

调整中获利筹码得以清洗

本周大盘跌势汹汹，周二的大阴线让投资者很担心，沪综指一度跌破 2300 点,但是周三探低回升的小阳线再次确保沪综指站稳了 2300 点。经过这次的快速深幅调整,短线盘中的获利筹码得以清洗，为后市大盘继续向上的发展奠定了基础。

其实对于近期上涨行情带来的回调和振荡,投资者不必过于担心,如果深入了解一下境外资金迫切入市的信息,就可以明白 A 股市场还是外热内冷的格局，随着大量外资纷纷涌入和境内观望资金的入市，

后市大盘继续上涨最需要的资金需求还是能得以满足的。记得去年刚开始推出 RQFII 时，首批获批的机构募集资金几乎都只有募集了额度的一半，但是到了今年情况大为改观,不但审批额度大幅增加,还供不应求，很多境外的机构纷纷打听哪里还有多余的额度可以获得，香港市场的 2700 多亿额度现在基本用完了，这种资金蜂拥的背后是对 A 股市场的信心大增，并且形成了一致看多的观点，面对这些主宰全球市场的投资机构，现在的 300 点涨

幅难道就到头了？

笔者的理解，这次大量外资涌入境内市场,不仅会大幅推高目前低估的 A 股市场，更是有着管理层在背后的统一指导,其更深远的目标就是人民币的国际化战略,看看 RQFII 获批的地区就很清楚了,从最先亚洲地区的中国香港、中国台湾、新加坡、韩国等国家和地区,现在已经扩展到了欧洲的英国、法国、德国等国家,这不是就是人民币国际化的道路吗？

本周最关注的事件就是央行即将推出的措施对 A 股市场的影响，

先是在上周末传出的央行即将发放 5000 亿资金注入商业银行,使得市场人气大增,纷纷猜测这 5000 亿资金通过银行流入市场会产生多大的推动力，但是随后几天这则消息一直未曾证实。周四市场又突然冒出降息的传闻，刺激了盘中银行股发力,中信银行又一马当先,率先放量上涨,股价一度触及涨停。

本周上海证券交易所和中证指数有限公司正式发布上证和中证智能家居指数。最新数据显示,上证和中证智能家居指数总市值分别为

4408 亿元和 12713 亿元,自由流通市值分别为 2429 亿元和 6666 亿元。目前智能家居概念板块很热,但是主要的公司还是集中在家电、信息网络和安防等公司，所涉公司逾百家,其中业绩良莠不齐,投资者还是要综合考虑，更多着重于当期业绩好,主营产品清晰,毛利率高的公司，把智能家居概念当作一个附属的增加值作为参考，不要仅仅为了一个概念而参与炒作。

本周建筑、钢铁等冷门板块也有所表现,可以认为是市场的补涨效应,在后续资金看好大势纷纷入市的背景下,这些长期冷门的板块也受到了资金的关注,这也折射出了一轮牛市行情即将展开的乐观情绪。

国元证券 王晓敏

做好市值管理很重要

炎热的夏天终于过去了，近日走在路上，微风习习渐渐凉爽了起来,秋天已向我们走来。市场情绪因人而起,由狂热渐渐转向冷静。在这个秋季，阿里进入了收获的季节,路演十分火爆,希望会有越来越多的中国企业能走向全球融资之路。而无论是相对回报倍数还是绝对回报金额,软银都是所有投资人中最大的赢家,为 VC/PE 投资添上一笔重彩。

巧合的是,15 日晚间，农业银行、中国银行分别发布公告称,证监会已审核通过了两家银行的优先股发行申请,农行募集金额 800 亿元,中行拟募资 600 亿元。根据测算,中行、农行此次发行优先股的股息率预计将在 6%至 7%之间,也是一场优先股融资大戏的开启。但对于银行股和券商股,还有金融 B,却带来

了很大机会。

由于沪港通时间未定,市场理解可能会延后,港股继续寻底,创下 8 连跌颓势，是 2012 年 5 月后的最长跌浪,8 天跌约 1180 点。期后虽有反弹,但这种快跌走势,对于内地投资人而言难免有些唇寒齿亡的凉意。

国务院总理李克强 9 月 17 日主持召开国务院常务会议，部署进一步扶持小微企业发展推动大众创业万众创新,支持小微企业。在 9 月 16 日大幅震荡当晚,市场上开始有关于央行为五大行提供 5000 亿元 SLF 的传闻,视为央行在投放基础货币。

而在这之前,银监会、财政部和央行发布《关于加强商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》，设置商业银行存款偏离度不得超过 3%,进一步约束存款“冲时点”行为,这是否

可视各银行将原先月末揽储行为变得日常化和超前反映呢？

在前几期,本栏一直提倡:潜伏精神和独立思考，并提出近期的应对策略就是“进弱出强”。如果把握了这一点,那么很多时候就可以“变废为宝”，或者真的完成了“守株待兔”。在近期,最忌讳的就是追涨,而在未大涨的品种中做出一些潜伏却会事半功倍,收获颇丰。

近期有些二至七元的股票纷纷被拉起，特别集中在二元和三元的股票中，而且均有连续的上行推动力。这再一次验证,本轮行情不存在什么踏空，因为每一步段的热点都是完全不同的，主要是新近机构永远不会为老机构托盘，而是在寻找着新的未启动的安全品种介入。

就连基本面不被人看好的房地

产板块也被新资金关注，试想一下房地产行业大涨的时候，房地产股票大涨过吗？那么现在房地产行业疲软，为什么房地产股票也要不行呢?故房地产股也应能上涨,分享平均收益。同样的,上海本地股在 33 条的支持,黄金国际板提前上线,李总理考察自贸区等因素的促动下,联想一下去年这时候的自贸概念股之热,在时隔一周年之际,焉有不涨之理？

而在指数震荡之际，市场将转向复杂化运行，牛熊之争已经不再重要,而最重要的是做好市值管理。我们上期也提到，特别是对于手中已超涨并且无业绩支持的品种要学会逢高抛出。总而言之,在震荡过程中,如果自己账上市值依然能上行,那么继续持股应是正确的应对。但一旦连续下跌,就应设置止盈或止损点,先退出思考为上策。

东方证券 潘敏立

大盘经过周二的深幅调整，由于央行周三对五大行实施 5000 亿 SLF 操作，性质类同基础货币的投放，近似全面降准 0.5 个百分点。沪深两市获得喘息机会，两市大盘双双企稳并小幅反弹。

本次调整，究其原因一方面 8 月份经济数据不佳，经济下行压力仍旧相当之大。权重股多数假旗息鼓，题材股一旦杀跌，指数就显得相当难看，恐慌盘抛售现象明显。但恐慌盘蜂拥而出也意味着调整正在加速，主力资金或借此急跌机会完成调整，清洗浮筹。其次,下周将有 12 只新股发行,大盘短期内依旧承压严重。而由于申购的新股大多都集中于沪市,申购需要市值,这使得低价股遭遇资金的强力追捧。值得注意的是,周二的量能非常大,创下 2010 年 11 月 12 日以来的新高，这也是加剧投资者担忧的一个重要原因。

从近期市场表现来看，沪指步入 2300 点上方后,震荡明显加剧，一方面持续的反弹堆积了较多的获利盘，部分投资者便套现筹码，导致盘中多次出现跳水走势；另一方面由于部分踏空资金等待时机回补，指数稍微较大幅度调整便被这部分资金拉回。这两方面因素导致短期指数震荡难免。但从股指总体走势来看，较为平稳,并没有出现连续的回调走势。

行业热点方面，目前我国电动汽车标准体系已初步建立,对规范我国电动汽车产业发展具有重要意义。目前我国已正式发布的 75 项电动汽车标准，涵盖电动汽车基础通用、整车、电池电机电控等关键总成、基础设施、充电接口和通讯协议等各个领域。我国在电动汽车电池规格尺寸、高压部件电压等级、换电站、电池管理系统、驱动电机等方面有 30 多项标准在国际上都是开创性的,这有利于我国电动汽车整车及零部件在国际竞争中取得先发优势。相关个股值得关注。

从技术形态上看，大盘短期围绕 2300 点宽幅震荡，盘中一度杀跌使得恐慌情绪得到一定释放。虽有小幅冲高,但 2300 点上方抛压较重,需要时间消化市场抛压,预计后市大盘以震荡整理为主，下方极端调整位将在 2270-2260 点附近，投资者需耐心等待介入时机,未来市场上的机会仍将沿着政策刺激的焦点展开布局。

国泰君安 侯文浩

B股放量下跌 进入震荡市

本周二沪深 B 股受 A 股影响,出现放量下跌。周二开盘后不久 B 股指数陷入了放量下跌调整之中,其中上证 B 指全日下跌了 1.78%，深证 B 指全日下跌了 1.60%，虽然周三之后略有反弹,但仍不能覆盖周二的阴线。盘面显示,下跌放量上涨缩量,表明了目前 B 股行情步入震荡市,只有经过震荡洗盘，行情才会重拾升势，因此退一步并不代表行情开始走弱。只是在目前 A 股行情影响下,B 股近期少有独立行情罢了。

从本周 B 股改革情况看,东旭光电拟 4.5 亿港元回购 5000 万股 B 股,引发了市场对 B 股改革新浪潮的预期。对此,东旭光电也明言,此次回购不是结局,未来几年内，公司将通过回购等可行方式,分批逐步解决 B 股历史遗留问题。东旭 B 是否会复制丽珠 B 的成功之路,值得市场期待。

二级市场上，在经历了将近三个月的单边上涨之后,本周二 B 股跟随 A 股出现大幅下跌,技术上呈现一阴吞四阳之势，足可见空头之凶猛。短期要回到四阳之顶也非容易。上证 B 指在上攻 265 点附近后压力渐增,故近期市场走势的震荡加剧属意料之中，后续围绕 265 点一线仍有多空拉锯，考虑到短期投资者的风险偏好难以一下子冷却，故局部活跃性仍将延续，但热点的持续性将会减弱。

上海新兰德 马宜敏

本版观点仅供参考

震荡整理 谨慎为宜

在过去的三周，笔者曾分别以撤退的“集结号”即将吹响,已经吹响和反弹接近目标，抓紧兑现收益为题，提示了本轮反弹可能出现冲高回落的走势。果然,本周二沪深股市出现放量暴跌，预示一波上涨就此打住。虽然这两天股指企稳整理,但后市反弹空间十分有限，建议继续谨慎应对。

首先，短线市场盲目性炒作色彩浓重,隐含风险不小。一个直观的例子，就是投机资金狂炒 5 元以下的低价股和市值 20 亿元以下的小盘股。以申万风格指数为例,从 8 月 28 日二次上涨到本周三收盘,申万高价股指数、中价股指数分别上涨 3.34%和 5.03%,而同期低价股指数则大涨 9.82%，遥遥领先于其他两类指数。在本周二沪市涨幅前 20 位的公司中,5 元以下的有 11 只,占 55%,5-10 元的有 8 只,占 40%,10

元以上的只有 1 只。同时,据统计今年以来两市总市值在 20 亿元以下的小市值股票平均涨幅为 35.59%，其中 12 只涨幅超过 70%，而同期上证指数和创业板指数仅上涨 8.53%和 8.85%。可见,市场对于小盘股、低价股过度热衷,表明短线投资风格较为盲目,“炒”字当头,“炒”到哪里算到哪里。投资者不妨扪心自问，在过去的岁月里，我们因为“炒”,吃的亏、上的当还不够多吗？

其次,影响后市的不确定因素很多,投资者不宜过于乐观和自信。从内地看，新一轮的新股发行已经启动，从本周四到下周五共有 14 只新股上网发行,存量资金将再度分流,涌向新股发行市场。进入 9 月下旬后,随着季末时点的临近，银行揽存大战将硝烟再起,资金面将再度你争我夺,东拉西扯,存量资金面临分流。

第三，对一些未经确认的利多

过度放大,这是多方拉虎皮做大旗、缺乏自信的表现。这两天的例子就是市场传闻央行向五大行投放 5000 亿元 SLF（常备借贷便利)的消息，虽然央行及五大行均未出面确认,消息没有得到证实,但多方已经大肆宣传、做足文章，其积极、重大而深远的意义被挖掘得淋漓尽致,不信也难。这种求贤(利好)若渴的姿态，本质上反衬出内在的空虚和紧张。试想,如果多头很强大,胜利似闲庭信步，怎么会拿些尚未证实的传闻,急急忙忙为自己压阵呢？

因此总体看，在经历前期两波上涨后,本轮反弹已经基本到位。投资者不宜为了最后一分钱而去简单博弈,相反，可以把获利筹码套现,腾出资金参与新股申购。俗话说风水轮流转，下一阶段不妨转到一级市场去试试打新股的手气。

申银万国 钱启敏

股指震荡引发市场恐慌

本周股指发生剧烈震荡,从高位快跌，引发市场恐慌,加之连续两周的新股发行,对资金面形成冲击，大盘再度进入新股申购期的调整窗口。

对于本次调整，市场上的普遍看法是由于经济数据不佳引发的，认为本轮行情的发动缺乏基本面的认识，单纯依靠资金面的推动难以长久,另一方面,小盘股经历两年的炒作后估值明显偏高,有“530”之前的征兆,都使得恐慌在市场蔓延。然而，基本面的支持并非没有,我们依

然看好改革预期、保经济的宽松货币政策延续,以及沪港通的利好,中线行情并没有走完。考虑到打新使资金面承压,短期调整在所难免,也实属正常,投资者不必过分恐慌。

技术上，沪指的震荡由上周已经开始,在本周创出新高后,出现了明显的调整信号。所谓天量见天价，至少本周二的成交量可以排进历史前五,所以 2347 点成为短期头部的概率非常大。并且这根大阴线击穿了两条短期均线,又形成死叉,5 日线与 10 日线围成的面积也明显小

于第一段上涨,种种迹象表明,调整已经到来,而且不会很快结束,时间上至少与 2200 点附近的平台相仿,而幅度也有望回抽考验该平台的支持。操作上,建议投资者降低仓位,短线上可以选择调整幅度大的强势品种抢反弹。

策略上,经济下滑、新股申购是周二市场跳水的主因。之后,管理层发出维稳信号，央行向五大行进行 SLF，规模相当于一次全面降准 0.5%，资金面的负面影响有所缓和。所以我们依然认为调整是正常的，反而是逢低抄底布局热点主线的绝佳机会。

东方证券.东方赢家