

政策利好带升情绪 “新高秀”再登场 急跳水难灭市场强势“火”

□本报记者 王威

继本周三的“开门红”后，昨日A股再度上演“新高秀”，包括上证综指、中小板综指、创业板指在内的多个指数纷纷刷新反弹新高。临近午盘时，沪深两市各主要指数突然出现大幅跳水，板块近乎全线下挫，但午后指数便重新企稳回升，市场强势格局凸显。值得注意的是，与此前股指企稳回升时总有个别板块充当“护盘侠”不同，昨日股指企稳回升是以各行业板块以近乎“齐头并进”的方式完成，资金逢低买进特征明显，由此，昨日沪深两市昨日成交再度放大至4000亿元以上。分析人士认为，在超预期政策利好频频发布的背景下，市场情绪料继续维持高位，短期市场强势之“火”难灭。

市场突现跳水

继本周三A股市场上演节后“开门红”以及指数“新高秀”的戏码之后，昨日上午包括上证综指、中小板综指以及创业板指在内的多个指数继续上演“新高秀”，不过好景不长，股指突临大幅跳水的挑战，但旋即重新企稳回升，各主要指数重拾升势。

昨日，上证综指以2383.86点小幅高开后，呈震荡上升态势，摸高至2391.35点，一举刷新了2013年2月以来的新高位置。但随后随着银行、券商等板块为代表的权重股的快速回落，指数迎来跳水，跌幅一度接近0.70%。午后在5日均线的支撑下，股指重新企稳反弹，呈现探底回升走势。最终，上证综指报收于2389.37点，上涨6.58点，涨幅为0.28%。与上证综指走势类似，深证成指昨日报收于8204.01点，上涨20.36点，涨幅为0.25%。

除了上证综指外，中小板综指、创业板指、创业板综指、沪深300和深证综指昨日

也纷纷加入了“新高秀”的阵容当中。中小板综指和中小板指昨日分别探至8039.65点和5696.19点，创下了历史新高和2011年8月以来的新高；创业板指和创业板综指则摸高至1569.06点和1706.80点，分别刷新了2月25日及历史的新高。

受到盘中跳水的影响，昨日行业和个股的表现较周三明显偏弱。一方面，28个申万一级行业中的下跌板块由1个增至7个，计算机、交通运输、非银金融和休闲服务昨日跌幅较大，分别下跌了0.89%、0.28%、0.23%和0.19%；而钢铁、建筑装饰、有色金属和轻工制造昨日涨幅则超过了1%，分别为1.37%、1.33%、1.21%和1.12%。另一方面，昨日全部A股上涨个股数量从周三的1781只缩至1029只，涨停个股数量也从52只减少至41只，但仍维持在较高区间；昨日虽然依然无跌停股出现，但下跌个股数量从478只增至1233只。

值得注意的是，昨日股指与此前跳水后探底回升最大的不同在于，没有突出的板块作为“护盘侠”出现，各版块以近乎“齐头并进”的方式共同托举指数，资金逢低买进特征十分明显。沪深两市成交量进一步放大至4000亿元以上。

分析人士指出，昨日盘中股指跳水后收回失地，强势格局再度凸显。而且在上证综指挑战2400点整数关口之前，充分的蓄势及换手也有利于行情的进一步向纵深演绎，因此在市场经过充分调整蓄势后，指数的“新高秀”料继续上演。

政策利好情绪暖 市场强势“火”难熄

近期股指“新高秀”的频繁上演以及昨日股指触底强势回升都显示出，在政策利好频频发布的背景下，市场的乐观情绪持续位于高位，再考虑到此前经济数据不及预期风

险已经得到较为充分的释放，以及改革预期的持续高涨，短期内A股市场的强势“火”难以熄灭。

首先，虽然节前最后一个交易日公布的9月汇丰制造业PMI终值低于预期，也低于早前公布的9月汇丰PMI初值，但市场对此反应平平。由此可见，此前经济数据不及预期的风险已经得到较为充分的释放，后续经济数据对市场的冲击力渐弱，考虑到今年以来，定向微调政策频频发力，料后市经济数据再度大幅下滑的可能性十分有限，由此，市场系统性风险爆发的概率也相对较低。

其次，从节前开始，政策面的利好消息就不断传来。不论是央行和银监会节前发布的超预期房地产放松政策，亦或是10月8日国务院

的六大举措保持经济中高速增长的举措，政策对经济“呵护”之情备至。而且市场对于10月的四中全会改革预期及沪港通预期热情正浓，也都将为股指提供支撑。

最后，从外围市场不断调整中，A股市场“我自岿然不动”态势，或是中国证券投资者保护基金会公司数据显示投资者信心创历史新高，亦或是近期股指“新高秀”的屡屡上演都显示出市场情绪依然高涨，这也为A股市场的强势格局奠定基础。

此外，获利回吐资金的抄底热情依然较高，从昨日股指走低后资金逢低买进特征便可见一斑，再加上节前离场融资盘的集中“返场”，这都将为股指提供充足“弹药”，从而助力A股市场维持当前的强势格局。

“十字星”透露创业板调整压力

□本报记者 龙跃

沪深股市周四波动明显加大，创业板指数虽然盘中再创阶段上涨新高，但尾市收出一根放量高位“牛星”，显示投资者对该板块的分歧明显加大。

创业板指数昨日以1562.10点小幅高开，在惯性上探1569.06点，近期行情高点后，1571.40点历史高点处的压力开始显现，指数突然出现大幅跳水，盘中最低下探至1541.67点；下午开盘后，市场情绪明显修复，创业板指数也迅速收复失地，尾市以1561.17点报收，上涨3.60点，涨幅为0.23%。

在成交量方面，昨日创业板指数全天成交194.69亿元，较节前最后一个交易日的162.86亿元明显放量。

个股方面，昨日正常交易的340只创业板股票中，有150只个股实现上涨。其中，朗源股份、世纪瑞尔等6只个股收报涨停，当日涨幅超过3%的个股有44只，上涨个股数量较前一交易日明显萎缩。与之相比，昨日有188只创业板股票出现下跌。其中，高新兴、天龙集团和超图软件的跌幅最大，昨日分别下跌了6.95%、4.56%和4.53%。

分析认为指出，三季报披露逐渐拉开大幕，以创业板为代表的小盘股再度面临业绩压力。考虑到7-9月国内经济相对低迷的情况，预计三季度创业板整体业绩难以带来惊喜，相关个股的高估值压力将重新凸显，建议投资者保持适度谨慎。

做市股昨日总成交额逼近千万元

■新三板观潮

33.33%、8.57%和5.56%。跌幅最大的股票为公准股份，具体跌幅为60.93%，其次京鹏科技、新松佳和、雅达股份、中搜网络、世纪东方、英极股份、大天源网、上陵牧业跌幅均超过10%。

昨日，做市股中的中磁视讯表现较为突出，469.7万元的成交额和4.83%的涨幅，位于新三板做市个股成交额和涨幅排行榜首位，也是当天唯一一只成交额突破百万元的做市股。53只做市交易股票共成交146.3万股，986.99万元。全天有12只个股上涨，26只个股下跌，8只个股无成交，整体交投较为活跃。

做市股票估值待长期发掘

新三板市场里为何成交额排在榜首的总是协议转让的股票？做市商制度不是一致被外界看好吗？做市股票成交额除了做市制度实施初期有过千万元，之后再难上千万元？这又是为何？

长期从事新三板投资的荆先生这样告诉新三板定增网记者表示：“做市商制度带着大家较高的期望入场，对提升新三板市场整体流动性，和提升做市股票的估值水平确实有帮助，但是这种作用是漫长的，特别是目前较高的投资者门槛，和做市商手上有限做市股票数量，想要做市股票在短期内有较大的突破较难，反而是协议转让的股票博弈性较大，也比较容易吸引投资者。”

同时荆先生还认为，做市交易以来，大多数股票出现较大涨幅，股票的价格已经偏高，价格在10元、20元以上的股票并不少。投资者进入新三

板是希望能买到绝对价值偏低的股票，20多元的股票在A股市场很多，这样投资者在短期内买入做市股票的兴趣就不足；另一方面从做市商角度看，如果做市商拿到的股票绝对价值偏低，公司发展潜力好，做市商希望通过库存股票增值来获利；再加上一些投资者看好的优质企业尚未加入其中，所以短期希望做市股票的成交额能有较大的提升不大现实。

“而昨日表现较好的中磁视讯，成交额能达到469.7万元，恰恰是因为价格较低，基本接近股票定增的发行价格”荆先生如是认为。从公开资料可以发现，中磁视讯9月25日公布了股票发行方案，以每股人民币5.5元的发行价格向在册股东定向配售49.1万股股份，新增股东认购250.9

万股，总发行不超过300万股（含3,000万股）人民币普通股，募集资金不超过人民币1650万元（含1650万元）。中磁视讯主营业务是为监管场所中的特殊群体提供软硬件结合的多媒体综合帮教服务，2013年度经审计的归属于公司的净利润为14,145,189.82元，截至2013年12月31日，公司每股净资产为2.88元。本次股票发行后，摊薄的每股收益为0.36元，摊薄的静态市盈率为15.94倍。昨日中磁视讯的最低价为5.48元，最高价为6.08元，收盘价6.08元，与股票定增时的价格相差不多。

由此来看，目前新三板做市股票的状态已经出现透支的迹象，做市股票估值的发掘还需要慢慢培育和发掘。

新三板成交额前20股票市场表现						
代码	名称	现价(元)	涨跌幅	换手率	成交金额(万元)	总股本(亿股)
430719.OC	九鼎投资	4.36	-3.19%	0.12%	1035.42	40.74
430002.OC	中科软	10.10	1.00%	0.26%	516.51	2.12
430073.OC	兆信股份	6.60	0.00%	2.45%	475.20	0.29
430609.OC	中磁视讯	6.08	4.83%	3.35%	469.72	0.38
430128.OC	广厦网络	3.69	4.83%	8.84%	336.53	0.30
830900.OC	维福得	1.00	0.00%	13.20%	330.00	1.00
430556.OC	雅达股份	2.97	-15.38%	3.58%	208.95	0.54
430047.OC	诺思兰德	13.00	0.00%	0.65%	191.10	0.51
830881.OC	圣泉集团	13.28	-2.50%	0.07%	166.06	2.57
430088.OC	七维航测	11.23	0.00%	0.39%	136.44	0.59
430005.OC	原子高科	26.97	1.77%	0.06%	102.40	0.66
430177.OC	点点客	21.92	-2.75%	0.36%	84.47	0.18
430339.OC	中搜网络	21.54	-13.84%	0.10%	72.62	0.48
430515.OC	麟龙股份	22.70	-1.09%	0.23%	50.14	0.23
430318.OC	四维传媒	9.76	0.00%	0.14%	46.03	0.57
830837.OC	古城香业	13.05	-0.23%	0.13%	40.50	0.65
430253.OC	兴仔信息	6.60	-1.79%	0.16%	35.29	0.54
430085.OC	新锐英诚	3.59	-0.55%	0.67%	34.91	0.31
430432.OC	方林科技	9.68	-1.22%	0.12%	32.75	0.64
430448.OC	和舰科技	2.95	0.00%	1.46%	28.91	0.17

国泰君安：向改革要红利 反弹步入第三阶段

□本报记者 朱茵

2400点将近，波澜壮阔的400点大反弹指日可待，后续是否将迎来更大牛市行情？记者就此采访了今年多空大战的明星团队——国泰君安证券研究所策略团队。从提出400点反弹观点至今，大半年的时间，市场质疑不止，同行挑战不断，究竟他们是如何扛住争议，坚定看多，为何坚守400点，后市又将如何演绎？

400点前世今生

国泰君安证券研究所首席策略分析师乔永祥解了400点论的前世今生。追溯到今年二季度展开的多空大战，4月份的时候，市场对于经济增长的担忧不断积累，因而对股市的判断普遍悲观，而国泰君安策略团队正是在这个市场最为萧条的时刻，坚定喊出“400点大反弹”市场看多观点。

乔永祥表示，当时在保持对宏观经济波动高度关注的同时，将更多的因素纳入了思考，其中最重要的一点就是对“贴现率”下降这一点给予了高度重视。他们认为无风险收益率的

下降将会带来市场估值中枢上扬，因而做出了400点大反弹的判断。当时可以明确观察到A股市场的无风险收益率正在出现下行拐点，并指出增量资金有望就此流入，推动A股在高分红、低估值大盘蓝筹带领下出现大级别反弹。

该观点逻辑是，无风险利率大幅回落的背景下，股票市场风险溢价成为阻碍A股上涨的主要原因；而中国经济已经进入新常态，制度红利释放的周期在启动，将平抑A股市场的风险溢价。在经济增长没有出现明显波动的背景下，涨势也能够由局部蓝筹和龙头向更广泛的低估值蓝筹蔓延。在整个经济转型期，来自盈利波动的投资机会将越来越少，来自无风险利率变动和风险偏好波动的投资机会将越来越多。而投资的关键，是找到不同阶段市场走势的核心驱动因素。

国泰君安证券研究所策略团队提出400点大反弹观点之后，市场应声而涨，短期内涨势突破100点，叫好声一片。可是，随之市场进入调整，股指一路下行，一度跌破2000点。在当时极为悲观的环境下，国泰君安顶住压力，依旧坚持看多。是什么支撑着他们的观点如此坚决？在乔

反弹步入第三阶段

对于后市，乔永祥表示认为大反弹已经进入“向改革要红利”的第三阶段，行业布局上向消费要回报。而除了“400点”论之外，所提出的行业配置也非常值得关注。

提出400点大反弹的同时，国泰君安策略团队提出了“五朵金花”的配置组合——金融（银行、非银）、水泥、铁路设备、房地产、化工。他们认为，随着无风险利率下行，增量资金入场，A股将出现大级别反弹。行业配置上看，低估值、高分红的蓝筹股更符合阶段性市场特征。行业比较体系下需要把握三大驱动：商业模式驱动、创新驱动、政府驱动。

随着中报业绩（预告）发布，业绩超预期有望驱动市场行情。行业配置上，继续哑铃型

配置布局：在低估值板块中推荐业绩好、估值低、基金仓位不高的汽车、食品饮料及家电行业；在成长性板块中，挑选小市值有创新驱动的个股。

对于后市，国泰君安证券表示：现在大反弹已经进入“向改革要红利”的第三阶段，行业布局上向消费要回报。消费行业易受改革影响且估值较低，沪港通也是消费板块行情的催化剂。建议配置食品饮料、汽车、和家电行业，并且增强对于休闲服务及农业等领域的关注。对于周期性行业，他们仍然认为四季度煤价上涨（季节性+来水消除因素）、龙头企业限产将会带来板块估值提升，维持推荐煤炭板块。展望明年，他们认为市场会有更好的机会，不过这种机会可能不是像今年这样的单边行情，而是更多来自于波动扩大的带来的机会。成长性板块可能会重新回到公众的视野，阿里巴巴的高价上市、纳斯达克板块屡创新高，体现的不仅仅是对这一家公司或者互联网科技的单纯迷恋，背后预示着未来经济成长的驱动引擎已经发生切换。投资者需要坚定信心、以更加积极的心态来拥抱市场。

沪深300创一年新高

□本报记者 王威

继10月8日A股市场迎来“开门红”走势后，昨日沪深300指数早盘延续前一交易日的“暖意”，一举上探2488.11点，刷新了自2013年9月16日的新高水平，虽然临近午盘指数一度出现跳水，但随后震荡上行，以红盘报收，在K线图上收出一颗高位十字星。

沪深300指数昨日以2480.20点小幅高开，随后指数一度上探至12个月的新高位2488.11点，但“好景不长”，随后指数震荡下行，午盘收盘前一度跌近0.7%，接近5日均线位置。但下午开盘后，指数企稳反弹，重回强势，维持平盘震荡态势，尾盘指数小幅翘尾，报收于2481.96点，涨0.14%。在成交方面，昨日沪深300全日成交1207.53亿元，较前一交易日小幅放量。

从指数贡献度来看，中国船舶、中国电建、康健新和中国建筑本周四的指数贡献度最大，分别为0.95%、0.49%、0.42%和0.39%；与之相比，农产品、海通证券、国电南瑞和川投能源昨日对指数构成明显拖累，当日指数贡献度分别为-0.26%、-0.25%、-0.24%和-0.22%。

分析人士指出，近期政策面超预期利好不断，市场对于改革红利预期持续升温，预计沪深300指数支撑力度较强，而且从昨日盘面情况来看，资金对后市仍相对看好，短期沪深300指数有望保持强势格局。