

量能萎缩 热点频现“一日游”

□本报记者 叶涛

周一两市交投创出本轮行情地量，周二成交额再次萎缩。而且前一日火爆的小市值题材股行情昨日迅速“变脸”，“中小创”也集体陷入调整，热点大幅降温，A股赚钱效应重陷“冰点”。其实自8月底以来，市场量能维持低位状态，资金始终以题材炒作博反弹、见好就收的短线操作为主，导致市场以交易性机会为主，持续性并不强。而箱体行情屡屡难以突破，进一步强化了资金的短炒思路。分析人士指出，鉴于资金情绪谨慎、筹码换手频繁、板块轮动加速，在缺乏超预期因素引入中长期资金前，受到季末机构考核、假期获利了结意愿提升等因素影响，市场机会大概率仍将集中在局部。建议投资者注意控制仓位，切莫盲从追高。

热点退潮 指数回调

近期市场反复波动，“一涨一调”迹象明显。昨日，市场重归疲弱，指数明显回落，沪深主板早盘大幅低开，受权重股表现不振影响，盘中沪指最高跌幅接近80点；分时图上，创业板跌宕起伏，全天波动和幅度更甚于主板。

行业板块则全线尽墨，申万国防军工、采掘、钢铁、机械设备指数跌幅居前，悉数超过2%；而农林牧渔、食品饮料等弱周期板块跌幅相对较小，不超过1%，显示避险情绪在昨日市场中占据主导。

盘面来看，相较于周一计算机相关概念“井喷”，小盘题材股横行，概念板块全线飘红，财富效应高涨的盘面特征，本周二热点辐射迅速收敛，仅长江经济带、体育、在线旅游、网络彩票等少数题材扛住压力，逆势上涨，而

前日领涨的去IOE指数、移动转售指数股等则“抱团”回调，日跌幅居前。

在市场普跌特征显著的背景下，至昨日收盘时，沪指下跌2.02%，报3038.14点；深成指下跌1.64%，报9949.92点；中小板指和创业板指分别下跌1.56%和1.12%，报6743.21点和2098.57点。成交方面，9月28日沪深两市曾创出本轮行情以来地量，昨日交投小幅好转，沪市和深市成交额分别录得1696.87亿元、2512.09亿元，但仍处于8月底至今低位，昭示资金面压力对行情掣肘至深。

目前指数已在箱体区间内运行一段时间，尽管有“财政加码+流动性宽松”组合拳支撑，但市场依然不乏利空压力。一是上周银证转账资金净流出700多亿，近三周共计净流出逾2600亿元，资金参与热情降低制约指数形成突破。二是上市公司三季报窗口期打开，据已经披露的业绩预告测算，三季报披露期盈利预期仍有一定下调压力。中信证券指出，三季报整体业绩难有起色。三是外围市场下跌，以及国庆长假之后第一周，市场将迎来1074.50亿元限售股解禁，这部分筹码的去留存在较大不确定性。四是月度经济数据、技术形态层面弱难改，限制资金做多热情。短线建议投资者，注意仓位与安全边际把控，多看少动，继续等待行情反转信号。

短炒为主 箱体难破

资金以短炒为主的操作思路预计短期尚难打破。8月底至今，市场交投不振，沪深两市缩量筑底，观望情绪浓厚背景下，场内资金秉持题材炒作博取反弹、快进快出的短线手法，积极调仓，换手频繁，进一步急剧市场波动。

从指数观察，尽管一月来大盘始终维持箱

体震荡，运行在2950点-3150点区间内，但每日收盘时指数红绿切换且波动显著加剧，无论上涨还是下跌，持续性都较前期明显偏弱；中小板指和创业板指虽然涨跌弹性更大，但总体上维系热点难度也明显提升，相关板块轮动过快，稍有获利资金即急于派发，见好就收。

本周资金炒作“一日游”迹象再度加剧。周一，以大数据、网络安全、移动支付、在线教育、智能IC卡为代表的“互联网+”概念联袂发力，刺激炒作升温，场内热点遍地开花，不过昨日便遭遇获利盘出逃，125个Wind板块中昨日红盘报收的仅有8个。而再往前追溯，上周五资金追逐的热点集中在PM2.5、环保、沪股通50

等概念上。由此可见，热点变动有如走马灯一般，这促使筑底格局短期难以扭转，不仅如此，这反过来又重新强化资金短炒逻辑，令赚钱效应往往集中在局部，难以形成系统性普涨。

鉴于国庆长假将至，规避假期风险的谨慎资金逐步离场，两市量能应声收缩。而且需要指出的是，9月末还是银行等金融机构季末考核时点，流动性施压考验A股存量。虽然资金流出最剧烈的时段已经过去，但A股投资者预期和信心真正改善概率要到10月中旬。这意味着，受到股市资金面影响加剧刺激，近期投资者布局大概率仍以“浅尝辄止”为主，短期较难发生根本性改变。

逾239亿元资金净流出

□本报记者 王威

继本周一净流入89.13亿元后，昨日沪深两市便重归净流出格局，昨日净流出规模达239.88亿元。由此昨日净流出个股数量从本周一的882只骤升至1887只。盘面上表现疲弱的权重股成为了资金流出的“重灾区”，沪深300昨日仅有34只股票获得资金入驻，较本周一的121只明显下降，因此昨日净流出金额达66.70亿元。

周一强势吸金的“中小创”昨日也未能幸免，中小企业板和创业板分别遭遇41.11亿元和53.39亿元的资金净流出，而这两个板块本周一的净流入规模达30.17亿元和58.72亿元。净流入个股数量也急剧萎缩，中小企业板从本周一的399只下降至137只，创业板更

是由349只大幅回落至70只。

从行业角度来看，昨日28个申万一级行业板块中仅农林牧渔板块获得了1856.34亿元的资金净流入，其余27个行业均遭遇了不同程度的资金净流出，且净流出金额均在1亿元以上。其中，计算机、机械设备、传媒、医药生物和化工板块的净流出规模均在15亿元以上，而食品饮料、休闲服务和银行板块的净流出规模较小，均不足2亿元。

由此可见，资金呈现快进快出的短线操作特征，短期获利便快速离场意愿十分浓厚，而且昨日防御性板块表现相对较好，也显示出长假前资金的谨慎情绪十分浓厚。而这都将加剧短期市场的波动幅度以及轮动速度，操作难度也将进一步加大。

盘整等待确定性机会

□本报记者 朱茵

节前投资者心态求稳，大盘在犹豫中盘整。在分析师看来，不坚定的获利盘正在不断进出，市场仍旧以主题投资为主，节后投资者可以继续寻找确定性的风口，例如地下管廊、迪士尼、国企改革等主题。

观望情绪浓厚

对于相对收益投资者来说，目前的估值和继续下行风险已经有限。但对于绝对收益投资者来说，市场仍处于相对尴尬的阶段，且此类投资者大部分仓位极低，仍然在等待更加确定的入场机会。安信证券分析师徐彪就指出，相对收益的投资者已经开始逐步加仓；但绝对收益的投资者还在等待。目前私募基金管理规模超过1.6万亿元，且仓位处于绝对低位，他们将是市场上最大的边际力量。

数据显示，8月个人投资者中的中户和大用户数继续下降，持股市值在50-100万元、100-500万元、500-1000万元、1000万元以上

的户数分别下降12%、15%、18%和17%，连续三个月下降。由此，近期市场成交量明显萎缩，已持续3周时间，平均成交量比5月高峰时萎缩了60%-70%。历史数据显示，牛市中期回调、震荡市回调、熊市下跌，市场下跌筑底时成交量相比前期高点萎缩70%左右，持续时间13个交易日左右。成交量低迷，私募为代表的绝对收益投资者仓位持续低位，说明市场观望情绪浓厚，中长线投资者不愿意入场。从结构上看，主板成交量明显下降，交易性的博弈类成交集中在“中小创”。

海通证券首席策略分析师荀玉根表示，“6·15”后受到大股东减持受限、IPO暂缓等因素牵制，市场没有进入到自我运行的正常状态。这一点与2014年3-6月类似，当时A股成交量从350亿元下降至120亿元，主板占比从81%降低至66%，上证综指在2000点附近磨了三四个月。

风险偏好待回升

从宏观经济来看，国内9月财新PMI初值为47.0%，再创历史新低。徐彪认为，内外需疲弱的

情况下，9月份经济较7、8月难有起色，虽然市场对于由此导致的上市公司三季报业绩低迷早有预期，但仍然要避免业绩可能踩雷的个股；海外方面，全球大宗商品价格持续低迷，行业巨头嘉能可深陷债务危机，龙头企业资产负债表开始恶化具有标杆效应，大宗商品价格短期内将难以企稳，同时，在中国基建投资稳增长政策的传导性被验证之前，周期类大盘股取得超额收益的概率仍然偏低。

货币政策方面，基于基本面的分析，不管是对冲经济下行还是外汇占款持续大规模流出，相对宽松的货币政策已成为较为一致的预期。因此，无风险利率继续下行的趋势不会改变。

此外，关于清理配资，证监会明确证券公司不可单方面解除合同、简单采取一断了之的方式清理，且目前69%的场外配资账户已经完成清理。其实清理配资的问题不在于“量”，而在于“预期”。8月以来清理配资问题带来的恐慌和市场下跌主要由于投资者在信息不对称的情况下形成的混乱预期所引起。但从目前的情况

来看，清理场外配资已经接近尾声，这与市场预期稳定一致。

寻找确定性风口

资金充裕、利率下降对后市表现来说是最有利的因素，而且短期来看，汇率波动、配资清理两大利空逐渐散去，十三五规划、国改细则、积极财政仍有望提高短期风险偏好。

海通证券建议投资者保持积极心态，维持多头思维。入场时机则取决于资金性质，收益率曲线附近或盈亏平衡附近的绝对收益投资者可以等待市场形势更明朗，有安全垫的投资者可以精选个股参与市场。重点聚焦新兴成长，如制造升级（中国制造2025、新能源汽车、清洁能源）、信息经济（大数据、互联网+）、现代服务（医疗养老、传媒娱乐），以及关注国企改革、科创中心、迪士尼三重催化共振的大上海主题。

国金证券首席策略分析师李立峰则继续推荐“地下管廊”主题，指出“地下管廊”主题仍受益于政策推动，将成为震荡市中较为确定性的风口。

品，专业从事社会化专网视频运营服务，符合今年九部委联合力推公共安全视频监控系统联网的政策导向。而且动力盈科产品已在深圳宝安区成功应用，此次收购有助于公司对视频结构化、智能识别、以及深度学习算法支持下的视频大数据分析技术深化应用，快速切入社会化专网视频运营服务这一细分领域。在9月中旬收购华启智能、嘉崎智能获证监会审核通过后，短短两周内，公司先后公告投资中盟科技、收购动力盈科，加速向城市智能交通横向领域、以及平安城市纵向各细分领域的拓展。公司的战略布局契合国家对以智能安防、智能交通为代表的新型城镇化建设数字化转型的政策导向，也符合未来十三五规划中对大数据在公共服务领域深化应用的发展方向。考虑到公司在视频大数据分析上的技术领先地位，以及公司在平安城市细分领域及智能交通行业的发展前景，公司可享有一定估值溢价。海通证券维持“买入”评级。

五席中就占据三席。至昨日收盘时，创意信息股价报收33.55元/股，盘中接连攻克年线和60日均线。

在前两个交易日一再涨停的基础上，昨日创意信息以31.50元开盘，早盘小幅冲高，之后回落转为长时间横盘休整，尾盘随买盘力量增强，股价再度上攻，最终以涨停价报收，日成交额也创出历史新高，达到3.09亿元。而该股前两个交易日成交额分别为1223万元和2.30万元。

据昨日交易所盘后公开信息显示，当天卖出创意信息金额最大的五大席位全部为营业部席位，其中华西证券广汉湖南路营业部金额最高，为3251.09万元；中信证券湖州环城西路营业部金额最低，为562.70万元。与之相对，昨日买入金额第一、第四和第五位的均为机构席位，具体金额为1266.19万元、773.30万元和645.34万元。（叶涛）

沪深300失守3200点

□本报记者 李波

本周二沪深300指数低开后弱势震荡，收盘下跌近2%，失守3200点。

沪深300指数昨日以3197.22点低开，之后震荡下行，最低下探至3159.04点，尾盘一度反弹但很快便再度震荡回落。截至收盘，沪深300指数报3178.85点，下跌1.97%。沪深300指数昨日的成交额为966.92亿元，环比小幅放量。

个股方面，通化东宝、西部证券和航天信息昨日对沪深300现指的支撑较大，指数贡献度分别为0.34%、0.31%和0.22%；与之相比，中国平安、中车、民生银行和中国重工对沪深300现指造成明显拖累，指数贡献度分别为-3.76%、-1.83%、-1.57%和-1.52%。股指期货方面，沪深300四合约悉数回调，跌幅均在2%以上，主力合约IF1510下跌2.11%。

分析人士指出，长假效应叠加海外市场冲击，令昨日避险场意愿上升，权重股延续低迷态势，拖累沪深300表现。长假前后，受外围市场扰动，资金谨慎情绪较浓，做多意愿不足，存量资金博弈对象多为中小创品种，因此沪深300预计将继续弱势震荡格局。

创业板指数下破2100点

□本报记者 徐伟平

在本周一强势上涨近百点，并掀起涨停潮之后，昨日创业板遭遇获利回吐，回调并下破2100点，成分股也出现明显分化。

创业板指数昨日跳空低开后一度震荡拉升并成功翻红，不过随后便再度回落，维持低位震荡走势。最终收报2098.57点，下跌1.12%。值得注意的是，创业板指数昨日的成交额为342.48亿元，较前一个交易日小幅增加。

从个股来看，昨日正常交易的405只股票中有99只股票实现上涨，北京君正、戴维医疗、国祯环保等9只股票涨停，共有20只股票涨幅超过5%；下跌的305只股票中，宜通世纪、红相电力和先锋新材跌停，共有37只股票跌幅超过5%。由此可见，虽然指数的下跌幅度有限，但个股杀跌的范围较大，个股之间的分化也较为明显。

分析人士指出，沪深两市大盘昨日再度回调，创业板指数亦被拖累，震荡回调。不过这也显示出资金以短线操作思维为主，短线反弹幅度较大后，资金并倾向于锁定利润，昨日成交额放大显示抛压盘开始涌出。

农林牧渔板块相对抗跌

□本报记者 李波

昨日市场低开后弱势整理，行业板块全线尽墨，但农林牧渔板块跌幅较小，表现相对抗跌。

据Wind资讯统计，昨日申万一级行业指数全部下跌。其中，农林牧渔指数跌幅最小，仅为0.54%。成分股中，大康牧业涨停，万福生科和西部牧业分别上涨5.86%和5.45%，新赛股份、牧原股份和天邦股份涨幅均超过了3%。

申万宏源研报指出，目前，农业不少优质企业估值水平已在历史下限，估值修复行情可期，建议在其中优选三季报业绩出色、明年业绩高增长确定性强、有足够安全边际的企业进行投资。就农业板块而言，首先，养殖产业链拥有扎实的基本面支撑，包括畜禽养殖、动物疫苗、饲料的龙头股在调整中值得布局，优先低估值白马。其次，农垦改革文件已提交深改组讨论，近期有望审定并下发。最后，9-12月是支农政策密集期，改革主线将有波段性机会。今年政策关注的重点是种业，新种子法更强调种质基因和种子品种的专利保护，保护龙头企业合法权益，鼓励行业并购整合和优质企业走出去，育种创新问题或有突破，种业企业有望在生物育种方面加快海内外战略布局，将催化种业个股行情。

新三板指数再度转跌

□本报记者 王威

昨日受到协议转让股交投降温的影响，新三板成交额出现了明显的回落，具体成交额仅为3.68亿元。其中，协议转让股昨日降温十分明显，回落至2亿元关口下方，昨日合计成交额1.54亿元；与之相反，做市转让股昨日交投活跃度明显提升，成交额也明显放大至2.15亿元，站上了2亿元关口。

仅经过一个交易日的企稳回升后，三板成指和三板做市指数昨日便再度双双收绿。三板成指昨日下跌0.45%，收报1367.90点。三板做市指数昨日以1319.31点小幅低开，开盘后便开始不断震荡下行，最低一度触及1312.02点，尾盘指数再度突然直线拉升，最终收报1317.75点，跌幅为0.13%。

昨日发生交易的505只股票中，其7只股票成交额超过了1千万元。其中，做市转让股明利仓储、联讯证券和协议转让股欧林生物位居前三，成交额分别为5382.04万元、3103.88万元和2550.00万元。昨日新三板共194只股票上涨，226只下跌。涨幅超过100%的股票共有7只，除华工创新外全部为协议转让股，其中益善生物昨日领涨新三板，具体涨幅为850.41%，但成交额仅为1.15万元。而新三板昨日跌幅超过50%的则只有协议转让股八亿时空，紧随其后的协议转让股连连化学和云宏信息昨日的跌幅也超过了30%。

景下，看好公司未来外延发展（涉及铁路及发电领域）。安信证券给予“增持-A”投资评级。

三聚环保(300072) 业绩保持高速增长

三聚环保28日晚间公布2015年3季度业绩预告，公司预计前9个月实现利润约5.8亿元。

国金证券表示，公司前9个月高速增长主要得益于能源净化综合服务业务的大幅增长。传统焦化企业的LNG改造，以及相关的煤化工业务将是公司近两年业务稳定高速增长的关键。估算公司面对的潜在改造订单空间依然有近200亿元，可以保证后两年的业务稳定高速增长。此外，公司上半年签订的2个FT合成项目一旦投产，将为公司未来的业务发展打开广阔空间。鉴于公司业绩依然保持着超过100%的同比增速。而且考虑到下半年一般是工

程结算的集中期，基数效应会逐渐减退，预计公司全年净利润增速将小于上半年的高速，但接近翻番目标概率非常大，预测全年净利润为7.88亿元，同比增长92%。公司目前股价正在逐步进入高吸引力的区域，价值投资的新引力正在逐渐增强。国金证券维持“买入”评级。

东方网力(300367) 收购动力盈科

东方网力9月28日晚间发布公告，将与公司控股股东刘光参与出资的杭州中佑科天或中佑科天控制的第三方共同出资收购动力盈科81.67%股权，作价3.84亿元。过户完成后，中佑科天或其控制的第三方将按照约定，委托东方网力代为行使本次收购中取得的动力盈科51%股权的表决权。

海通证券表示，动力盈科主营安防监控产

品，专业从事社会化专网视频运营服务，符合今年九部委联合力推公共安全视频监控系统联网的政策导向。而且动力盈科产品已在深圳宝安区成功应用，此次收购有助于公司对视频结构化、智能识别、以及深度学习算法支持下的视频大数据分析技术深化应用，快速切入社会化专网视频运营服务这一细分领域。在9月中旬收购华启智能、嘉崎智能获证监会审核通过后，短短两周内，公司先后公告投资中盟科技、收购动力盈科，加速向城市智能交通横向领域、以及平安城市纵向各细分领域的拓展。公司的战略布局契合国家对以智能安防、智能交通为代表的新型城镇化建设数字化转型的政策导向，也符合未来十三五规划中对大数据在公共服务领域深化应用的发展方向。考虑到公司在视频大数据分析上的技术领先地位，以及公司在平安城市细分领域及智能交通行业的发展前景，公司可享有一定估值溢价。海通证券维持“买入”评级。

五席中就占据三席。至昨日收盘时，创意信息股价报收33.55元/股，盘中接连攻克年线和60日均线。