2.29%和1.10%;相反,国投电力、中国中车和中国重工对指数形成较大程度的拖累,贡献度分别为-1.87%、-0.42%和-0.34%。

昨日沪深300的成交额为1368.86亿元,较前一交易日的1724.93亿元明显萎缩,可见连续小幅反弹后短线资金获利回吐动力较强,而市场承接力较为有限,市场短期内仍将维系弱势格局。大盘蓝筹股的拉升所需的资金量较大,在节前增量资金较低概率入场的情形下,更多的机会存在于中小盘股上。

# 沪股通转为净流出

□本报记者 王威

在连续六个交易日的净流入之后,昨日沪股通转为净流出格局,具体金额为11.43亿元,额度余额报141.43亿元,额度余额占比108.79%。港股通则延续净流入格局,且规模较前一交易日明显上升,净流入金额为6.98亿元,已用额度占比为6.65%,额度余额报98.02亿元。

沪港两市大盘昨日双双低开低走,跌逾2%。上证综指以3137.72点跳空低开后维持低位震荡走势,午盘跌势加剧,一度跌逾2.50%挑战3100点,最低探至3104.74点,随后指数企稳并小幅回升,但尾盘再度跳水,最终收报3115.89点,跌幅为2.19%。恒生指数昨日低开后一路震荡走低,午后跌幅一度超过3.50%,触底21008.61点,随后股指企稳回升,最终下跌2.26%至21302.91点。由此,恒生AH溢价指数冲高回落,昨日小涨0.01%至134.22点。

沪港通标的股昨日涨少跌多。沪股通标的股昨日仅74只上涨,共431只下跌。其中,节能风电、江南高纤、智慧能源、新南洋等9只股票涨停,涨幅超过5%。港股通标的股昨日也仅有14只股票上涨,多达258只股票下跌,上涨的股票中仅建滔化工、合和公路基建和裕元集团的涨幅在1%以上,具体涨幅分别为2.26%、1.55%和1.26%。

# 景气度提升 锂电池概念领涨

□本报记者 张怡

在连续温和反弹后,昨日市场遭遇获利回吐,题材概念回落,但仍有部分题材概念板块表现突出,表现出良好的抗跌性,锂电池指数就是其一。在全部124个wind概念指数中,昨日上涨的仅有24个。其中,锂电池概念上涨3.61%,遥遥领先于其他板块。

锂电池指数昨日小幅低开之后快速上行翻红,随后继续上攻,在上午10点之后最高涨幅超过了5.4%;不过面对大盘的缩量震荡,锂电池板块承受的抛压加大,促使其涨幅回落,维系横盘震荡态势,成交也逐步降温。

昨日正常交易的28只锂电池概念股中,由26只个股实现上涨,其中,多氟多、九九久、雅化集团和深

圳惠程涨停,赣锋锂业涨幅达到9.65%,此外还有天赐材料、比亚迪、天齐锂业、新宙邦、道明光学和杉杉股份的涨幅超过了5%。相反,昨日仅有科恒股份和浩宁达两只个股下跌,但跌幅均未超过1.4%。

近期锂电池相关消息面内容丰富,先是新能源汽车销量喜报,增速超出市场预期;而后锂电巨头FMC旗下离产品全线提价,而后苹果开始加速电动汽车的布局。大众汽车周二承认在柴油车产品上安装了尾气作弊装置,使得市场对汽车行业节能减排的关注度提升。随着我国对新能源汽车的大力支持,新能源汽车销量的大幅增长,锂电池行业景气度向好,该概念料将反复发酵。

# 三板做市指数缩量回调

□本报记者 徐伟平

近期新三板的交投活跃度有所回落,三板做市指数昨日小幅下跌0.66%,报收于1319.92点,成交额为1.72亿元,较前一个交易下降了1.72亿元。三板成指昨日小幅上涨0.43%,报收于1370.38点,成交额与前一个交易日基本持平。从交投来看,昨日有507只股票出现交易,其中9只股票成交额突破1000万元,较此前有所回落。

据Wind资讯统计,新三板成交额突破1000万元的9只股票中,有5只来自协议转让股,4只来自做市转让股。协议转让股欧林生物的成交额金额位居首位,达到2600万元,做市转让股联讯证券的成交额居于次席,达到2508.08万元。排在第三位的数据唐成交额金额达到2496.06万元,属于协议转让股。

从个股涨幅来看,昨日新三板有6只股票涨幅超过100%,鸿丰小贷、源和药业和景津环保的涨幅超过200%,分别为360%、355.76%和247.22%。在下跌的233只股票中,盖特佳、北科光大和帝联科技的跌幅居前,分别为95.26%、64.01%和50%。

# 获利盘涌出 短炒氛围浓厚

□本报记者 叶涛

上周后半段市场小幅反弹,不少博弈资金获益颇丰,昨日短炒资金集中离场。Wind数据显示,昨日两市净流出金额剧增,达到256.76万元,创出7日来新高。28个申万一级行业中,遭到资金出逃的板块数量达到27个。资金见好就收,热点持续性较差,分析人士认为,浓厚的短炒色彩,意味着指数要想走出底部,仍需较长时间,诸多投资心理面的不确定预期,还需要时间来化解。

## 257亿元净流出两市

据Wind资讯数据,昨日市场全线遭遇资金净流出,其中沪深两市净流出金额为256.76亿元。沪深300指数更遭受资金大举离场,从前一日22.00亿元净流入转变为98.51亿元资

金净流出。此外,中小板和创业板也概莫能外,双双出现资金净流出。

不过相较于小市值成长品种,昨日资金面对大盘蓝筹股态度截然不同。从数据来看,昨日沪深300板块净流出规模之大,已经刷新9月8日以来区间纪录,而且前五个交易日中,有四个交易日该板块获得资金正向流入;正是受到资金集体冷落蓝筹品种拖累,昨日沪深两市净流出规模也创出7日新高。

与之相对,昨日中小板净流出规模为34.51亿元,环比增加近10亿元;创业板指净流出规模为8.75亿元,环比下降18.26亿元,以上两大板块单日资金表现远远好于沪深两市,其中创业板净流出金额更几乎降到近两周来新低。

究其原因,昨日部分资金热炒创业板股票,市场重心偏向小盘股是关键。“三连涨”过

后,昨日大盘开盘即下挫50余点,受金融、采掘、钢铁等权重板块走势低迷掣肘,全天指数持续横盘,未见明显起色;相反,以计算机、传媒为代表的成长股盘中交投活跃,逆势受到部分投资者关注,午后创业板指更一度翻红。从中也可以发现,底部震荡、存量博弈格局下,市场对小盘股偏爱明显更胜一筹,资金偏好还会集中在中小市值品种身上。

## 资金大肆流出行业板块

Wind资讯数据显示,28个申万一级行业中,昨日有资金净流出的板块数量达到27个,这也从侧面折射出资金撤离步伐之急。而这也与昨日早盘阶段,资金加速从沪深两市、沪深300板块、创业板等板块撤离相互印证,在无重大利空面世背景下,最终刺激资金净流出的根源,还在于资金派发,投资者基于锁定利润。

据Wind数据统计,9月18日~22日期间,全部申万一级行业中,期间涨幅为正的有27个,涨幅超过5%的板块数量有11个,休闲服务、传媒、计算机、国防军工指数涨幅分别为7.86%、7.28%、7.28%和6.97%。可以说,随着指数小幅上行,短期内部分投资者再度获得账面浮盈。不过从昨日行业资金面看,尽管派发情绪占据上风,但针对成长品种,投资者中仍存在较大分歧,这从昨日此类板块走势跌宕起伏即可见一斑。

昨日,国防军工板块一枝独秀,逆势获得7613.32万元资金净流入,计算机、休闲服务、综合、传媒板块紧随其后,分别遭到5323.66万元、2.00亿元、2.63亿元和3.79亿元资金净流出;同期,非银金融、交通运输、机械设备、房地产等权重板块则净流出金额居前,具体为20.43亿元、20.23亿元、20.21亿元和17.83亿元。

# 景气度回升+政策助力 三主线布局传媒股

□本报记者 徐伟平

中共中央办公厅、国务院办公厅日前印发了《关于推动国有文化企业把社会效益放在首位、实现社会效益和经济效益相统一的指导意见》,鼓励国有文化企业加速改革,成为文化市场的主导力量和文化产业的战略投资者。从景气度来看,互联网传媒公司业绩增长最为迅猛,上半年整体收入和归属净利润分别实现了140.13%和87.61%的高增长,传媒行业的景气度较高。建议投资者从三个主线布局。

## 政策助力传媒板块

近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推动国有文化企业把社会效益放在首位、实现社会效益和经济效益相统一的指导意见》。意见强调“推动国有文化企业把社

会效益放在首位、实现社会效益和经济效益相统一”的重要性,以及如何将这一思想具体落实到国企管理的规章制度中。对如何“推动企业做强做优做大”做了详尽阐述,鼓励国有文化企业加速改革,成为文化市场的主导力量和文化产业的战略投资者。

从培育领军企业的角度看,鼓励打造一批核心竞争力强的国有或国有控股骨干文化企业,继而发挥国家队在文化市场的主导力量和战略投资地位;从文化消费价值引导的角度来看,鼓励立足主业发展,形成内容优势和传播优势,加强原创和现实题材创作;从股份制改造的角度看,鼓励探索新闻出版、广电等领域的制播分离、转企改制和特殊管理股制度;从资本运作角度看,鼓励符合条件的国有文化企业上市融资。推动出版、发行、影视、演艺集团交叉持股或进行跨地区跨行业跨所有制并购重组,突出内容建设,强化技术支撑。推动传统

媒体与新兴媒体融合发展,强化互联网思维,实现跨媒体、全媒体发展。

业内人士指出,意见对国有文化企业的改革路径作出详细指引,文化产业并购重组潮有望推进,意见的出炉有望刺激传媒板块重新走强,建议投资者关注具备大股东资源及平台优势的国资个股。

## 三主线布局

伴随着国内消费升级,文化传媒消费需求正处于逐步释放阶段,电影、互联网消费等细分行业增长迅猛;而日益成熟的内容生产能力及快速普及的各类技术应用,为行业持续增长带来强劲动力,辅以上市公司持续外延壮大的举措,驱动行业保持较快增长。对于有线网络纸媒等传统媒介,积极转型拥抱互联网是清晰趋势,互联网电视、数字出版、数字教育等业态存在发展机会;对于内容领

域,随着下游变现渠道的丰富,打通优质IP的多维内容输出形态,并融合各类渠道最大化商业价值是最佳路径。

从业绩来看,互联网公司是传媒板块中业绩增长最为迅猛的行业,上半年整体收入和归属净利润分别实现了140.13%和87.61%的高增长。东方财富作为互联网金融龙头的流量变现价值已经体现,乐视网持续完善生态,而昆仑万维、联络互动、视觉中国、天神娱乐等为代表的一批新兴互联网企业则陆续登陆A股,带来全新投资体系。

业内人士指出,随着时间步入下半年,估值将逐渐向来业绩切换,在行业保持较快增长的背景下,事实上参与机会已经逐渐显现。建议投资者把握三条投资主线选择标的:一是安全边际较高、转型态势积极的传统媒体龙头企业;二是战略方向吻合产业趋势,基本面持续向好标的;三是优质互联网标的。

涨停,股价突破60元。不过从盘后公开交易信息来看,有两机构借机离场。

暴风科技昨日跳空高开后,震荡拉升,维持高位震荡,尾盘成交额有所放大,股价封死涨停板至收盘,尾盘报收于60.30元。值得注意的是,暴风科技昨日成交额为13.56亿元,较此前显著放量。

盘后公开交易信息显示,昨日买入暴风科技金额前五的席位均为券商营业部,光大证券股份有限公司宁波中山路证券营业部的买入金额最大,为6303.75万元,在卖出暴风科技金额前五的席位有两家机构现身,分别卖出4772.40万元和4825.05万元。

分析人士指出,暴风科技近期连续涨停,股价快速拉升,不过机构借涨停离场,建议投资者不要盲目追涨。(徐伟平)

涨停,股价突破60元。不过从盘后公开交易信息来看,有两机构借机离场。

暴风科技昨日跳空高开后,震荡拉升,维持高位震荡,尾盘成交额有所放大,股价封死涨停板至收盘,尾盘报收于60.30元。值得注意的是,暴风科技昨日成交额为13.56亿元,较此前显著放量。

盘后公开交易信息显示,昨日买入暴风科技金额前五的席位均为券商营业部,光大证券股份有限公司宁波中山路证券营业部的买入金额最大,为6303.75万元,在卖出暴风科技金额前五的席位有两家机构现身,分别卖出4772.40万元和4825.05万元。

分析人士指出,暴风科技近期连续涨停,股价快速拉升,不过机构借涨停离场,建议投资者不要盲目追涨。(徐伟平)

雪莱特天量大涨

本周前两个交易日,雪莱特连连“一”字跌停,昨日该股走势逆转,开盘直接跌停的背景下,股价震荡上行,午后急剧加速,最终收盘时将日涨幅锁定在6.87%,股价报收14.93元。

昨日雪莱特以12.57元跌停价开盘,不久就有大额买单现身刺激股价振翅而起,之后反复波动,上午10时30分过后,该股终于摆脱“压力”重拾升势,午后尽管中小板指走势跌宕,但雪莱特不受影响,走出一轮较真声势的独立行情。需要指出的是,受到旺盛买盘力量支撑,昨日雪莱特成交创出天量,单日成交额达到8.93亿元;同时日振幅也达到19.61%。

行情转暖的背后,动力实为雪莱特公司高管大规模增持。据雪莱特最新公告,基于对公司未来持续发展前景的信心,雪莱特实际控制人、控股股东、董事长柴国生,持股5%以上股东、董事、副总裁陈建顺,董事、总裁柴华,董事、董事会秘书王志忠,计划自9月23日起的未来3个月内择机增持公司股票,合计增持金额不低于3000万元。(叶涛)

## 凯撒股份复牌连续跌停

从2015年4月23日~9月21日,凯