经济数据疲软 新股发行将至

遭遇“双面”夹击 A股欲振乏力

□本报记者 张怡

自上周开始，盘中跳水几乎成为A股每日必演节目，即便在本周的“红周一”，股指在午盘也出现了较为明显的回落。昨日，受三季度经济数据疲软的影响，刚刚反弹的指数再度回落，午后跌幅不断加深，再度上演“跳水秀”。分析人士指出，昨日市场午后跳水除了受经济数据拖累外，还因为本周四和周五A股市场又将迎来新股密集申购，市场谨慎情绪升温，获利回吐压力进一步加大。目前，多数分析机构对短期市场的看法依然偏向谨慎，观望氛围较浓厚。

大盘再演“跳水秀”

昨日早盘，上证综指小幅低开后逐步上攻，在9点50分附近翻红上扬。随后在上午10点，国家统计局发布了前三季度经济数据，第三季度GDP增速为7.3%，这一数值创下自2009年第一季度以来的新低。由此，前三季度GDP增速为7.4%。受此影响，指数明显欲振乏力，转而开始下挫，午盘跌幅进一步扩大。午后指数的下跌力度超出了市场预期，谨慎情绪迅速蔓延。

至昨日收盘，上证综指报收2339.66点，下跌17.07点，跌幅为0.72%；深证成指报收8106.92点，下跌97.28点，跌幅为1.19%；中小板指和创业板指分别下跌了0.68%和0.97%。沪深两市的成交额分别为1467.86亿元和1608.51亿元，相比此前出现了明显缩量。

分析人士指出，近期指数频繁上演跳水秀，尽管护盘力量多次力挽狂澜，但难挡盘中跳水对市场心态的冲击，资金筹码已经松动。昨日，两方面因素叠加，促使谨慎心态进一步升温：一是第三季度经济数据疲软，对后市的谨慎情绪由此升温；二是本周四和周五A股市场又将迎来9只新股申购，密集申购冻结的大量资金可能给高位股指带来一定压力。

受大盘跳水拖累，行业指数纷纷由红转绿。至昨日收盘，仅有公用事业板块受电改消息带动维持红盘，但也仅微涨了0.39%。其余板块均出现不同程度的下跌，其中，前期市场大涨的领头兵—国防军工板块带头下挫，跌幅达到1.97%；近期频繁活跃的医药生物、采掘和钢铁板块也跌幅居前，分别下跌了1.59%、1.37%和1.25%；此外还有6个行业的跌幅超过了1%。概念方面，日前刚刚兴起的赛马板块大跌4.07%。分析人士指出，从前期大涨板块和近期活跃板块带头领跌，可以明显感觉到市场获利回吐压力较大，兑现气氛愈加浓厚。在这种情况下，市场难以形成强势而持续性好的领涨板块，资金难以找到着力点，盘局短期大概率难以突破。

多空论战重新激烈

由于多项政策利好兑现窗口渐行渐近，自上周开始沪深两市的波动幅度明显加大，在10月16日收出长上影线之后，17日紧跟着收出长下影线。业内人士认为，短期内指数将在这两根长针之间的区域展开箱体震荡，以时间换空间，逐步消化压力，为行情的突破积蓄力量。

多数机构依然维持谨慎的观点。中信建投证券指出，当前，强周期行业反弹已成“剩宴”，本周三季度经济数据将决定四季度宏观政策的原则和口径，重要会议召开使得支持行情的重要利好面临兑现，沪港通落地预期也日趋强烈，因而本周市场进入了政策观望期，市场大概率延续震荡调整。

兴业证券也指出，近期调整属于获利盘回吐的技术性调整，需要等待两融反作用力冲击结束；上周市场已经感受到护盘意图，但这种力量在此后可能会减弱，市场面临不确定性，预计后续大盘震荡调整还将延续。

尽管谨慎情绪浓郁，但也有机构看向了潜在的积极因素而开始转多。多家机构在评论近期经济数据时，认为政策放松的可能性进一步加大。申银万国证券表示，“增长数据符合预期，政策宽松仍需继续”。中信证券也表示，后续稳增长政策仍可能继续出台，随着政策的落实和效果的体现，总需求在四季度料将略有改善，预计经济将平稳收官。

在这种背景下，国泰君安证券发出了“调整进入尾声，指数新高可期”的观点。国泰君安指出，上周五沪指收出一根较长的下影线，可能预示着本轮调整已经进入尾声。这是因为不利因素或已借调整释放，而经济数据或引发新一轮的刺激预期，本周股指创新高的可能性较大。不过，尽管市场“牛势”未止，但仍建议投资者适当保持谨慎。

136亿元资金净流出

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘昨日迎来大幅调整，行业板块几乎全线尽墨，资金的谨慎情绪也明显升温。据Wind资讯统计，昨日A股净流出资金额达到136.48亿元，其中沪市净流出资金额为79.02亿元，深市净流出资金额为57.46亿元。

行业方面，28个申万一级行业板块均出现资金净流出。其中，公用事业、休闲服务、家用电器、轻工制造和建筑材料板块资金净流出额较小，低于2亿元，分别为3538万元、1.18亿元、1.43亿元、1.54亿元和1.82亿元。与之相比，机械设备和医药生物的资金净流出额居前，超过10亿元，分别为11.63亿元和17.19亿元。

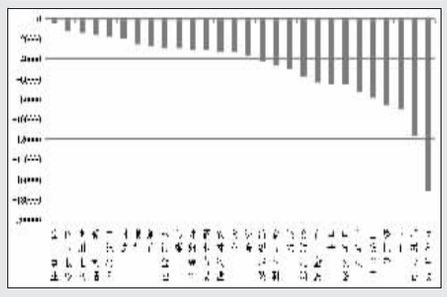
行业板块的市场表现与资金流向基本一致，申万公用事业指数成为唯一收红的一级行业指数，昨日上涨0.39%。申万商业贸易、食品饮料和轻工制造指数跌幅相对较小，分别为0.42%、0.46%和0.46%；与之相比，申万国防军工、医药生物和采掘指数跌幅居前，分别下跌1.97%、1.59%和1.37%。

分析人士指出，周二发布了三季度主要经济数据，GDP增速放缓至7.3%，创下5年多以来的新低，受数据影响市场情绪再度趋于谨慎，资金离场意愿较为强烈。建议投资者保持谨慎，适当降低仓位。

沪深两市资金净流入前十股票

证券代码	证券简称	涨跌幅(%)	净流入资金(万元)	金额流入率(%)	开盘净流入资金(万元)	尾盘净流入资金(万元)
600601.SH	方正科技	5.54	15,440.31	11.55	3,507.90	-385.46
600900.SH	长江电力	4.24	13,275.66	22.15	2,023.27	2,014.93
600023.SH	浙能电力	9.93	11,908.83	17.19	5,139.45	582.23
603456.SH	九洲药业	6.64	8,157.68	12.51	1,358.38	386.40
002358.SZ	森源电气	1.71	7,229.15	21.14	5,915.16	-128.87
600153.SH	建发股份	2.14	6,835.25	11.79	896.16	123.12
603006.SH	联明股份	10.00	6,128.43	30.15	1,552.94	106.56
000988.SZ	华工科技	1.84	5,543.69	11.08	1,540.88	160.13
600776.SH	东方通信	8.77	5,534.87	7.74	403.38	1,760.59
600633.SH	浙报传媒	2.01	5,369.86	5.66	438.68	4,609.62

行业资金净流入（出）金额



中小板综指相对抗跌

□本报记者 徐伟平

沪深两市昨日调整幅度加大，各主要指数纷纷明显下挫，中小板综指在其中跌幅最小，不过指数成分股出现明显分化。

中小板综指昨日早盘小幅高开后窄幅震荡，午后一度大幅回落，最低下探至7830.15点，尾盘跌幅有所收窄，报收于7842.14点，下跌0.61%，在各主要指数中跌幅最小。值得注意的是，此前中小板的成交额普遍维持在800亿元之上，不过本周成交额出现明显萎缩，昨日的成交额仅为677.78亿元，显示投资者参与热情有所下降。

统计显示，昨日645只正常交易的中小板股票中，有213只股票实现上涨，中联电气、良信电气、电光科技和英飞拓涨停，18只股票涨幅超过5%，34只股票涨幅超过3%。在下跌的422只股票中，有52只股票跌幅超过3%，6只股票跌幅超过5%，榕基软件跌幅最大，为8.43%。总体来看，虽然下跌股票数量较多，但个股跌幅相对有限。

分析人士指出，伴随着三季报大幕的拉开，上市公司业绩成为投资者关注的焦点。考虑到中小板的整体估值接近45倍，板块内估值和股价均处在高位的绩差股的回调压力明显增大，此类品种一旦大幅下挫，可能会对整个板块造成拖累，建议投资者保持谨慎。

“电改”支撑 电力股逆市收红

□本报记者 张怡

昨日A股市场再现尾盘跳水，多数板块由红转绿，但是受新电改方案出台预期提振，电力股却逆市上涨，带动公用事业行业在28个申万一级行业中唯一以红盘报收。

消息面上，据媒体报道，近日新的深化电力体制改革方案已起草完成，有望于近期获批，将允许民营资本进入配电和售电领域。其中，发电计划、电价、配电侧和售电侧等环节都有望放开。受此消息带动，昨日申万电力指数小幅低开后迅速走高，涨幅一度接近2%，随后受大盘下挫的拖累而涨幅有所回落，最终收盘上涨1.07%。

个股方面，55只电力股中，有33只个股实现不同程度的上涨，19只出现下跌。其中，浙能电力表现最为强势，其早盘小幅高开后迅速获得大额资金买入直线拉升，并迅速出击涨停板，最终以5.98元的涨停价报收。浙能电力的这种强势格局还受益于浙江国资改革的实质推进。

同时，节能风电、长江电力和上海电力等个股涨幅也居前列，分别为7.53%、4.24%和3.98%。其中，穗恒运A、吉电股份等电力股在盘中也表现十分强势。而跌幅最大的是滨海能源，昨日下跌了4.82%。

分析人士指出，近期市场避险情绪升温，三季报正在密集发布，资金倾向于选择业绩良好、估值较低且具备改革题材的板块。电力板块契合了这种需求。不过考虑到电力股普遍盘子较大，而当前市场中热点持续性较差，兑现情绪较浓，板块热度能否持续性尚需观察。

■ 新三板观潮

新三板热度不减 元亨光电“闪电吸筹”

□本报实习记者 黄丽

10月21日，新三板交投延续前一日的活跃态势，发生交易的个股数量有74只，总成交金额达到7837.66万元。其中，协议转让金额为6600.75万元，做市转让交易金额达到1236.91万元，稳中有升。昨日，元亨光电和九鼎投资成为全场焦点，前者交投热度突然急剧升温，成交量达到场内最高，成交金额也超过了整个新三板市场的一半。而九鼎投资则因为前一日投资天源证券，开创PE控股券商先河，股价应声上涨。这两只股票也是当日仅有的成交金额超过千万元的新三板个股。

成交活跃度趋稳

昨日，新三板市场成交仍然保持活跃，正常交易的个股有74只，与前一日相差无几。从交易方式上来区分，市场两分的格局并未出现变化，做市转让的交易个股数量是38只，依旧超过协议转让的交易个股数量；但协议转让的交易金额还是保持前列，成交了6600.75万元，做市转让的交易金额则为1236.91万元。以做市制度实施以来的历史水平来衡量，目前的交投状况处于比较正常并且合理的范围内。近期的交易数据也显示，新三板市场的交投情绪逐渐趋于稳定。

出现交易的个股中，有30只新三板股票实现上涨，其中4只股票涨幅超过10%。昨日领涨的个股是必控科技，该股午后发力，大涨88.75%，赶超原本位居前列的圣泉集团，但仅成交10手，成交金额为1.51万元。交投向来较为活跃的圣泉集团涨幅位居第二，达到69.37%，成交金额为135.66万元。九鼎投资、恒业世纪分别上涨17.38%、12.35%。

同时，29只个股出现下跌，跌幅较大的三只股票分别是北方跃龙、景弘环保和京鹏科技，均出现超过10%的跌幅，但成交量都不大。根据wind资讯，北方跃龙常年为中石化、中石油等石油石化企业的设备供应商提供信息化、自动化服务，昨日下跌25%，现价3元，成交金额3万元。景弘环保主营除尘业务，昨日股价3.71元，下跌17.56%。京鹏科技实际控制人为北京市国有资产监督管理委员会，主营现代农业设施的研发和推广，昨日成交28万元，下跌10.31%，收报4元。

两股获资金热捧

10月21日，新三板市场两只个股成交金额突破千万元，分别是元亨光电和九鼎投资。

昨日所有新三板股票中，成交量最大的便是元亨光电，早盘半个小时内闪电吸筹，成交额冲上首位，全天成交量达到8.72万手，成交金额也稳居场内最高，飙升至3767.47万元。根据wind资讯，前一日元亨光电股价为1元，昨日开盘便以4.32元的价格高开高走，日内价格没有波动，但相比于前一日股价大涨了332%，也是年初至今该股第一次大涨。

根据元亨光电2014年半年报，元亨光电主营LED显示屏产品和照明产品，公司上半年营业收入达到1.16亿元，同比增长28.8%；归属于挂牌公司股东的净利润为750.54万元，同比增长8.13%。据了解，元亨光电交易方式为协议转让，第一大股东是主板上市公司大族激光，持股比例达到51%。值得注意的是，大族激光10月19日晚发布公告称，正在筹划与公司相关的重大事项，10月20日起停牌至今。

新三板明星股九鼎投资昨日也吸金超千万，大涨17.38%，收报5.74元。根据九鼎投资10月20日发布的公告，公司出资3.64亿元对天源证券进行增资，增资完成后，九鼎投资将持有天源证券51%的股权，并将之更名为九州证券，造就了国内首家PE系券商。公司表示，证券业务经营与公司现有资产管理业务可以互相补充、相互支持。近期，九鼎投资并购动作频频，其综合资管集团战略蓝图逐渐显现。

新三板成交额居前的股票市场表现

名称	现价	涨跌幅	5日涨跌幅	换手率	成交金额(万)	市盈率(TTM)
元亨光电	4.32	0.00%	332.00%	100.00%	3767.47	10.01
九鼎投资	5.74	17.38%	44.22%	0.09%	1093.09	904.95
行悦信息	3.12	-0.32%	0.00%	1.81%	379.50	52.45
易所试	25.00	0.00%	150.00%	2.79%	312.50	171.46
陆道股份	1.00	0.00%	0.00%	64.62%	280.00	1.08
求实智能	2.27	0.00%	-58.04%	9.84%	221.10	5.68
瀚远科技	1.82	0.00%	-54.39%	9.21%	209.30	6.06
古城香业	13.14	0.46%	0.31%	0.43%	136.11	16.25
圣泉集团	12.94	69.37%	-2.04%	0.06%	135.66	12.71
均信担保	1.80	1.12%	-2.70%	0.32%	127.22	18.20
银橙传媒	12.00	9.09%	20.00%	0.41%	96.00	113.66
四维传媒	10.20	-1.35%	0.49%	0.23%	80.56	22.01
中海阳	6.48	-5.81%	-7.43%	0.09%	76.65	17.83
麟龙股份	22.30	0.45%	-1.55%	0.36%	76.10	18.92
网阔信息	5.34	6.80%	434.00%	4.45%	67.82	3.18
易生创新	10.00	-0.99%	-0.99%	1.39%	65.00	-17.04
大树智能	10.70	-0.74%	2.88%	0.37%	54.56	21.10
原子高科	27.63	2.33%	2.33%	0.02%	44.20	23.19
星和众工	4.04	-2.65%	-0.98%	0.22%	36.46	7.25
点点客	24.03	3.13%	7.04%	0.14%	34.95	48.58
蓝山科技	18.00	-0.06%	-0.55%	0.25%	34.16	21.43
联飞翔	3.35	-1.47%	-4.29%	0.12%	30.93	13.23
铜牛信息	10.25	-1.44%	2.50%	0.33%	30.92	34.57
中磁视讯	6.55	2.02%	3.97%	0.18%	30.17	17.60
京鹏科技	4.00	-10.31%	-1.72%	0.12%	28.00	16.07
昆工恒达	2.00	0.00%	100.00%	0.35%	27.60	24.40
新锐英诚	3.65	-0.54%	-0.54%	0.50%	27.01	21.04
江苏铁发	3.54	-0.56%	-1.67%	0.09%	23.38	14.87
卡联科技	12.86	1.42%	-0.31%	0.14%	23.10	15.98
基康仪器	12.65	0.00%	1.20%	0.42%	22.63	22.31
德鑫物联	11.10	-0.89%	2.02%	0.03%	17.84	45.83
联合永道	12.82	-2.44%	-1.38%	2.05%	16.38	68.14
同望科技	3.70	-2.63%	-2.63%	0.12%	13.69	79.48

■ 两融看台

融资买入额下降 凸显谨慎心态

□本报记者 张怡

本周一，融资融券市场依旧保持增长态势，但融资买入力度进一步减弱，当日的融资买入额仅为389.45亿元，这是自9月24日以来，融资买入额首度低于400亿元。

据Wind数据，10月20日融资融券余额为6775.32亿元，较上个交易日增长了40.78亿元，依然呈现出较快的增长速度。不过，当日的融资买入额仅为389.45亿元，较上个交易日的478.21亿元明显缩减，也是10月以来第二次低于500亿元。与此同时，10月20日的融券余额为44.87亿元，较上个交易日提升了2.76亿元。

实际上，自9月以来，两融市场的融资买入额日均可达到485.73亿元。其中，融资净买入额仅在5个交易日出现了低于400亿元的状况，分别是9月1日、18日、19日、23日和10月20日，上述几个交易日中，除了9月1日外，均发生在市场出现较为明显的调整之后，凸显出谨慎情绪的明显升温。

从行业方面看，周一融资净买入额居前的行业以周期性行业为主，非银金融、房地产和机械设备的额度位居前三位，分别为6.18亿元、5.09亿元和2.54亿元；计算机、电子、医药生物和交通运输行业的净买入额也均超过了1.5亿元。

调整空间有限 中期继续乐观

□银泰证券 陈建华

结合沪深股市运行逻辑、近期盘面表现以及实体经济等方面因素分析，尽管10月中旬以来A股弱势特征明显，但预计大盘进一步向下调整的空间有限。当前沪深股市下跌更多是受市场自身因素影响，在上涨逻辑未变、盘面风格向中盘蓝筹转换以及四季度实体经济有望逐步改善的情况下，我们对中期A股持相对乐观态度。

市场层面原因触发调整

近期A股市场持续震荡调整，沪深大盘虽未出现明显下跌，但弱势特征比较明显。其中，沪指反弹连续受制于5日、10日等短期均线，显示市场做多意愿有限；而深成指尽管表现相对稳定，但同样未能走出独立行情。伴随指数低迷，两市成交量快速萎缩，盘面观望氛围浓厚。

表面上看，近期A股走弱是受到国内外两方面因素影响：上周外围市场大幅调整，成为沪深两市由强转弱的直接原因；而国内陆续公布的宏观数据亦增强了各方谨慎心理，从而导致近期弱势局面的出现。

然而从A股相对外围股市比较独立的走势看，显然外部因素并不是影响当前股市运行的关键因素；同样，国内宏观数据的公布虽对短期市场产生一定负面作用，但结合7月份以来沪深两市运行的逻辑分析，其对市场的冲击同样有限。

我们认为，当前A股走弱更多是来自市场自身层面的需求。一方面，本轮上涨以来，两市大盘还没有像样的调整行情出现，技术面存一定调整需求；另一方面，沪指上方面临2400点整数关口压力，作为2012年以及2013年的高点，该点位带来的压力同样不容忽视。

三理由支撑中线乐观判断

对于后期市场运行方向，我们预计指数向下调整的空间有限，且对中期A股依然持相对乐观的态度。

首先，从市场运行逻辑看，7月份以来A股上行更多是建立在宏观政策进一步偏向稳增长、资金市场流动性持续改善，以及国内改革预期升温、制度红利释放的基础之上。当前这一逻辑框架显然并未发生太大变化，各项稳增长政策仍在陆续出台，尤其是房地产政策的调整将对国内经济产生较为明显的影响。同时，央行下调正回购利率引导资金利率下行，并通过PSL、SLF操作释放流动性。此外，国内各领域改革亦稳步推进。以上各方面保证了7月份以来市场上涨逻辑的完整性，只要这一局面不发生根本性变化，那么A股强势行情出现逆转的可能性就相对较低。

其次，从市场板块表现情况看，10月中旬沪深两市走弱以来，尽管大多数板块均呈现调整状态，但以券商为代表的非银金融表现活跃，同时医药板块亦表现较好，尤其是部分低估值优质医药大市值个股出现补涨行情。此类个股的走强，虽然存在不同促发因素，但也在一定程度上体现出盘面风格向中盘蓝筹转换的迹象。背后的原因，一方面与退市制度的正式出台有关，另一方面也与即将实施的“沪港通”有关。显然，当前正在推进的资本市场制度建设以及逐步吸引外资，将有利于市场估值洼地的修复。从这个角度看，盘面风格逐步向蓝筹转换同样将对沪深两市指数形成有利支撑，并最终推动A股市场进一步向上运行。

最后，就实体经济层面看，周二国家统计局最新公布的宏观数据显示，除9月份规模以上工业增加值增速反弹至8.0%外，其余各项指标均呈放缓状态，其中三季度GDP增长7.3%，创5年半新低。尽管周二统计局公布的各项数据普遍呈增速下滑状态，但我们认为四季度国内经济将有望触底回升。从10月中旬观察到的高频数据看，国内发电量、粗钢产量等均出现反弹迹象；此外，受限购政策松动以及银行房贷新政提振，近期房地产销量回暖明显。因此从实体经济层面看，短期而言我们认为最坏的阶段已经过去，后期将逐步改善。

10月21日部分大宗交易情况

名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股\份\张)	成交额(万元)
广发证券	11.00	-3.34	11.30	7,107.38	78,181.18
立讯精密	30.66	-4.72	34.07	400.00	12,264.00
步步高	16.69	-0.06	17.58	500.00	8,345.00
日海通讯	12.57	-10.02	13.85	400.00	5,028.00
银泰资源	14.08	10.00	12.65	316.00	4,449.28
达华智能	16.85	-9.99	19.00	255.00	4,296.75
聚光科技	16.90	-10.01	19.59	250.00	4,225.00
上海莱士	40.76	-5.01	43.51	102.78	4,189.32
贵州百灵	38.74	-9.99	43.19	100.00	3,874.00
仟源医药	26.49	-9.99	29.55	130.00	3,443.70
包钢股份	2.52	-9.68	2.71	950.00	2,394.00
江南化工	11.39	-4.04	11.74	200.00	2,278.00
宋都股份	5.23	-5.42	5.38	300.00	1,569.00
双成药业	13.53	-9.98	14.78	105.38	1,425.77

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。