

■ 筑底路上的X因素（三）

节前缩量延续 等待增量破局

□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，行情明显回暖，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见而获利回吐，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上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

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

创业板指表现抗跌

□本报记者 王威

昨日沪深两市再度调整，大盘低开低走表现疲弱，不过创业板指数表现抗跌，盘中一度逆市翻红。

创业板指数昨日以2039.49点小幅低开，随后逐步震荡上行并翻红，在红绿反复震荡走午盘跟随大盘开始快速跳水，一度跌逾1.70%触底2036.06点，随后指数快速反弹，最高涨逾1%站上了2100点关口，最高摸至2103.22点，不过尾盘指数再度回落翻绿，收报2077.99点，微跌0.04%。

昨日正常交易的400只创业板股票中

有209只上涨，188只下跌。其中，金卡股份、方直科技、聚隆科技、长方照明、光力科技等17只股票涨停，另有14只股票的涨幅超过了5%。188只下跌的股票中，鼎讯技术、飞利信、维尔利、文化长城、金盾股份和华中数控继续跌停，其余股票的跌幅均不足5%。

分析人士指出，本周以来市场大小盘轮动速度进一步加快，短线操作特征显著。从创业板权重股份纷纷企稳，以及存量博弈格局背景下，超跌小盘题材股依然是资金的首选，不过整体市场仍然处于震荡筑底过程，短期创业板指数仍将震荡反复，内部的轮动也将加剧。

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；创业板指数净流出规模为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。

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”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；从资本运作方面看，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

昨日凯撒股份成交额仅为98.32万元，成交量为5.18万手，全天换手率仅为0.01%，在全部正常交易的A股股票中比值最低；而就在前一日，该股日成交额也仅有384万元，大致相当于停牌前最后一个交易日成交额的1%水平。

值得注意的是，净利润连续4年负增长的背景下，凯撒股份此前刚刚耗资25.05亿元溢价收购游戏公司。9月7日凯撒股份发布公告称，公司拟作价12.15亿元收购天上友嘉100%股权。而此前，酷牛互动、幻文科技公司也相继被凯撒股份并购，三次并购累计金额达到25.05亿元。（叶涛）

暴风科技涨停 两机构离场

近期暴风科技表现抢眼，连续六个交易日

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，估值将逐渐向未来业绩切换，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4525.05万元。

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）

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勢格局。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%的股票一共只有12只。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

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报喜，增速超出市场预期；而后锂业巨头FMC对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，较前一个交易日下降了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。

从个股涨跌幅来看，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%。

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。