2016年9月28日 星期三 中国证券报
责编：王威 美编：马晓军 电话：010-63070231 E-mail:zbs@zzb.com.cn

“破位”确立 A股多空“斗嘴”

□本报记者 王朱莹

3000点关口在本周一宣告失守，周二虽在经济数据利好提振下尾盘迎来弱势反弹，但热点涣散、成交萎缩仍是当前市场硬伤，存量资金博弈格局目前难以撼动。在技术形态走弱的背景下，业内人士对于第四季度的看法也出现较大分歧。悲观者认为调整将贯穿整个四季度，乐观者则认为情绪修复不需太长时间。

破位后迎弱反弹

从近期盘面特征来看，目前A股市场技术上破位，重要关口接连失守，缺口不断。同时，市场热点散乱，以万科为代表的地产板块风光不再，360回归、石墨烯、量子通信等热门题材板块资金出逃迹象明显，市场缺乏一个有号召力的板块揭竿而起、一呼百应。此外，成交量维持在较低的水平，显示市场人气低迷，观望气氛浓厚。

“两市成交依然低迷，量能不见明显放大，昨日收盘总成交不足3600亿元，虽然指数有反弹，但仍未看到场外资金有入场迹象。另外，热点持续性不强，昨日虽有地产股挑头，但涨幅明显有限，达不到形成热点的规模效应。之前，在有关人士对经济L型的定调后，股市持续了较长时间的横盘整理形态，虽然周一的大幅下挫似有向下突破的可能，但在流动性相对宽松、A股相对具备估值优势的前提下，仍难就此判断市场向下的方向已确立。”中信证券深圳分公司首席投资顾问符海问表示。

来自经济数据层面的支撑，是昨日反弹的重要力量。国家统计局9月27日发布的工业企业财务数据显示，1-8月份，规模以上工业企业利润同比增长8.4%，增速比1-7月份加快1.5个百分点。其中，8月份利润同比增长19.5%，增速比7月份加快8.5个百分点，为今年以来月度最高增速。

业内人士认为，8月份工业企业效益继续呈现积极变化，政策效果继续显现。但目前支撑企业效益继续较快增长的基础还不牢固，传统行业特别是产能过剩行业生产经营依然困难，实体经济提质增效仍需努力。

结构性机会为主

当前点位，业内人士出现了较大分歧。新时代证券研发中心研究总监刘光桓看法较为悲观，他认为A股市场后市仍将维持弱市探底的格局。一是消息面上，美国总统大选进入白热化，为全球资本市场增添了不确定因素；二是市场赚钱效应的逐渐消失，使得A股市场资金面进一步萎缩，火爆的楼市分流股市大量的存量资金。进入四季度后，市场资金总是以结账收缩为主，市场资金面的匮乏将越来越严重。

刘光桓认为，在没有重大利好消息出台的前提下，目前判断这一轮调整应该是对2638点-3140点反弹的修正调整，是中期趋势性调整，应有一定的调整幅度和调整时间。

“A股经过去年的大幅波动，特别是上半年的大幅上涨，一定时间内已透支了未来行情，虽有下半年的大幅下挫，但还是那句话：病来如山倒，病去如抽丝。因此说，指数在未来较长时间内，还难以出现趋势性行情，预计仍将是横盘整理行情。”符海问表示，市场赚钱效应不明显，难以吸引场外资金入场，因此市场仍将维持存量博弈为主。这种情况下，板块持续性不强的局面仍难以改变。投资者应当适当降低盈利预期，同时，涨高了不要恋战，果断高抛，跌低了对于优质股要敢于低吸。

京东金融财富管理智投业务部经理刘鹏指出，当前宏观经济环境仍处于缓慢下行过程，经济结构转型过程任重道远，资金面市场风险偏好较低，资金进入股市意愿不强。对四季度维持谨慎弱势判断。

投资机会方面，刘光桓认为，在弱市探底的格局下，市场的投资机会比较少，且操作难度较大，总体上应保持谨慎观望的操作策略。不过，目前的市场不会出现持续大跌的股灾行情，期间也会有阶段性的反弹出现和一些结构性的热点出现，为市场带来一定的投资机会，如11月份深港通将开通，预计市场会出现反弹行情，一些相关行业板块如券商、A+H板块或将有一定的表现机会。随着政府加快加大PPP项目的推进，PPP板块未来还有爆发的机会。次新股板块目前进入价值回归途中，但四季度往往是布局来年年报行情的时候，一些具备高送转、有业绩成长的次新股值得中期关注。

“投资者可严密跟踪市场动态，对于有事件驱动且处于相对低位的标的板块，可重点关注。市场热点轮动相当快，做好随时切换的准备。另外，对于国家重点政策扶持和符合社会发展趋势的热点，可将关注周期拉长，比如PPP、国企改革、5G等。”符海问则表示，从近期市场消息面看，其实并没有实质性利空，周一大跌，很可能是某些消息渠道的捕风捉影造成了市场情绪的短时恐慌，预计情绪修复不需太长时间。

两融余额创一个半月新低

□本报记者 王威

周一市场尾盘突然出现快速跳水，上证综指失守3000点，下破九月中旬以来的震荡平台，资金离场脚步明显放大。不过融资净偿还规模反而较此前明显降低，仅8.00亿元。不过这也是第三个交易日遭遇融资净偿还，两融余额因此回落至8910.80亿元，继续刷新8月16日以来的新低。其中，沪市两融余额为4982.32亿元，深市两融余额报3928.48亿元，双双较前一交易日小幅回落。

融资方面，9月26日的融资余额为8872.27亿元，其中融资买入额为365.29亿元，融资偿还额为373.29亿元，双双较前一交易日小幅回升。此外，当日的融券余额也增加至38.53亿元，为9月8日以来的最高位。

28个申万一级行业板块中，周一共有10个获得融资净买入，其中建筑装饰和化工板块的净买入超过了1亿元，分别达1.76亿元和1.51亿元，房地产、家用电器和休闲服务板块的融资净买入规模也在5000万元以上。而遭遇融资净偿还的18个行业板块当中，综合、有色金属、国防军工、传媒、交通运输和汽车板块的净偿还规模都超过了1亿元，分别达2.24亿元、1.97亿元、1.66亿元、1.56亿元、1.12亿元和1.01亿元，机械设备、公用事业、非银金融、采掘和电子板块的净偿还额也超过了5000万元。

个券方面，周一获得融资净买入的359个股票的融资净买入规模都在1亿元之下，康得新、启迪桑德、三泰控股、华夏幸福、金螳螂、兆驰股份、中国建筑和亚夏股份的净买入相对较大，都在6000万元以上，而中信国安和民生银行的净偿还额超过了1亿元，分别达1.16亿元和1.15亿元。

创业板指缩量反抽

□本报记者 徐伟平

周一大幅调整后，创业板指数昨日迎来反抽，不过幅度有限，且交投依然低迷，说明并未能扭转创业板的调整趋势。

创业板指数昨日小幅低开后，仅短暂上行便快速回落，盘中一度探至2112.70点，此后维持低位震荡，不过尾盘快速拉升并震荡翻红，收于2140.80点，上涨0.84%，成交额为161.24亿元，反而出现小幅缩量。

昨日正常交易的481只成分股中有386只股票实现上涨，新易盛、朗科股份等9只股票涨停，但有6只股票为次新股，另有10只股票涨幅超过5%。在下跌的92只股票中，四通新材跌停，美晨科技、全志科技、梅泰诺和博世科跌幅超5%，15只股票跌幅超3%。

分析人士指出，近期创业板的交投出现明显降温，资金参与热情不高，昨日创业板上涨时并未有大量资金跟进，说明反弹对于资金的吸引力有限。在周一的大幅下挫后，昨日的缩量反弹更多是出于对周一大跌的修正。

房地产板块再度领涨

□本报记者 徐伟平

经历了周一的下挫后，沪深股市昨日小幅反弹，地产板块拉升成为带动指数反弹的重要力量。

申万房地产指数昨日小幅低开后震荡拉升，不过11时后明显回落，不过尾盘再度拉升，涨幅有所扩大，收于4990.76点，上涨1.81%，涨幅在28个申万一级行业板块中位居首位，成交额为253.61亿元，交投回暖并不明显。

昨日正常交易的119只成分股中有109只股票实现上涨，大龙地产、栖霞建设、华远地产、万通地产和宁波富达5只股票涨停，顺发恒业、实达集团、信达地产等8只股票涨幅超5%，29只股票涨幅超3%，其余个股涨幅相对有限。在下跌的9只股票中，阳光股份跌幅最大，为1.04%，其余8只股票跌幅不足1%。

分析人士指出，“金九银十”成色十足，国内二线城市房价也出现显著上涨，购房热情不减。在A股中，风险偏好下行，资金荒加剧的大环境中，地产板块具备高增长、低估值的属性，资金频繁炒作，但部分地产股此前反弹空间较大，继续追涨的意义并不大。

资金“早出晚归” 地产股吸金

□本报记者 徐伟平

本周一沪深股市大幅调整，主力资金净流出额骤增，超过300亿元，达到369.51亿元。昨日沪深两市大盘则是在小幅低开后，一度震荡回落，不过尾盘却突然逆袭，出现快速拉升。由此，昨日沪深股市主力资金净流出规模明显收窄，降至158.83亿元。不仅如此，昨日主力资金呈现出“早出晚归”的特征，沪深股市开盘净流出78.81亿元，尾盘则转为净流入35.26亿元。而地产股再次成为了吸金大户，成为反弹领头羊，但持续性仍有待进一步观察。

主力资金净流出放缓

沪深股市昨日净流出主力资金为158.83亿元，其中开盘净流出了78.81亿元，尾盘则净流入35.26亿元。

细分板块来看，沪深300昨日净流出主力资金金额为20.33亿元，其中开盘净流出了14.21亿元，尾盘净流入8.98亿元。净流出家数为184家，较前一日减少了54家。中小企业板昨日净流出46.80亿元主力资金，其中开盘净流出12.88亿元，尾盘净流入10.60亿元。净流出家数为574家，较前一日减少了78家。创业板昨日主力资金则净流出了19.55亿元，开盘净流出3.17亿元，尾盘净流入7.54亿元。由此来看，资金虽然“早出晚归”，但回流时似乎更偏向于“中小创”。

从个股来看，昨日正常交易的2689只股票中有816只股票实现主力资金净流入，横河模具的主力资金净流入额居首，达到4.79亿元。绿地控股、安德利、远东传动、大龙地产、中泰化学的主力资金净流入额超过1亿元。在出现资金净流出的1871只股票中，东方新星的净流出额居首，达到4.04亿元，佳隆股份、武昌鱼、万科A、中国天楹和东方园林的资金净流出额超过2亿元。

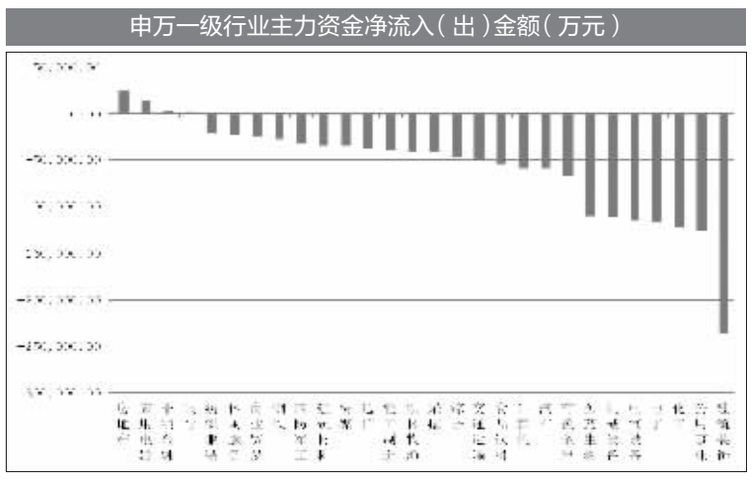
地产股成吸金大户

从行业板块来看，28个申万一级行业板块中房地产和家用电器的主力资金净流入额居前，超过1亿元，分别为2.49亿元和1.40亿元，非银行金融和银行板块净流入主力资金金额较小，分别为3091.44万元和1521.74万元。在出现净流出的24个行业板块中，建筑装饰、公用事业、化工、电子、电气设备、机械设备和医药生物7个行业的资金净流出额超过10亿元，分别为23.74亿元、12.57亿元、12.28亿元、11.69亿元、11.41亿元、11.15亿元和10.99亿元，有色金属、汽车、计算机和食品饮料板块的资金净流出额超过5000万元。

由此来看，地产股成为吸金主力，当日净流入主力资金金额超过2亿元，显著高于其他行业板块。与此同时，地产股也是资金尾盘突击的重点品种，房地产和计算机尾盘净流入主力资金金额均超过了4亿元，分别为4.20亿元和4.18亿元。

“金九银十”火热的地产销售，二线楼市价格不断上涨，这都为刺激地产股反弹的因素，确实当前地产股的估值也有抬升的空间。不过这一板块是否成为领涨龙头？其实机构的分歧颇多。一方面，部分地区的限购政策启动，基本面的改善空间和持续性可能有限，毕竟资金更倾向于着眼未来，而非当下，由此对地产股后市表现抱有犹豫。另一方面，当前市场处在典型的存量博弈之中，市场交投不断回落，昨日沪深股市小幅反弹，但成交额仍旧在3000亿元左右。考虑到地产股动辄千亿元的市值，现有的资金对于其拉升的力量或有限，这可能会限制其反弹空间。此前的地产股大幅拉升后，往往是题材热点活跃，这也印证了存量博弈的窘境。

申万一级行业主力资金净流入（出）金额（万元）



主力资金净流入金额居前的股票

证券代码	证券简称	涨跌幅(%)	主力净流入额(万元)	成交额(万元)	主力净流入率(%)	主力净流入额占比(%)	市盈率（TTM，倍）
300539.SZ	横河模具	6.60	47,860.42	80,576.28	59.40	42.42	161.63
600606.SH	绿地控股	5.78	21,284.08	180,393.53	11.80	0.67	15.94
603031.SH	安德利	10.00	12,988.51	61,744.19	21.04	8.04	141.40
002406.SZ	远东传动	9.85	12,147.77	45,819.52	26.51	3.11	60.29
600159.SH	大龙地产	10.04	11,668.41	43,140.85	27.05	2.42	28.91
002092.SZ	中泰化学	4.76	10,780.20	83,556.68	12.90	1.11	80.04
600113.SH	浙江东日	10.01	9,128.59	34,798.18	26.23	1.75	39.37
000540.SZ	中天城投	4.23	8,764.63	53,881.21	16.27	0.31	11.71
002614.SZ	蒙发利	10.02	8,536.39	104,434.46	8.17	1.76	54.08
300531.SZ	优博讯	10.00	8,515.97	60,856.87	13.99	4.25	128.34
600743.SH	华远地产	10.02	8,315.70	24,137.07	34.45	0.69	14.37
002192.SZ	融捷股份	10.00	8,125.41	59,624.93	13.63	1.50	255.72
000728.SZ	国元证券	2.90	7,747.42	91,340.39	8.48	0.20	28.18
300017.SZ	网宿科技	3.27	7,729.46	66,147.85	11.69	0.22	50.28
002760.SZ	凤形股份	0.00	7,590.39	37,162.38	20.42	3.05	228.90
002500.SZ	山西证券	3.50	7,006.94	62,950.20	11.13	0.20	94.35
601166.SH	兴业银行	0.63	6,986.59	48,519.71	14.40	0.02	5.88
000157.SZ	中联重科	2.59	6,597.17	37,825.77	17.44	0.22	-82.14

沪股通连续净卖出

□本报记者 王威

继本周一净流出3.31亿元之后，昨日沪股通再度遭遇2.22亿元资金净流出，额度余额占比为101.71%。港股通则在延续净流入的同时，金额也继续放大，昨日的净流入金额达到了35.93亿元，已用额度占比达34.22%。

沪弱港强的特征也表现在昨日两市大盘的表现上。上证综指昨日顺势低开并一路震荡走低，盘中一度以2969.13点创下了8月8日以来的新低，创下调整新低也激发了抄底资金的入场，尾盘指数快速拉升翻红，重新站上120日均线位置，最终收报2998.17点，上涨0.60%。恒生指数昨日则小幅高开，短暂下探后便开始一路震荡上行，午后一度冲上5日均线并回补周一的跳空缺口，最终上涨1.09%，收于23571.90点。由此，恒生AH股溢价指数止步三连阳，昨日下跌0.63%至120.04点。

沪股通标的股昨日有431只上涨，89只下跌，其中中技控股、华远地产和九鼎投资涨停，福成股份、信达地产、杉杉股份、绿地控股、北辰实业和贵研铂业的涨幅也都在5%以上。港股通昨日则有209只上涨，577只下跌，华能新能源、舜宇光学科技、现代牧业和利丰涨幅居前，具体涨幅分别为5.59%、4.57%、4.17%和4.12%。

■ 评级简报

美盈森（002303）
创意健康纸家具开始发力

美盈森9月26日晚间发布公告，公司旗下小美集商城（www.xiaomeij.com）、小美集APP、小美集微信公众号同步正式上线，现阶段主要以创意健康纸家具及文创产品为产品主打。公司同时公告称，与艾乐教育及远恒佳教育签订合作协议，分别为两家机构及其旗下早教机构和幼儿园提供健康纸家具定制化装修设计方案及产品。

中信建投证券指出，小美集线上运营平台主要从事创意健康纸家具和文化创意产品的销售和服务，“稚美儿童家居”为目前主要产品。本次小美集线上平台正式上线运营，标志着公司首创的创意健康纸家具产品线上线下相结合的运营模式的全面形成，实现了PC端、移动端和微信端商城的联动。产品市场将由以幼儿园、特色班、学校、创业型企业、医院等为主拓展为可以直接面向家庭儿童房、大学毕业租房族等更为广阔的终端消费者市场。创意健康纸家具有望成为公司第二主业、新的业务增长点。此外，公司与艾乐教育及远恒佳教育合作，有助于公司继续向其他幼儿园等教育机构推广创意健康纸家具产品，公司创意健康纸家具前景可期。而且金之彩亏损幅度减少，高端客户继续开拓，募投项目定增获批，共筑业绩高增。公司作为包装领域龙头企业，在包装领域万亿规模大市场中竞争优势明显，大客户持续拓展带来业绩有利驱动，前期金之彩拖累因素有望消除，再加上此次创意健康纸家具三大平台同时上线，幼儿园渠道开始发力，打造业务新增长点。中信建投证券维持“买入”评级。

杭萧钢构（600477）
技术授权再下一城

杭萧钢构发布公告，与河南平萧建设签署钢结构住宅体系合作协议。平萧建设向公司支付3000万元技术使用费，并按照承接钢结构住宅项目的建筑面积支付5元/平米的费用，公司出资1000万元占股10%与合作方等共同投资钢构公司。

安信证券表示，公司公告目前累计签订技术授权协议27单，其中2014年和2015年分别签订1单和9单，今年以来共签17单，贡献收入5.62亿元，毛利率约85%，带来盈利高弹性。公司近年来签单速度在不断加快，全年有望签约25-30单，三季度及全年业绩高增长持续验证。此外，公司近几年在全国布局，对合作方划定区域限制，未来形成统一标准后可持续进行技术升级及服务、增强粘性。过往合同约定公司按照合作方开发面积收取5-8元每平米的技术服务费，并参股10%-30%与合作方共同投资设立钢构厂，截至中报已成立12家联营工厂，其中新疆工厂已开工23万方的钢结构住宅项目，预计后续公司收取服务费及分享钢构厂投资收益亦将贡献稳定利润。安信证券给予“买入-A”评级。

山东地矿（000409）
收购黄金资产

山东地矿公布定增方案，向莱州鸿昇发行股份购买莱州金盛100%的股权，作价20.48亿元，并募集配套资金9.3亿元，其中3000万用于中介费，剩余用于山东莱州朱郭李家金矿项目的基础设施建设，定增价为9.52元。交易完成后，公司实际控制人山东省地矿局在公司股份中占比由19.87%提升至41.75%，此次定增股份锁定期为3年。

兴业证券认为，公司此次收购莱州金盛朱郭李家金矿保有金金属量122吨，达产后预计年产黄金4.90吨，开采地质条件良好，属于大型优质金矿矿山。朱郭李家金矿建设期为2016年5月至2020年12月，达产期为2021年至2038年。建设期间扣非净利润承诺为亏1096万/年，达产期前三年的业绩承诺分别为1.92亿元、3.86亿元和4.01亿元，将对业绩有显著提升作用。虽然此次收购完成后，建设期还有为期长达5年，且需要到2021年才开始产生利润，但从长远来看，未来一旦达产，达产前三年业绩即可接近收购价的一半，收购价较为便宜。金价存在机会，转型黄金标的利好公司。兴业证券给予“增持”评级。

东方通（300379）
拟设立10亿元产业基金

东方通公告称，拟与杭州海枫投资管理有限公司共同出资设立东方海枫企业服务产业基金合伙企业（有限合伙），并聘请杭州塔桥投资管理咨询有限公司作为基金管理人，首期规模为人民币10亿元。其中，公司出资2亿元，海枫投资跟投1000万元，剩余资金由海枫投资和塔桥投资负责对外募集。

安信证券指出，公司拟成立产业基金，主要投资于全球范围内符合公司发展战略的优质项目，将为未来发展储备更多更好的并购标的，实现内生式增长和外延式扩张多元发展，全面推进公司“创新型企业服务”的发展战略。公司高管团队和IT行业资深人士主导产业基金，在全球范围内具有丰富的行业资源和深厚的人脉资源。而且近期，最高人民法院、最高人民检察院、公安部、工业和信息化部、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会六部门联合发布《防范和打击电信网络诈骗犯罪的通告》，重拳打击电信诈骗犯罪活动。公司子公司微智信业长期布局互联网大数据内容安全监控、手机APP恶意代码检测等信息安全领域，广泛应用于电信运营商等行业，近期更是针对性的推出了基于大数据的黑卡治理解决方案，有望与相关部门合作推广。安信证券维持“买入-A”评级。

新三板交投小幅回升

□本报记者 王威

昨日新三板成交额回升至8亿元以上，并以8.10亿元创下9月19日以来的新高。其中，协议转让股合计成交4.58亿元，做市转让股合计成交3.52亿元，双双较前一交易日出现回升。

交投的回升并未阻止三板做市指数的继续回落，昨日小幅低开后一路震荡下行，尾盘一度刷新了9月14日以来的新低，临近收盘跌幅快速收窄，最终收于1091.85点，下跌0.20%，失守10日均线位置。不过三板成指昨日再度收红，最终上涨0.21%，收于1163.00点。

昨日出现成交的943只新三板股票当中，中科招商是唯一成交额超过1亿元的股票，具体成交额达到了1.21亿元，而汇量科技、显鸿科技和天堰科技的成交额也都在3000万元以上。

涨跌幅方面，昨日上涨的383只新三板股票当中，润达光伏和耀鸿股份涨幅较大，达900.00%和315.84%，智信股份、博安达、大为科技和兴农环保的涨幅也都在200%以上，另有富特股份、天元小贷、天立坤鑫、文正股份、双林机械和永信科技的涨幅超过100%。下跌的420只新三板股票当中，华朴农业、神木药业和鑫鑫龙鑫的跌幅超过了80%，分别达99.88%、85.67%和85.19%，而润天智、北方跃龙和爱芯环保的跌幅也都在50%以上。

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。