

权重独挑“六连阳” 曲高和寡待蓄势

□本报记者 张怡

连续大涨之后,股指本周出现上涨乏力的迹象。昨日,在建筑、煤炭等权重板块的拉动下,大盘依然呈现较强势的格局,沪综指以红十字星实现“六连阳”,但权重板块的拉升可谓曲高和寡,行业板块和个股之间的两极分化也日渐加剧。与此同时,成交依旧保持天量,可能意味着不少资金依然在进行调仓博弈。随着权重连涨时日的增多,市场对行情的延续性日渐担忧,避险情绪逐步升温,A股高位震荡休整或许就此开启。

放量滞涨 分化加剧

本周以来,沪深两市维持放量高位震荡格局。继周一高位震荡勉强收红之后,昨日股指盘中红绿变换多次,至收盘,上证综指报收2430.68点,微涨0.03%,连续两个交易日收出红色“十字星”,促成指数“六连阳”。尽管如此,盘中行业和个股分化加剧、沪强深弱对比明显,权重股独挑大梁对大盘的拉动也有所减弱。

而指数平淡的背后,是分化的进一步加剧。在沪市顽强收红的同时,深证成指、中小板指和创业板指分别下跌了0.40%、0.93%和0.88%。昨日正常交易的2329只个股中,仅有807只个股中实现上涨,而下跌股数达到1477只,接近上涨个股数目的两倍。

行业方面的分化更为明显,昨日28个申万一级行业之中,仅有6个行业实现收红,其中,建筑装饰行业大涨4.17%,遥遥领先于其他行业,采掘、机械设备、有色金属、钢铁和电气设备也实现上涨。然而,食品饮料、商业贸易、医

药生物、计算机等行业跌幅均超过了1%。

由于A股内部分化加剧,股民深感“赚指数不赚钱”。但尽管市场中的赚钱效应大幅萎缩,沪深两市昨日的成交额分别高达2265.04亿元和1993.11亿元,依然维持在4000亿元以上的高位。

对于这种高成交量与分化的加剧,南京证券周旭表示,2400点附近是强阻力位,虽然在权重股带动下沪综指创出了反弹新高,但在该位置的分歧还是存在的;而且不排除前期涨幅已高的部分小盘股借大盘强势的掩护逐步获利了结,因此盘面呈现出高成交量且分化加剧的格局。金百临咨询秦洪表示,增量资金介入推动低价大市值品种上涨,使得市场成交量维持高位,但小市值品种却赚钱效应不足、呈现大面积“失血”状态,由此A股市场呈现出放量滞涨的格局。

休整在即 题材蓄势

由于权重股独挑大梁的态势并非A股市场常态,在权重股主导的指数强拉持续数日之后,市场对行情延续性越来越担忧,谨慎情绪已然升温。

伴随着行情的演绎,一名券商的投资顾问向自己的客户发出警示:“近期权重股的轮番拉抬指数,获利盘和前期高位套牢盘压力很大,要谨防指数跳水,高位的或连续急拉的要兑现,低位的或低位刚刚启动的可以持有。”

同时,不少业内人士均表示不太看好市场二八分化格局的延续性。秦洪表示,市场当前这种大盘股连涨、小盘股失血的状况并不意味着资金的调仓换股,也不能表示市场风格将彻底转换。当前低价大市值品种借助中国版“马

歇尔计划”反抽,但这只是市场风格的短线切换,难以持续。昨日的行情可以看到,短线权重股的风险已经加大。周旭也表示,近期权重股攻势太猛,本周需要休整一下。

如果权重板块出现休整,那么小盘股会不会迎来上涨的契机呢?湖南金证投资咨询顾问吴瑕表示,当前的市场风格只是暂时转换,只要权重股休整,那么小盘股就会迎来机会。实际上,质地优良的小盘股在大部分时候都有机会,倒是大盘股短期表现之后前途有限。周旭则表示,如果权重股休整,主题应该会活跃,但并不一定是小盘股,当前的

中小板综指受制8000点压力

□本报记者 龙跃

上周以来,沪深主板大盘再度出现逼空走势,但中小板和创业板股票表现明显弱势。近5个交易日,中小板综指始终受制于8000点整数关口压力,多空博弈日趋激烈。

中小板综指昨日以8018.23点小幅高开,但开盘价也成为昨日最高价。开盘后,与主板大盘横盘震荡的走势不同,中小板综指全天都呈现震荡下行的格局,盘中最低下探至7935.37点,尾市以7962.57点报收,下跌55.11点,跌幅为0.69%。至此,近5个交易日中小板综指始终围绕8000点进行震荡争夺,整数关口压力显著。

在成交方面,昨日中小板综指全天成交

成交量已经能够支持100亿—300亿市值的中盘股活跃。

对于主题性机遇,分析人士指出,受益于沪港通即将开通及诸多金融改革与创新的推进,非银金融板块的行情依然值得期待。此外,广发证券指出,自贸区方面,中日韩自贸区可能达成重要突破,福建也是今年重点的区域主题,预期至少在福建海西自贸区被正式公布之前,主题行情不会终结。同时,上周涨幅居前的迪士尼主题是众多机构心目中的2015年年度主题,预计伴随着催化剂的出现还会不断出现波段式行情。

800.99亿元,成交额与前一交易日大致相当,处于今年以来相对高位,显示在8000点关口附近多空双方争夺比较激烈。

个股方面,昨日正常交易的652只中小板股票中,有202只个股实现上涨。剔除当日上市的两只新股,周二常发股份、飞马国际等5只个股以涨停报收,涨幅超过3%的个股有39只。与之相比,昨日有444只中小板个股出现下跌。其中,金固股份、利达光电、中原内配跌幅居前,具体分别下跌了8.97%、7.92%和6.22%。

分析人士指出,近期市场出现明显的风格转换,受制于估值压力,小盘股短期预计仍将保持弱势,中小板综指很难大举跃上8000点大关。

仁会生物“最贵”

值得一提的是,仁会生物午盘出现小笔成交,但一跃成为新三板“最贵”个股,股价达到83元。根据wind资讯,仁会生物是一家专注于创新生物技术药物研发、生产和销售的高科技生物制药公司,主要产品是重组人胰高血糖素类多肽,拟用于治疗糖尿病。

已披露的公开信息显示,该公司连续亏损三年,不过亏损程度逐年减轻,2014年中报显示,仁会生物亏损639.69万元,经营活动产生的现金流量净额为-463万元。仁会生物10月底曾发布公告称,向罗会云、徐平、唐红等5名自然人投资者增发130万股股票,募集3250万元,全部用来补充流动资金,发行价格为25元/股。

根据全国中小企业股份转让系统提供的信息,11月4日下午,仁会生物出现一笔1000股的成交,成交价格为83元,买方券商为安信证券广州滨江中路证券营业部,卖方为中信建投证券厦门凤山路证券营业部。短短数日,仁会生物股价飙升232%。

分析人士指出,从目前的交投情况和市场反应看来,新三板已经成为中小企业最好的融资平台。新三板共有1254家企业挂牌,年底有望达到1500家。现在已经有一些新三板公司成功被上市公司收购,还有一些公司在咨询转板事宜,如果创业板转板机制顺利建立,由于创业板相对新三板存在明显的估值溢价,一旦政策真正落地,转板潜力公司大概率将会迎来估值快速提升。

从基本面和中周期角度而言,目前我国正处于一轮朱格拉周期的末端,依靠投资驱动的粗放型时代已经过去,未来经济增速逐级下行不仅是经济规律和国际经验的使然,更是经济效率提升和模式切换的必经之路,难以避免,因此从盈利角度而言,上述传统行业景气很难出现实质性向好,短期的这种逼空式反弹更像是长周期超跌后的一次宣泄,催化剂为外延式发展预期。从下半年出台的一系列政策来看,传统行业全球化,抑或是热议的中国版马歇尔计划,都旨在通过全球的基建需求来缓解国内的产能过剩压力。从预期出发,过去市场对于传统行业的判断主要集中于国内的供需判断上,是个闭环模型,而通过“中国制造”和“中国建造”的全球化路径,传统行业,尤其是最为悲观的过剩行业有望引入国际需求,来分流国内的产能过剩压力。虽然这种全球需求存在一定不确定性,即依赖于人民币汇率、全球经济运行、地缘政治等多重因素,能否带动传统行业进入春天尚难定论,但短期至少提供了估值修复的机会。从近期权重股,尤其是周期股反弹的盘口特征来看,更侧重于一轮中期的估值修复,而非中长期的反转行情。由于传统行业的熊市已经持续了4年,因此这种估值修复会呈现出典型的脉冲型特征,而这种特征会支撑四季度指数的强势。

■ 新三板观潮

新三板成交回暖 仁会生物成最贵股

□本报实习记者 黄丽

11月4日,新三板市场交投较前一日有所回暖,共有91只股票出现成交,总成交金额达到9766.92万元。整体来说,近期新三板市场表现得都比较活跃。昨日依然涨多跌少,泰谷生物大涨160%,领涨新三板。同济医药首次加入做市股票行列,大涨23.36%。值得一提的是,仁会生物突现小笔成交,仅10手,但成交价高达83元,一举成为新三板最贵个股。

医药股交投活跃

本周新三板延续上周活跃态势,昨日91只股票发生交易,总成交金额9766.92万元,其中,52只为协议转让股票,成交了8249.7万元,39只是做市转让股票,交易金额达到1517.22万元。成交金额超过百万的有21只股票,其中有两只个股成交金额超过千万元,分别是九鼎投资和泰谷生物,成交金额分别为1745.4万元、1482万元。在出现成交的个股中,医药股的身影频现,例如众合医药成交531.65万元,天阶生物成交250万元等。

从个股涨跌情况来看,依然是涨多跌少。42只个股出现上涨,11只股票涨幅超越10%。其中,泰谷生物大涨160%,领涨新三板市场。该股刚开市便成交了9200手,临收盘时再次成交2200手,现价13元。其次是联讯证券,该股周一曾深幅下跌40.48%,昨日强势反弹,成交411.1万元,大涨77%。绿创设备也大涨52.73%,该股

新三板成交额前20的股票市场表现							
代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅	换手率	成交金额(万)	总股本(亿股)
430719.OC	九鼎投资	6.26	1.33	26.98%	0.14%	1745.40	40.74
430523.OC	泰谷生物	13.00	8	160.00%	18.55%	1482.00	0.13
831171.OC	海纳川	10.19	0.01	0.10%	2.70%	713.00	0.49
430362.OC	东电创新	3.44	-1.01	-22.70%	12.11%	533.20	0.26
430598.OC	众合医药	3.90	-11.1	-74.00%	1.51%	531.65	1.46
830899.OC	联讯证券	1.77	0.77	77.00%	0.54%	411.10	12.14
430130.OC	卡联科技	14.00	-0.17	-1.20%	1.93%	357.43	0.30
430339.OC	中搜网络	22.05	-2.95	-11.80%	0.43%	338.21	0.48
831030.OC	卓华信息	2.78	-1.22	-30.50%	6.18%	278.00	0.25
430323.OC	天阶生物	3.57	-10.43	-74.50%	3.04%	250.00	0.62
430394.OC	伯朗特	4.50	-0.01	-0.22%	10.34%	245.09	0.18
830800.OC	天开园林	6.26	0	0.00%	0.96%	239.76	0.75
830881.OC	圣泉集团	12.57	1.75	16.17%	0.09%	204.66	2.57
430429.OC	星业科技	12.46	0.23	1.88%	0.83%	204.34	0.34
430357.OC	行悦信息	3.22	-0.04	-1.23%	0.86%	185.04	0.87
831129.OC	领信股份	3.00	-13.5	-81.82%	22.64%	180.00	0.10
430174.OC	沃捷传媒	17.50	-0.1	-0.57%	0.24%	162.40	0.69
430643.OC	蓝科泰达	1.80	-0.36	-16.67%	42.52%	144.00	0.07
430558.OC	均信担保	1.81	0.42	30.22%	0.43%	138.27	3.40
430515.OC	麟龙股份	23.35	0.05	0.21%	0.63%	137.08	0.23

属于环保概念股,成交一直比较活跃。成交量最大的九鼎投资也上涨了26.98%。

做市股中,同济医药首次加入做市行列,股价便大涨23.36%,现价4.7元。同为武汉医药股的璟泓科技也上涨了4.26%,贵州医药股威门药业则上涨2.29%。

此外,还有39只股票出现下跌,领信股份、天阶生物、众合医药跌幅居前。领信股份在午盘由16.5元迅速下跌至3元,跌幅达81.82%。天阶生物和众合医药同为医药股,下跌幅度分别为74.5%、74%。中科软、星昊医药等10只股票收平。

四季度是“成长”与“周期”的切换季

□平安信托 魏颖捷

三季度以来主流研究对于A股的中长期判断普遍乐观,加之10月底成长股与权重股的风格切换,预计四季度市场将由结构性牛市向指数强势和结构性调整切换。从未来A股驱动的核心出发,成长行业盈利提升和传统行业外延式扩张的双轮驱动模式将取代过去的GDP增速,成为成长股的基本面标杆。由于3季度的成长股牛市已经阶段性透支盈利中枢提升和改革红利,因此传统行业,尤其是周期性行业的外延式扩张将对指数构成支撑,但市场的盈利效应将较3季度减弱。

成长股进入防御季

2013年至今的成长股牛市主要归因于改革红利和经济转型背景下的双重溢价:即行业空间和盈利能力提升的“戴维斯双击”。这种溢价对于成长股的驱动主要以螺旋式上升为主,期间的拉锯主要体现在现实盈利数据(财务报表)与预期之间的拉锯,而4季度或成为成长股的回撤窗口。由于三季报的数据来看,市场对于成长股的乐观预期有修正需求。三季报中创业板公司的亏损比例为4.5%,远低于全部上市公司13.09%的亏损比例。

从盈利数据来看,创业板公司前三季度盈利增速为15.43%,营收增速为24.94%。相比剔除金融化后上市公司8.3%的盈利增速、4.8%的营收增速来看,有两个值得阶段性警惕的信号:首先,创业板15.43%的盈利增速远低于24.94%的营收增速,呈现出盈利效率环比下滑的状态,而同期A股的盈利增速超过营收增速,显示传统行业盈利能力回升。对于创业板为代表的成长股而言,增速绝对值的高低对于估值中枢的影响只是一个方面,盈利效率同样影响到估值中枢。以手游、广告等行业为例,相关上市公司在业绩快速增长的过程中都伴随着PEG(市盈率相对成长性的比率)的下降,显示单位业绩增速对于市盈率中枢的正面影响呈下降状态。同样50%的净利润增速,市场可以接受的市盈率却在下降,其中核心的因素就是上市公司在盈利增长的过程中,盈利效率,即ROE呈现出环比下降。可以理解为上市公司的高速增长是以牺牲一定的盈利效率为代价,因此造成估值中枢的下移。

从创业板的三季报来看,至少这种盈利效率的下降会阶段性束缚成长股盈利拓展的空间。其次,成长股针对传统行业的估值溢价有收敛压力。截至本周二,创业板的市盈率(TTM)为68.02倍,上证指数的市盈率(TTM)为10.33倍,前者为后者的6.6倍,而在

5月中旬,两市市盈率分别为53.61倍、9.02倍,前者为后者的5.94倍。经过3季度的结构性牛市,成长股相对与传统化行业的估值差进一步扩大。与此同时,3季报数据显示,全体A股(剔除金融化)的盈利质量和效率小幅提升,而同期创业板的盈利效率却有所下滑。从增速比来看,创业板盈利增速为全体A股的1.85倍,相较于6.6倍的估值比率,至少已经透支阶段性的红利预期。

成长行业与传统行业的估值溢价存在一个天然的度量衡,当溢价过度偏离时,会有收敛,当收敛到一定程度后,出现催化剂(如新兴行业的政策红利等)又会偏离,而4季度将是成长股溢价收敛和回归的过程,这种收敛和回归往往通过两方面来完成,即成长股的主动回撤,传统行业的估值修复。

周期股进入修复季

10月下旬以来,航运、钢铁、电力、建筑、港口等传统行业、甚至是过剩行业成为市场的核心做多力量,航运和港口板块中不少低价股在短短3个月内股价已经翻番,与成长股炒作稀缺性和讲故事的逻辑不同,上述公司虽然股价偏低,但流通市值也均在百亿之上,近两周的逼空式上涨更多是悲观预期出清和存量资金配置风格转换的共振。

沪深300指数高位滞涨

□本报记者 徐伟平

10月底连续上攻的沪深300指数本周出现高位滞涨的迹象,行业方面,地产和金融板块震荡回调,对沪深300指数提供的支撑有限。预计短期该指数将维持高位震荡整理。

沪深300指数昨日小幅低开,短暂下挫后,又震荡攀升,全天维持窄幅震荡,尾盘报收于2513.17点,上涨0.02%。值得注意的是,10月底沪深300指数连续上攻,不过本周沪深300指数出现高位滞涨迹象,本周一上涨0.17%,昨日微涨0.07%。

个股方面,中国建筑、中国中铁和中国铁建对沪深300现指构成显著支撑,指数贡献度分别为4.76%、2.35%和1.93%;与之相比,贵州茅台、伊利股份和民生银行则显著拖累沪深300现指的市场表现,指数贡献度分别为-2.25%、-2.01%和-1.92%。股指期货方面,四大主力合约悉数下跌,IF1506合约跌幅最大,为0.12%。

分析人士指出,以铁路、电力为代表的二线蓝筹股表现强势,对沪深300指数构成支撑,不过以金融和地产为代表的权重股则震荡回调,沪深300指数短期亦缺乏足够反弹动能。此外,10月底的连续逼空耗费了大量资金,短期沪深300指数也有震荡休整的需要,预计该指数短期将维持震荡。

建筑板块强势领涨

□本报记者 张怡

昨日,建筑装饰行业大放异彩,以4.17%的涨幅领涨各行业板块,在行业跌多涨少分化加剧的情况下,建筑股对股指提供了较强的支撑。

申万建筑装饰指数昨日早盘大幅高开之后就逐步震荡攀升,随后围绕4%的涨幅高位震荡,最终报收1958.77点,上涨了78.39点。个股方面,昨日正常交易的69只成分股中,有39只个股均实现了不同程度的上涨。其中,龙建股份、中国交建、中材国际、北方国际、中国中冶和中工国际6只个股涨停,葛洲坝大涨9.63%,中国铁建、中国建筑、中国中铁和东华科技的涨幅也均超过了7%。

不难发现,其中不乏诸多大盘权重股,诸如中国建筑、中国中铁和中国铁建的自由流通市值均超过了700亿元。而这些个股正是昨日上证综指的重要支撑力量。据Wind数据,昨日中国建筑对上证综指的贡献度达到4%,同时,中国交建、中国铁建、中国中铁和中国中冶的贡献度也均超过了2%。

实际上,近期建筑装饰行业频繁登上行业涨幅榜前列,主要是受益于我国在高铁领域“走出去”步伐的不断加快。据悉,北京时间11月4日,中国铁建牵头的国际联合体中标墨西哥城至克雷塔罗高速铁路项目。这是中国企业在海外承建的首条时速300公里高铁。而此前,中国北车获得美国市场大单;当前南北车整合正在进行中。这些消息面的刺激叠加行业估值偏低的因素,使得诸多建筑装饰行业个股成为资金关注的焦点。

■ 两融看台 两融余额日增逾80亿元

□本报记者 张怡

受益于融资偿还力度的减弱,10月3日,融资融券余额达到7104亿元,较上个交易日大幅增长了80.24亿元,似有再度步入快增通道之势。

当日,融资买入额为623.64亿元,不及上周五的654.23亿元,不过融资偿还额仅为544.94亿元,较上周五大幅降低了超过百亿元,由此,3日的净买入额达到了7.70亿元,较上周五的7.52亿元明显增多。同时,融券余额也逐日攀升,从10月27日的32亿元逐步升至11月3日的49.40亿元。

行业方面,3日所有的行业板块均获得了融资净买入,其中,交通运输和建筑装饰行业居前两位,净买入额分别为8.95亿元和7.43亿元;其后,计算机、医药生物和有色金属行业的净买入额也均超过了5亿元。相对而言,房地产业、休闲服务、电子和轻工制造等行业的净买入额居后,均未超过3000万元。

个股方面,中信证券融资净买入额大增,达到3.09亿元,遥遥领先于其他个股;海南航空、中国软件、民生银行、建发股份、中国远洋等个股的净买入额也均超过了1.5亿元。

11月4日部分股票大宗交易情况					
代码	名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交金额(万元)
600519.SH	贵州茅台	140.02	-10.00	151.39	317.02
601908.SH	招商局	10.34	-10.01	11.80	3,000.00
002618.SZ	鹏盛股份	21.31	-10.01	23.29	933.00
000728.SZ	新兴铸业	4.51	0.22	4.46	3,186.80
600556.SH	北生药业	9.50	-14.23	9.80	1,500.00
600277.SH	亿利能源	7.50	-7.52	7.99	1,800.00
600133.SH	东湖高新	8.35	-0.48	9.06	1,200.00
300005.SZ	探路者	20.97	0.33	21.84	450.00
002168.SZ	深圳惠程	9.41	-5.05	10.03	1,000.00
300005.SZ	探路者	20.97	0.33	21.84	437.75
600277.SH	亿利能源	7.50	-7.52	7.99	1,200.00
601996.SH	丰林集团	8.02	-0.99	9.23	1,030.00
000001.SZ	平安银行	10.02	-9.81	10.85	810.82
601996.SH	丰林集团	8.02	-0.99	9.23	950.00
300031.SZ	安通物流	9.74	-4.70	10.25	720.00
002168.SZ	深圳惠程	9.41	-5.05	10.03	800.00
000887.SZ	中嘉股份	13.39	-10.01	15.13	500.00
300113.SZ	顺顺科技	25.25	-9.98	28.78	250.00
002446.SZ	探路者	25.75	-3.99	26.00	240.00
600729.SH	重庆百货	21.89	-1.74	22.92	280.00
002446.SZ	探路者	25.75	-3.99	26.00	237.21
600617.SH	国新能源	19.55	-0.78	22.67	240.00
300132.SZ	青松股份	7.72	-3.14	8.17	580.40
300132.SZ	青松股份	7.72	-3.14	8.17	570.00
601058.SH	华彬集团	15.20	-7.99	16.51	280.00
300238.SZ	冠昊生物	53.20	-9.83	55.99	80.00
601908.SH	京运通	10.38	-9.97	11.49	400.00

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。