

## 互联网板块遭重挫 民航机场一枝独秀

见习记者 范璐媛

昨日大盘延续了本周以来的下跌走势，沪深两市主力和超大单资金净流出 2078 亿元，净占比 14.23%。

行业板块中，民航机场昨日一枝独秀，涨幅 4.08%，主力和超大单累计净流入 48.25 亿元，净占比 22.99%。海南航空、东方航空、南方航空、中国国航均位列个股主力资金净流入排行前十位。其中，东方航空昨日主力和超大单净流入 15.52 亿元，净占比 41.42%。南方航空昨日主力和超大单净流入 13.36 亿元，净占比 33.38%。过去 10 个交易日内民航机场板块已累计上涨 20.52%，远远超过其他行业板块。

除民航机场外，昨日其他行业板块几乎全军覆没，金融股领跌两市：券商信托板块下跌 5.2%；西部证券逼近跌停，东方证券、东吴证券跌幅均超过 7%；银行板块下跌 4.02%，交通银行逼近跌停。金融板块同时是昨日主力出逃比例最大的板块，银行板块昨日主力和超大单资金净流出 204.48 亿元，净占比 31.63%。券商信托板块昨日主力和超大单资金净流出 144.28 亿元，净占比 27%。保险板块昨日主力和超大单净流出 36.46 亿元，净占比 28.65%。在主力资金流出量前十名的个股中，金融板块占据七席。

概念板块中，互联网板块昨日下午下跌 6.95%，过去 5 个交易日累计下跌 12.03%。昨日主力和超大单资金净流出 49.01 亿元，净占比 27.88%。乐视网、生意宝、三五互联等个股跌停。此外，4G 概念、国产软件、网络金融等板块延续了过去几个交易日的下跌趋势，继续领跌两市。

个股方面，中国中车昨日依然占据资金流出量第一名，主力和超大单合计流出 41.17 亿元，净占比 20.87%。过去 5 个交易日跌幅超过 20%，主力和超大单累计净流出 154.54 亿元，净占比 11.41%。迪瑞医疗连续两日有大笔机构资金买入而登上龙虎榜。金安国纪连续两日有游资进出拉升股价，周三收于涨停板，昨日逆市上涨换手率超过 20%。

## A股牛市趋势不改 暴跌可低吸

汤亚平

两市周四低开低走，金融股集体萎靡，午后权重股带头杀跌，沪指连续失守 4900 点与 4800 点两道整数关口，最低下探至 4780.87 点，收盘时报 4785.36 点，跌 3.67%。创业板指更是大跌超过 6%。

从过往经验看，暴跌、急跌并不可怕，阴跌才真正可怕。因为阴跌就像“温水煮青蛙”，不大引起注意，可怕的不是下跌本身，而是不清楚下跌背后的原因。而暴跌、急跌不同，除非有重大利空，主力通常不会采用这种极端的出货方式。如果没有实质性的重大利空，通常急跌过后还会重回上升通道。

在 2006 年至 2007 年大牛市里，就出现过多次的单日巨阴。这个逻辑不难理解，牛市长时间震荡爬升，堆积了较重的获利盘，急跌可以实现快速的洗盘效果。所谓“牛市急跌不可怕”，但如果急跌后进入跌跌不休的阴跌周期，那就麻烦到了。目前牛市仍在进行中，没有理由过分悲观。

从盘面分析，本周三是在指数连续两天暴跌下的首次反攻，而周四午后的回探有再次确认意图，加之新股发行承压，指数二次确认的概率极大。

采访中，大多数投资者认可 A 股牛市趋势不变，不必过于担忧短期调整。面对短期的巨幅震荡调整，不少券商表示，调整并未改变牛市行情的基本格局，降杠杆监管措施的出台，并不会终结牛市。长期而言，市场在经历短期调整之后仍然会有持续上攻的空间，下半年行情仍值得期待。

中信证券等多数券商认为，流动性以及配资收缩等因素在短期内会导致市场震荡，但对股市投资价值没有长期影响，不会带来市场拐点。最近市场大跌属于短期负面消息影响，并不反映中长期因素变化，新增资金将会充分利用回撤机会进行建仓。

在市场人士看来，A 股牛市趋势不变，不必过于担忧短期调整。兴业证券表示，当前周期性和结构性因素叠加下的货币宽松、并购重组正反馈效应、存量财富再配置、国企改革有序推进等驱动因素并未发生变化，这一轮牛市行情有望延续三到五年，在经历一段时期调整后，行情仍会持续上涨。

海通证券认为，尽管监管导致杠杆交易占比下降，但资金入市并未停歇。根据海通证券测算，目前融资交易占比为 16.9%，与年初高点 27%相比有明显下降。但资金依然在汹涌入市，年初至今银证转账净额+新发基金+两融余额+沪港通四项合计入市资金达 5.2 万亿，5 月以来共计流入 2.1 万亿元。

从市场运行看，本周前四天，沪指跌幅达到 7.37%，创业板跌幅达到 10.13%，这种挖坑式洗盘或已基本结束。端午节后，降息降准预期依旧，深港开通在即，国企改革如火如荼，慢牛格局已经开启。在连续回调后，大盘将会再次展开上攻，收复 5000 点失地势在必行。目前需要轻指数而重个股，尤其暴跌是最好的低吸良机。

# A股再现跌停潮

证券时报记者 赖少华

周三 A 股的强势反弹一度让市场看到止跌的希望，不过，周四两市股指双双低开，午后更是延续近期尾盘跳水的走势，大盘再度上演“黑色星期四”。截至收盘，沪指跌幅 3.67%失守 4800 点，创业板指更是暴跌 6.33%。个股方面，昨日两市逾百只非 ST 股封死跌停，跌幅超过 5%个股超过 900 只。

昨日机构现身多只个股的买方席位，其中，机构买入创业板和中小板个股偏多。分析发现，机构趁市场大跌主要买入两类个股：一类是次新股；一类是因重大事项停牌多日后复牌，打开涨停板或股价出现回调的个股。

### 次新股成重灾区

昨日沪指跳空低开，盘后跌幅瞬间扩大至 1%，此后大盘弱势反弹，沪指几次欲反弹翻红均告失败，早盘维持震荡走势。午后，沪指一路震荡下行，2 点后加速跳水，沪指全日大跌 3.67%，盘中连续跌破 4900 点和 4800 点两道关口。成交量方面，沪指延续近期缩量走势，当天成交量进一步缩减至 7858 亿元，环比前日下降超 5%；深市成交金额则缩减至 6754 亿元。

盘面上看，行业板块全线覆没，互联网板块平均跌幅超过 7%；金融权重板块亦全线走弱，其中，券商股平均跌幅超过 5%，银行、保险股平均跌幅均超过 4%，近期因混改走强的交通银行当日暴跌 9.68%。此外，信息安全、智慧医疗、国产软件、在线教育、基因概念等概念板块也大跌。

个股方面，昨日两市有超过 900 只个股跌幅超过 5%，逾百只非 ST 股封死跌停。其中，创业板个股成为跌停股的重灾区，创业板当日跌幅达到或超过 9%的个股有 105 只，跌停的个股有近 70 只。上涨个股方面，昨日两市只有 368 只个股实现上涨，其中 58 只非 ST 股封死涨停。

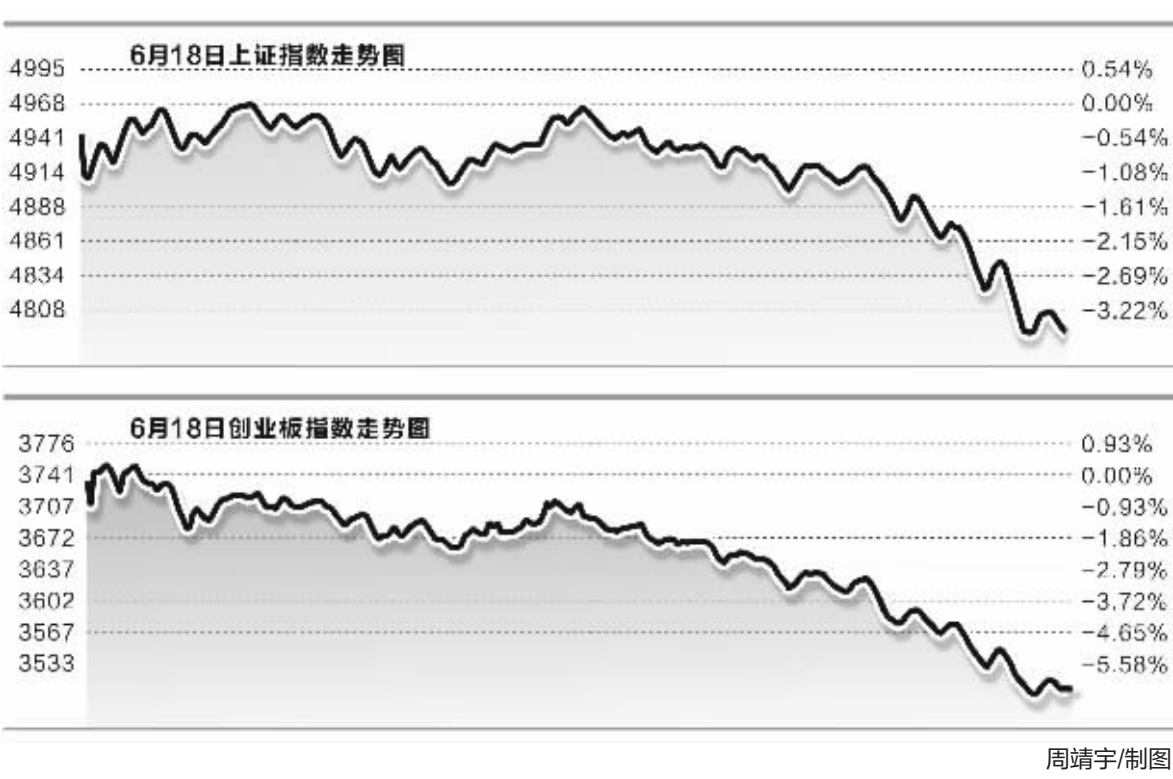
细分为来看，次新股再度上演跌停潮，封死跌停个股多达 53 只，占当日两市全部跌停个股比例超 4 成，当日跌幅超过 5%的次新股多达 136 只。次新股此前普遍经过市场爆炒，累计涨幅巨大，近日股价出现回调。相较于前期最高价，多只次新股近期更是出现“腰斩”。其中，山东华鹏从最高点的 114.33 元跌至 52.07 元；鹏辉能源从最高点的 191.70 元跌至 88.98 元；金石东方从 163.99 元跌至 76.48 元；福鞍股份从 116.35 元跌至 53.99 元等等。

### 机构趁跌买入两类股

盘后数据显示，昨日机构现身多只个股的买方席位，其中多为创业板和中小板个股。在昨日现身龙虎榜的 36 只创业板个股中，有四方精创、腾信股份、银之杰、金明精机、振芯科技等 14 只个股买方席位中出现机构身影；19 只披露龙虎榜的中小板个股中，6 只个股买入席位中出现机构席位。

分析发现，机构趁市场大跌主要买入两类个股。一类是次新股。次新股在前期爆炒之后陷入集体低迷，多只个股股价回调幅度巨大。而新上市的个股在市场情绪发生变化之后，打中新股的投资者惜

# 机构趁大跌买入两类股



周靖宇/制图

售心理亦有所减弱。查阅昨日龙虎榜数据，四方精创、天和防务、腾信股份、山河药辅、迪瑞医疗、苏试试验、聚隆科技、龙津药业等多只次新股均有机构席位买入。其中，5 月 27 日上市的四方精创昨日打开一字涨停，全天振幅达 9%，收盘以涨停价报收。四方精创当日前 5 买入席位中有 4 席为机构席位，分别买入 1.19 亿元、9376.17 万元、5979.94 万元和 5943.77 万元，合计买入 3.32 亿元。

此外，迪瑞医疗前 5 买方席位机构就占据 4 席，分别买入 6614.99 万元、5338.78 万元、5182.92 万元和 1926.45 万元，合计买入 1.91 亿元；

苏试试验买方席位有 3 席为机构席位，分别买入 5432.36 万元、2107.24 万元和 1715.86 万元，合计买入 9255.46 万元。山河药辅买方席位中前两席亦为机构席位，分别买入 3451.32 万元和 2858.87 万元。

机构青睐的另一类个股为因重大事项停牌多日后复牌，打开涨停板或股价出现回调的个股。数据显示，振芯科技、银之杰、科斯伍德、兴业科技、三泰控股、银河电子、天和防务、迪瑞医疗等多只此类个股均出现机构席位买入。值得注意的是，迪瑞医疗亦属次新股。

停牌近一个月的兴业科技在

披露非公开发行方案后，公司股票于 6 月 16 日复牌当天涨停，次日便打开涨停。数据显示，6 月 16 日至 18 日期间，其前 4 买入席位中均为机构席位，分别买入 2826.24 万元、2054.35 万元、1960.24 万元和 1590.12 万元，合计买入 8430.95 万元。

此外，停牌 3 个月的振芯科技宣布终止筹划资产重组，公司股票于 6 月 11 日复牌。复牌后股价连续 5 个交易日涨停，昨日振芯科技早盘冲高回落，以 5.16% 的跌幅报收。盘后数据显示，6 月 16 日至 18 日期间，其前 5 买入席位中有 3 席为机构席位，分别买入 1.93 亿元、9668.23 万元和 7473.92 万元，合计买入 3.65 亿元。

■记者观察 | Observation |

# 不恐惧不贪婪 平常心应对调整

毛军

近期市场连续大幅调整，令投资者感到恐慌，牛市见顶论再起。笔者认为完全没有必要过度恐慌，市场总是在波动中不断发展的，没有只跌不涨的市场，也没有只涨不跌的市场。上证指数今年以来最高上涨了 60%，创业板更是不带喘息地从 1400 点附近一路涨到 4000 多点，今年第一个交易日即是今年最低点，仅仅 5 个月最高涨幅 174%。这积累了巨大的获利盘，中短期调整反而有利于市场的长远发展。

市场运行总是在反复循环着，只是细节稍有不同而已。研究历史走势能更好地指引预测未来。本轮牛市和中国股市最著名的牛市“519”行情有一定相似度。“519”行情初期也是急速上涨，在短短的 30 个交易日內上涨了近 70%，之后出现了半年的中期调整，调整幅度达 23%。中期调整后则是一波长达 1 年半的慢牛行情。虽然说历史背景已不尽相同，但市场规律是不会有太大改变的。

本轮牛市和之前的大多数牛市一样都是资金推动型。目前市场最大的利空是证监会严查场外配资，

这令市场担忧资金的流失。但笔者认为不用过于担心这点，理由是国信证券、东兴证券等国内 A 股发行上市，广发证券、华泰证券等香港融资上市，及长江证券、国元证券、山西证券、东吴证券、申万宏源等增发募资，都将给 A 股市场注入大量资金，而且这些资金是可以通过融资融券放大数倍。根据中金公司测算，保守估计到 2015 年末，证券行业净资本将支持 4.5 万亿元两融规模。这是目前两融规模的 2 倍，足以抵消场外配资挤出的影响。

国债回购市场之前每逢新股申购都有明显的上涨，1 天期回购年

化利率经常百分之二三十，甚至更高，但最近连续 3 个月鲜有超过 10% 的年化收益率，并且大部分时间都在 2% 以下波动，这在近几年是极其罕见的。这从侧面也说明了市场资金非常充沛。

股指期货是 A 股市场的先行指标，具有一定的预兆性，从中能分析出部分趋势变化的早期迹象。中证 500 股指期货近期一直处于大幅贴水状态，特别是 12 月期指 18 日收盘贴水高达 465 点（或 4.33%）。而与此相反的是上证 50 股指期货大幅升水，12 月期指 18 日收盘升水高达 105 点（或 3.45%）。

中证 500 的成分是先剔除沪深 300 指数样本股本及最近一年日均总市值排名前 300 名的股票，然后按一定规律选出的 500 只成分股，它是综合反映沪深两市中小市值公司整体状况的一个指数。而上证 50 成分组成则是挑选上海证券市场规模最大、流动性好的 50 只股票，清一色的超级大盘股。中证 500 股指期货大幅贴水与上证 50 股指期货大幅升水，是不是预示着市场看跌中小盘股，看涨大盘蓝筹股呢？目前市场调整是不是在酝酿着一次风格转换的机会呢？或许一两个月内即可见分晓。

# 券商分析师：大盘短期缺乏上涨动力

证券时报记者 梁雪

昨日，两市继续大幅下跌，权重股和题材股集体砸盘，同时，沪深两市合计成交 1.46 万亿元，已经是连续多日呈缩量趋势。

对此，接受记者采访的券商策略分析师普遍认为，资金驱动的牛市脚步在放缓，宏观面上短期没有利好政策，大盘短期缺乏进一步上涨的动力。不过，他们普遍坚持市场中长期上涨格局不变，短期快速下跌带来投资机会。

### 资金牛市脚步放缓

对于此轮资金驱动的牛市脚步趋缓，券商分析师们分析主要有三方面原因：首先，短期流动性不足；第二，大盘缺乏进一步上涨的动力；再者，短期风险来自上涨过快引发的监管风险。

调整如期而至，尚未有企稳迹象。对此，申万宏源研究团队表示，

近期他们反复强调在攻击下个熊市缺口前市场需要一次调整。市场需要一次调整来为下下次进攻做准备。值得注意的是，去年以来的上升通道今天被跌破，市场调整的空间和时间可能超出市场预期。

国泰君安首席策略分析师乔永远称，最近几天市场下跌的主要原因在于短期流动性的压力，临近半年末银行出现局部冲存款冲动，这一变化一方面挤压短期内增量资金入市，另一方面限制杠杆化投资的配资水平。

方正证券策略团队分析表示，推动这一轮市场上涨的核心驱动力在于流动性和政策，前期三四月份为利率下行最快阶段，流动性环境异常宽松，原因在于经济快速下行以及降息、降准。5 月份以来，利率下行速度开始放缓，甚至出现小幅回升，资金面改善速度相对放缓，叠加对配资和两融的监管加强，资金驱动的牛市脚步放缓。

南方基金方面表示，受短期流动

性压力影响，隔夜回购利率最高到 16%，加之本周将迎来端午小长假，流动性扰动易导致短期市场震荡。

此外，方正证券策略团队指出，政策角度同样难再推动趋势性行情。2015 年的三大战略“一带一路、长江经济带、京津冀”已经全部亮相，产业方面“互联网+”、中国制造 2025”、军事白皮书已经推出，而央企整合预期推动的“中字头”行情在中国中车复牌大跌之后接近尾声。短期缺乏上涨动力。

### 坚定看多 择时买入

对于后市研判，券商分析师普遍看多，认为市场中长期上涨格局不变，短期快速下跌带来投资机会。

乔永远表示，2015 年 A 股牛市是风险偏好驱动的牛市，下跌之后是配置成长性和传统转型公司的最好机会。中国制造 2025 仍然是大风口；国企改革提速，央企整合和地方国企改革更加活跃。

他提出转型主题的接棒者为大北京、新能源汽车、供应链金融和长江经济带等当前市场风格下主要受益主题。

深圳某大型券商研究员表示，本周多空双方对决，多方底气不足，空方趁火打劫，货币政策预期出现微妙变化，获利盘需要清洗来为大盘进一步上攻蓄势，减仓应对为合适策略。

南方基金仍维持市场中长期上涨格局不变的观点，短期快速下跌带来投资机会，建议关注国企改革概念和前期滞胀的优质股。

方正证券策略团队称，市场机会始终属于成长，只是不同阶段的成长板块不同，创业板调整之后投资价值将再度显现。目前的新兴成长类行业集中在信息技术、高端装

备、电子计算机、环保、医疗服务等产业之中，这些行业景气度持续较高，并且有很多个股集中在创业板中，短期调整之后投资价值将再度显现。

针对创业板后市，申万宏源研究团队称，创业板仍是牛市的主战场，但短期需要调整。预计短期创业板指可能在 3200—3600 区间内震荡。

此外，申万宏源研究团队指出，短期需要关注股市政策的调整、打新资金的分流、注册制进展对投资者预期的影响，以及创业板龙头品种动向。中线精选新兴成长股、关注补涨股的短期机会。



广发期货  
GF FUTURES

综合期货保护伞  
做合格期货投资人

LME、ICE、LIFFE  
的交易与结算会员

全国统一服务热线：95105826

