

创业板指数逆势逞强 五连阴后 大盘反弹“在路上”

□本报实习记者 叶涛

受经济数据疲弱、新股申购等因素扰动,近期市场风险偏好持续下行,大盘阴跌不止、赚钱效应明显减弱。不过从历史规律来看,新股申购结束往往是短期行情的转折点;而且近期两市持续缩量,多方或许正在蓄势,已经经历连续回调五个交易日的大盘有望企稳。其中值得重点留意的信号是,在沪综指、深成指等主板指数弱勢下跌的同时,创业板指数在昨日逆势上涨0.98%,有分析指出,创业板指数的逆势表现或表明部分资金重新关注“成长”,而由此也能够给主板市场带来一定的积极信号。

■ 基本面压制 股指缩量“五连阴”

自上周开始,陆续发布的各项中国经济数据如同阵阵寒风,令高位震荡已久的大盘就此步入向下寻底通道。期间虽然不乏10月份汇丰制造业PMI创下3个月新高等利好面世,但仍然难以抵挡投资者情绪的回落;再加上上周五轮新股密集申购启动,A股市场流动性高度承压,大盘由此一连5个交易日绿盘报收。近5个交易日沪综指累计跌幅达到2.81%,已经将9月下旬以来的上涨回吐殆尽,上周后半段更在跌破2300点重要关口后继续探底;深成指也相继失守10日、20日、60日均线以及8000点整数关。股指下跌的主要原因是权重股集体“哑火”,申万钢铁、采掘、非银金融、房地产等板块齐现身跌幅榜前列,5日下跌幅度均超过4%。大盘重心不稳之时,市场赚钱效应全面降温。相较此前大盘高位震荡时每日仍有30余个个股涨停的壮观景象,近几个交易日涨停股数量锐减,每日仅有15只左右,不足原先的一半。特别是昨日,两市更

□本报记者 朱茵

“改革推动之下的强国和改革类主题方向新风口正在形成。”国泰君安证券策略分析团队表示,增量资金入市是今年以来市场中最重要的推动因素,这一因素在短期内仍在加强,而非弱化。

■ 增量资金推动 新风口正形成

国泰君安认为,四中全会明确了全面推进依法治国的几大任务,意味着新的改革风口正在形成。市场预期也将在逐步验证的条件下强化。投资驱动等概念的推动动力在下降,而改革推动之下的强国和改革类主题方向新风口正在形成。

国泰君安表示,四中全会所论述的私权释放红利将推动全社会对股权投资风险偏好的下降,增量资金推动下市场新风口形成。这一过程不仅体现在散户资金入市层面,更体现在产业资金的布局参与上,在2014年的兼并收购行情中充分体现,国泰君安认为在未来半年中存在进一步扩大的可能。

不过,只有增量资金才是决定市场走向新高的核心因素。国泰君安表示,近期,市场纠结于沪港通的审批进度、获利资金锁定收益对市场的冲击,指数由此出现调整,但增量资金是否进一步向A股市场涌入,才是决定是否创下新高的核心因素。

近期开户数和基金账户增量都达到两年以来新高,这意味着增量资金入市的影响仍在深化。近期A股开户数上升到24.4万户,达2012年4月份以来新高。周度基金新开户数也创下20.6万户,突破2008年以来新高。A股市场目前出现了非常明显的存量资金纠结和增量资金乐观的对比。增量资金入市是今年以来市场中最重要的推动因素。这一因素在短期内仍在加强,而非弱化。

经验显示,市场对短期政策层面的冲击

■ 新三板观潮

□广州证券 李艺

10月27日当日,市场成交252.9万股,对应成交量是1640.31万元,其中五家做市标的单日成交破百,分别是行悦信息、四维传媒、立临三维、古城香业、蓝山科技,极具市场吸引力;遗憾的是,同时有11只做市标的当日无成交,占总做市标的数量的14.23%,分化迹象明显。涨幅榜上,南京旭建以6.51%的涨幅名列第一,收盘价是1.8元,其次是英思科技,当日上涨5.24%,其余涨幅超过3%的包括点点客、万通新材、超弦科技、亿童文教。跌幅方面,铜牛信息当日下跌7.27%,位居首位,其次是威门药业,跌幅为3.03%,紧随着的是四维传媒、天弘激光、远大股份,跌幅分别是2.89%、2.47%、2.22%。

上周成交量继续放大,全周共计成交8010.47万元,1352.73万股。除东亚装饰、华

有龙大肉食、联名股份、双汇发展等6只股票跌停,折射出资金情绪已经降至阶段“冰点”。

在这种情况下,获利回吐对大盘形成冲击。分析人士认为,一方面,自7月下旬以来,大盘连续爆发两轮逼空式上涨,拉动沪综指创出近两年来新高,但阶段涨幅过快过高使得市场上“落袋为安”呼声日渐滋生,资金派发压力倍增;另一方面,由于历史原因,沪综指2300点上方累积了大量套牢盘,随着指数快速走强,这部分筹码目前存在较强出货冲动。

■ 股指有望重获支撑

虽然经济基本面不及预期,促使空头力量借机卷土重来,并阶段性占据市场主导,不过从政策面、市场自身运行以及三季报行情所暗示的积极因素来看,股指大概率或于近期止跌企稳,并迎来反弹可能。从技术层面来看,也显示出一定的超跌迹象,比如短线RSI指数已经从上周二的52.14%降至20%附近,短线超跌明显。

首先,时间点上,三季报披露即将收官,本周将有1600余家企业密集公布三季度业绩报告。从已经发布的企业盈利水平来看,超过六成的上市公司净利润环比出现增长,如不出意外,企业基本面的好转将转化为更高的估值溢价,从而抑制股价继续大幅下行;与此同时,企业利润的增厚一定程度上还能提振投资情绪,市场结构性行情或重新启动。

其次,指数的下挫固然是市场情绪偏向悲观的反映,但同时也应该看到,近期伴随指数走弱的是成交额的同步回落。从10月16日至今,沪市单日成交额由2000亿元以上骤降至1200亿元以下;同期深市成交额也从接近2100亿元下滑至1200多亿元。

往往过于悲观,这也使得每次新股发行都形成阶段性买点。

■ 强国主题和国企改革存机遇

随着强国路线的逐渐明晰,“私权”的不断释放将使相关上市公司得到宝贵的改革机遇。受益强国主题和国企改革的公司将更容易颠覆传统的商业模式框架,出现爆发式主题投资机会。

国泰君安分析,国企改革主题可能带来三波投资机会:第一波,国企改革方案的公

布提升改革预期和主题热度;第二波,改革试点企业名单的公布明晰受益企业的投资逻辑;第三波,试点企业施行改革方案引发市场的进一步想象。国企改革进程在国家层面再加速,将推动各地地方国企改革主题加速由第一阶段向第二阶段过渡。各省改革试点企业名单相继公开带来国企改革主题第二波投资机会。地方国企改革,江苏、安徽、河南等地改革可能首先取得突破。特别是江苏,其省委、省政府近日再次发布专门针对省国资委履行出资人职责的省属国资国企

“户化”特征,且在市场下跌过程中仍然在买入,制约了短期下行的空间,但是也留下了未来反手做空的隐患。

□兴业证券 张亿东

近期,市场风险偏好下行导致的获利回吐压力,下行趋势可能还有惯性,市场又进入积极等待阶段。建议轻仓等机会,适当“试错”找机会,而全面加仓的更好时机还未到。A股市场有强烈的趋势投资的特征,追涨杀跌、技术分析是散户群体的投资习惯,近期指数破位下行也会形成获利回吐的羊群效应。当前,“空头”还会趁机增加短期市场情绪的负能量,其所能利用的最好的武器是低于预期的政策面因素。这是因为此前市场预期反应得太充分,一旦面纱掀开,朦胧美消失,短期失望情绪弥漫。但是,放眼中长期,“四中全会”对于改革的重大战略意义会凸显出来;而“沪港通”不会无限期搁置,这是人民币国际化大战略下的重要一步,吸引全球财富配置A股、服务中国经济转型的大趋势也不会改变。

增量资金的边际增量在下降,短期就算有反弹其力度也不大。融资盘这几个月成为增量资金的主导力量,近期融资盘呈现“散

活

尔美特外,其余55家做市标的均有成交,做市转让方式日平均成交金额近1600万元。有三家挂牌企业加入做市行列,包括南京旭建、创世生态、华阳密封,分别有4家、5家、3家做市商参与做市。与此同时,该三家新上线企业亦是当周涨幅排名前三位的标的,其中华阳密封以99.27%的涨幅冠绝市场,南京旭建周涨幅53.64%紧随其后,创世生态以24.24%的周涨幅排名第三,分别成交2.9万股、2.4万股、8.9万股。

数据显示,上周上涨股票有29家,23家下跌,其余5家平盘。涨跌幅方面,除去新加入做市标的三家企业外,其余股份涨幅均不超过8%。成交情况方面,行悦信息一鸣惊人,周成交2079万元,占市场总成交金额的25.95%;成交670万股,占市场总成交股数的49.53%,十分抢眼。古城香业、思维传媒、兴竹信息成交量均突破650万元,成交量超200

量价显著背离也表明,当前多方力量并不薄弱,不少投资者对改革红利仍抱有相当憧憬。而且从指数上看,尽管沪综指近期阴跌不止,但相比上周前半段,跌幅却呈现较为明显的收窄现象,结合量能变化情况,股指阶段触底概率较大,后市或迎来反弹。

再次,中小盘股近两日走势耐人寻味。在蓝筹股疲软,市场热点难觅的格局下,昨日场内资金对中小盘股兴趣浓厚,创业板综指在指数大涨1.24%的同时,录得294亿元成交额,逆势环比放大;中小板指也喜获0.56%单日涨幅。作为前期跟跌板块,中小板与创业板的“反常”上涨或暗示出主力资金结束蛰伏,试图借成长股发动新一轮狙击的意图。

第四,政策春风也加大力度,从而不断为市场“递送”出制度性红包。消息面上,为配合新环保法将于明年1月1日实施,环保部近日指定《环境保护按日连续处罚暂行办法》等4个配套文件并公开征求意见,叠加季节性雾霾等因素,有望成为短期受捧的热点题材;此外,长江经济带海关区域通关一体化改革第二阶段试点将于12月1日启动,覆盖12个海关的改革措施将为港口、运输等品种带来布局机会。诸如如此的还有沪港通、财政支持特色文化产业等。

此外,年末的到来令“高送转”预期升温,鉴于企业三季报表现向好,提前布局那些分红确定性强,分红水平高的股票无疑是短期难得的投资机会。而且,即将上市的新股还进一步强化上述预期。一方面,新股上市需要跨过业绩考核门槛,企业资质往往更具保障,更具备分红条件;另一方面,新股上市之初的“炒新”也能带来丰厚的无风险收益,并且从前几轮新股发行情况看,虽然资金分流效应常常带来指数波动,但申购结束后,大盘无一例外地走出反弹行情。

的“深化改革实施细则”。以省委、省政府名义,先后发布国企改革的意见与细则,这在全国尚无先例。此外,国泰君安认为,高铁、卫星导航、体育、再教育等主题的上涨是市场预期发生变化的开始。其中国家对于卫星导航的政策导向发生变化,扶持重点逐渐转向应用领域,《关于促进北斗卫星导航产业发展若干政策》箭在弦上,将开启卫星导航下游应用领域发展的新时代。政策驱动可能引发卫星导航主题投资机会的再次爆发。

市场进入积极等待阶段

因此,短期行情下跌仍有惯性,后续需要等待融资融券盘的反作用力的冲击,等待领跌的小盘股指数止跌企稳。但是,长期而言,小股票、新兴产业的泡沫或将越挤越大,就像过去十几年中国的房价越调越高一样。这是因为,资本市场成为加速经济转型和产业结构优化的主战场,积极引导资源进行优化配置,一方面推动新兴产业快速发展,有效地盘活存量财富,另一方面吸引社会财富向股市的重新配置,从而形成良性循环。中期来看,市场将螺旋上升、底部抬高,前途是光明的,但道路是曲折的。

此前逢高降仓的投资者可以全面掌握主动权,趁着市场风险偏好下降可适当地“试错”找机会,淘金那些符合经济转型的需求、商业模式创新的股票,从中寻找未来上升趋势下的龙头。仓位依然很重的投资者就要着眼于布局明年而调整持仓。

基于年底前的收益考虑,建议投资者参与申购新股、积极发掘“次新股”的机会;波段操作高景气行业;基于相对收益而配置大消费行业、金融地产等传统低估值蓝筹;获利了结已经全面泡沫化的“小股票”。

活

万个股有11家,也即是20%的标的占据市场近80%的成交量,分化依旧突出。相反的,成交不足万股的企业也有13家,东亚装饰、华尔美特、竹邦能源、上陵牧业、芯朋微排名靠前。涨幅榜上,古城香业周涨幅高达76.92%,另外有14家企业周涨幅不足2%,活跃度有待提升。

在当前的监管规则下,新三板市场具有参与者专业化程度高、市场活跃度较低,上市公司数量增长速度快的特点,在很多方面都反映了我国证券市场改革的方向,在这样一个具有极大发展潜力的市场推出ETF产品,从降低交易、运营成本、提高资金效率、规避市场非系统性风险和流动性的角度上讲,将是一种非常有意义的尝试。

首先,ETF可以丰富证券市场投资品种和手段,改变原有成本较高的投资方式,提高资产的投资效率,增强市场发展的稳定性;其次,可

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。

创业板逆市收红

□本报记者 龙跃

10月13日调整以来,创业板持续下跌,指数运行始终受到5日均线的压制,显示出较强的调整欲望。不过,本周一,在主板大盘继续调整的背景下,创业板指数却逆市飘红,成为当日表现最强劲的市场主要指数。

创业板指数昨日以1473.66点小幅低开,开盘后一度最低下探至1465.96点;不过上午10点过后,创业板指数运行逐渐摆脱主板市场影响,持续震荡上行,尾市以1492.01点日内最高点报收,上涨14.42点,涨幅为0.98%。在成交方面,创业板指数昨日全天成交112.55亿元,较前一交易日明显放量。

个股方面,周一正常交易的345只创业板股票中,有274只个股实现上涨,上涨个股数量较此前明显增多。其中,欧比特、探路者收报涨停,当日涨幅超过3%的个股共有73只。与之对比,昨日有68只创业板股票出现下跌。其中,华平股份收报跌停;天和防务、康跃科技、菲利华跌幅居前,分别下跌了8.22%、7.16%和6.93%。

分析人士指出,尽管周一创业板指数逆市上涨,并且以当日最高点收盘,但从走势看,该指数仍然未能摆脱5日均线的压制,在三季报披露刺激估值回归的背景下,建议短期对创业板继续保持谨慎观望态度。

金融股昨日普跌,银行和非银行金融指数正常交易的47只成分股中,仅4只个股小幅收涨,跌幅在3%以上的股票多达14只。其中,西部证券、东吴证券、东北证券和国金证券跌幅分别达8.38%、7.49%、6.09%和5.53%。

沪港通的延迟推出是昨日金融股下跌的主要原因。10月26日,港交所发布公告称,没有实施沪港通的确定期日;上交所也已取消原定于25日举行的沪港开通彩排仪式。再加上媒体报道称,受香港局势影响,“沪港通”被无限期搁置。由此,市场产生了恐慌情绪,此前受到沪港通提振较大的金融板块因而成为了资金集中出逃的“重灾区”。

分析人士指出,虽然短期来看,沪港通开通预期的落空会使市场情绪受到明显影响,后市的不确定性也显著加大。考虑到金融板块估值偏低,后市下跌空间相对有限,而且沪港通也并不会无限期延迟,在资金集中恐慌出逃后,金融板块或将迎来加仓良机。

■ 两融看台

■ 融资买入额创9月以来新低

□本报记者 张怡

近期随着市场的调整,融资买入不断降温,最新两融数据显示,上周五融资买入额仅为327.30亿元,创出9月以来的新低。截至10月24日,融资融券余额达到6938.36亿元,较上个交易日增长了28.09亿元。当日的融资买入额仅为327.30亿元,不过由于融资偿还额仅为297.18亿元,当日的净买入额依然有30.12亿元。当日的融券余额进一步降低至34.67亿元,这一数值在前两个交易日分别为41.84亿元和36.70亿元,可见呈现逐日回落状态。

从行业分布上看,交通运输行业获得的融资关注度最高,净买入额达到3.58亿元,其次是医药生物行业,净买入额为2.95亿元;此外,电子、计算机、国防军工和建筑装饰等行业的净买入额也均超过了1.5亿元。而相反,房地产、建筑材料行业的净偿还额分别为5703.76万元和1919.78万元。

个股方面来看,中信证券、浦发银行和航天电子的净买入额居前三位,分别为1.37亿元、1.28亿元和958.92万元;相反,华侨城净偿还额达到1.09亿元,南京银行、华闻传媒和东吴证券的偿还额也均超过了5000万元。

活

以提高证券市场效率和指数成分股流动性,从而提高证券市场效率;第三,可以规避诸多市场风险,ETF基金的投资流程高度透明化,成分股的筛选和权重的调整由市场客观决定,从而在一定程度上规避了股价操纵风险、利益输送风险等;第四,可以促进证券业的有序竞争和良性发展,ETF基金能够降低风险、提高资金效率,从而有利于投资者在承担相对较小的风险条件下,获得稳定的收益;最后,鉴于新三板市场缺乏市场投资者可参考的指数,大多投资者都处于观望阶段,ETF产品的发展不仅可以活跃市场流动性,增加市场对手盘,还可以完善证券市场金字塔的基础。

ETF基金是建立在股转系统指数的基础上,因此客观反映整体市场市值走势的股转系统指数非常重要,联合市场研究能力,建立完善的股转系统指数是目前市场参与者最大的心声。

沪深300指数现五连阴

□本报记者 徐伟平

在上周下破60日均线后,本周一沪深300指数继续下行,收出五连阴。行业方面,券商股大幅下挫,一定程度上拖累了沪深300指数的表现。预计沪深300指数短期将维持弱势震荡。

沪深300指数昨日跳空低开后,维持低位震荡,最低下探至2361.68点,尾盘报收于2368.83点,下跌0.92%。值得注意的是,沪深300指数昨日的成交额为659.56亿元,与此前千亿元的成交额相比显著缩量,显示投资者的参与热情有所下降。

个股方面,伊利股份、恒瑞医药和洋河股份昨日对沪深300现指构成显著支撑,指数贡献度分别为0.46%、0.30%和0.29%;与之相比,中国平安、招商银行和万科A昨日则显著拖累沪深300指数的市场表现,指数贡献度分别为-1.98%、-1.42%和-1.30%。股指期货方面,四大主力合约悉数下跌,IF1411合约跌幅最大,为0.87%。

分析人士指出,以金融、地产为代表的权重板块大幅下挫,对沪深300指数造成拖累,申万非银金融、银行和房地产指数分别下跌2.73%、1.69%和0.68%,跌幅在28个申万一级行业指数中位居前三位。资金对于沪港通的高涨热情是蓝筹股本轮反弹的催化剂,不过昨日港交所确认沪港通延期,蓝筹股自然首当其冲迎来深幅调整,预计沪深300指数短期将维持弱势震荡。

金融股普跌拖累大盘

□本报记者 王威

昨日沪深两市大盘跳空低开,随后快速下行并维持低位震荡走势,上证综指一度下挫近1%。昨日大盘表现不佳主要是受到金融股普跌的拖累,申万非银金融和银行指数分别下跌2.73%和1.69%,为昨日一级行业指数中跌幅最大的两个板块。

银行和非银行金融指数昨日分别以2109.92点和1102.17点大幅跳空低开,较上周五收盘价缺口分别达近10个点和20个点,随后指数纷纷震荡下挫,在分别触及2079.15点和1088.57点后尾盘有所企稳,最终报收于2083.27点和1090.92点,跌幅分别为1.69%和1.273%。值得注意的是,申万银行昨日下破了120日和250日均线,非银行金融指数也在跳空时突破了60日均线。

金融股昨日普跌,银行和非银行金融指数正常交易的47只成分股中,仅4只个股小幅收涨,跌幅在3%以上的股票多达14只。其中,西部证券、东吴证券、东北证券和国金证券跌幅分别达8.38%、7.49%、6.09%和5.53%。

沪港通的延迟推出是昨日金融股下跌的主要原因。10月26日,港交所发布公告,没有实施沪港通的确定期日;上交所也已取消原定于25日举行的沪港开通彩排仪式。再加上媒体报道称,受香港局势影响,“沪港通”被无限期搁置。由此,市场产生了恐慌情绪,此前受到沪港通提振较大的金融板块因而成为了资金集中出逃的“重灾区”。

分析人士指出,虽然短期来看,沪港通开通预期的落空会使市场情绪受到明显影响,后市的不确定性也显著加大。考虑到金融板块估值偏低,后市下跌空间相对有限,而且沪港通也并不会无限期延迟,在资金集中恐慌出逃后,金融板块或将迎来加仓良机。

■ 两融看台

■ 融资买入额创9月以来新低

□本报记者 张怡

近期随着市场的调整,融资买入不断降温,最新两融数据显示,上周五融资买入额仅为327.30亿元,创出9月以来的新低。截至10月24日,融资融券余额达到6938.36亿元,较上个交易日增长了28.09亿元。当日的融资买入额仅为327.30亿元,不过由于融资偿还额仅为297.18亿元,当日的净买入额依然有30.12亿元。当日的融券余额进一步降低至34.67亿元,这一数值在前两个交易日分别为41.84亿元和36.70亿元,可见呈现逐日回落状态。

从行业分布上看,交通运输行业获得的融资关注度最高,净买入额达到3.58亿元,其次是医药生物行业,净买入额为2.95亿元;此外,电子、计算机、国防军工和建筑装饰等行业的净买入额也均超过了1.5亿元。而相反,房地产、建筑材料行业的净偿还额分别为5703.76万元和1919.78万元。

个股方面来看,中信证券、浦发银行和航天电子的净买入额居前三位,分别为1.37亿元、1.28亿元和958.92万元;相反,华侨城净偿还额达到1.09亿元,南京银行、华闻传媒和东吴证券的偿还额也均超过了5000万元。

10月27日部分个股大宗交易情况				
代码	名称	成交价	折价率 (%)	成交量 (万股/份张)
600495.SH	晋西车轴	18.66	7.80	500.00
002328.SZ	新朋股份	9.95	-2.45	898.98
600015.SH	华夏银行	7.96	-4.67	1,100.00
002663.SZ	普邦园林	12.00	-9.98	390.00
600238.SH	海南椰岛	9.00	3.09	500.00
002328.SZ	新朋股份	9.95	-2.45	440.91
601208.SH	东材科技	8.69	-9.95	450.00
600519.SH	贵州茅台	157.50	-0.87	21.78
000001.SZ	平安银行	10.00	-1.77	300.00
601208.SH	东材科技	8.69	-9.95	267.00
002328.SZ	新朋股份	9.95	-2.45	226.46
600870.SH	厦华电子	9.80	3.70	146.82
000750.SZ	国海证券	9.10	-5.50	153.00
002313.SZ	日海通讯	12.39	-10.02	108.83
002453.SZ	天马精化	7.77	-9.97	170.00
002316.SZ	键桥通讯	11.86	0.00	100.00
002547.SZ	春兴精工	14.57	-5.02	80.85
300254.SZ	仲源医药	25.20	-9.97	45.00
000988.SZ	华工科技	12.49	10.04	89.00
002547.SZ	春兴精工	14.57	-5.02	73.11
603008.SH	喜临门	10.46	-2.61	100.00
601311.SH	骆驼股份	13.23	-10.00	52.28