

# 新股魔咒打破 沪综指创收盘新高

□本报记者 徐伟平

此前每逢有新股密集申购，冻结资金，往往会对股指造成冲击，新股魔咒曾多次应验，不过这一魔咒本周三被破，昨日有8个新股密集申购，冻结资金规模加大，不过沪深两市大盘却放量反弹，沪综指刷新本轮反弹收盘新高。分析人士指出，一方面，此前市场一度预期经济下行压力较大，不过8月份经济数据出现改善，经济预期短期修正为市场提供了支撑；另一方面，经过前期的快速上涨后，市场一度预期权重股将步入窄幅震荡期，不过近期券商股异军突起，向上突破，为抬升股指立下汗马功劳，预计沪深两市大盘将保持强势。

## 新股魔咒打破

本周一沪深两市大盘再度出现深幅调整，不过A股这次却颇为抗跌，继周二止跌企稳后，沪深两市大盘昨日迎来放量反弹，一举收复失地。沪综指昨日上涨1.47%，报收于2343.58点，刷新本轮反弹收盘新高；深成指上涨1.69%，报收于8100.22点，重新翻上8000点大关。与之相比，小盘指数则延续了跟涨主板的势头，中小板综指上涨1.11%，报收于5480.56点；创业板综指上涨1.36%，报收于1638.48点，再度刷新历史新高。值得注意的是，A股昨日的成交额达到3842.40亿元，较前一个交易日增加了873.37亿元，放量反弹显示资金的谨慎情绪有所修复，有利于后市行情的演绎。

行业方面，申万各行业板块悉数飘红，申万非银金融、国防军工和采掘指数涨幅

居前，分别上涨3.50%、3.06%和2.37%；与之相比，申万医药生物、传媒和休闲服务指数涨幅低于1%，分别上涨0.91%、0.83%和0.52%。以银行、券商、采掘为代表的权重板块昨日涨幅普遍居前，权重股再度成为反弹“领头羊”，直接推动了沪深两市大盘的上涨。

昨日上演了第四轮新股发行的“重头戏”，8只新股集中申购，包括4只主板新股，3只创业板新股以及1只中小板新股。从数量上看，单日发行新股家数创出了6月IPO重启以来的新高，据国泰君安证券测算，本周新股密集重启，预计冻结资金超过7000亿元。此前每逢有新股密集申购，冻结资金，往往会对股指造成冲击，新股魔咒曾多次应验，部分机构也表示，本周新股密集来袭，对于二级市场的资金分流效应明显，可能引发A股的调整。不过出人意料的是，市场非但没有向下调整，反而放量上攻，资金更是呈现出积极入场的态势。

分析人士指出，一方面，随着IPO逐渐常态化，市场预期较为明确，对于投资者心理层面的扰动有限；另一方面，近期股指维持高位震荡，不过个股保持活跃，考虑到新股申购的中签率较低，部分资金更倾向于追逐个股行情，卖股打新的意愿并不强。由此来看，新股魔咒被破也体现出投资者对市场的信心较足，场外“噪音”对市场的干扰有限。

## 市场保持强势

9月以来，沪深两市大盘分别在16日和22日发生过两次幅度较大的调整，不过随后迅

速转危为安，投资者对市场的预期明显好转。在9月经济数据回暖，权重股重新发力的背景下，市场情绪有望持续改善，沪深两市大盘料将保持强势。

首先，本周公布的汇丰制造业PMI初值为50.5%，市场的预期值为50.0%，前值为50.2%，数据出现了“意外”回升，超出市场预期。8月份公布的经济数据大幅回落，一度引发了投资者对经济下行的担忧。不过9月份经济数据超预期改善，经济下行的风险暂时得到缓解，而宏观经济数据改善正是本轮反弹的重要推手之一，经济预期短期修正将为市场提供支撑，不仅封闭了市场大幅调整的空间，也提振了资金持股的信心。

其次，经过前期的快速上涨后，市场一度预期权重股将步入窄幅震荡期，不过近期券商股异军突起，向上突破，超出了市场预期。一方面，沪深两市的成交量显著放大，证券公司基础的经纪业务能贡献超预期利润，有利于券商股业绩改善；另一方面，两融标的扩容，沪港通逐步快步车道，券商股创新业务不断发力，为券商股提供了炒作题材，短期引发了资金的追逐。作为权重股，券商股再度发力无疑为大盘向上拓展空间提供了直接动力，券商股爆发亦有望带动其他权重板块，市场有望展开新一轮的上攻。

# 创业板综指再创历史新高

□本报记者 龙跃

在8只新股集中申购的周三，沪深股市再演逆袭好戏，两市大盘双双强劲反弹。在热烈的市场氛围中，创业板股票也表现强势，推动创业板综指创出历史新高。

创业板综指昨日以1615.87点小幅低开，在惯性下探1613.03点后，指数即开启了贯穿全天的上涨之旅，盘中最高点探至1638.48点，而最高点也成为昨日创业板综指的收盘点位，强势特征一览无余。在成交方面，昨日创业板综指全天成交379.70亿元，较前一交易日的321.34亿元温和放量。

个股方面，在昨日正常交易的331只创

业板股票中，有276只个股实现上涨。其中，嘉寓股份、潜能恒信、数码视讯等11只个股涨停，当日涨幅超过3%的个股多达62只。与之相比，昨日出现下跌的创业板股票仅有49只。其中，只有明家科技1只个股跌幅超过5%，当日跌幅超过2%的个股也只有3只。从中不难看出，创业板昨日呈现普涨格局。

分析人士指出，在经过前期压力释放后，短期市场情绪重回乐观，作为典型的高弹性品种，创业板股票有望继续保持活跃态势。考虑到权重因素，预计创业板综指走势将继续强于由权重股构成的创业板指数。

# 东兴证券：传统债优股将面临分化

□本报记者 蔡宗琦

东兴证券24日举行第六届“中小市值论坛”。东兴证券研究所所长王明德认为，主导未来20年的新经济将以互联网、大数据、生物科技等新兴技术为引擎，以创新性的企业组织为载体，以深刻的经济结构调整为基础展开，传统产业转型升级和民营经济借助资本市场加速成长将共同推动这一进程。

本次论坛还增设了肿瘤诊断和光热发电两个分论坛。对于医药行业，最近一年医疗服务、二代测序和细胞治疗领域是市场热

以深刻的经济结构调整为基础展开，传统产业转型升级和民营经济借助资本市场加速成长将共同推动这一进程。

东兴证券认为，主导未来20年的新经济将以互联网、大数据、生物科技等新兴技术为引擎，以创新性的企业组织为载体，以深刻的经济结构调整为基础展开，传统产业转型升级和民营经济借助资本市场加速成长将共同推动这一进程。

东兴证券认为，未来应积极推进产业升级转型，同时现有金融体系必须彻底改革以降低社会融资成本。

他认为，新一届政府的各项改革举措已经为全方位经济改革扫清了制度障碍，受益面更大、影响更为深远的改革红利将逐步释放，同时加上阿里、腾讯、华为等一批大市值民营企业的崛起，中国经济转型已经看到了曙光。在“新常态”下资本市场将为民营经济、新兴产业提供强大的支持和动力，未来会有更多的新兴产业借助资本平台实现腾飞跨越，也会有越来越多的创业故事借助资本的力量变成现实，经济转型和资本市场繁荣已经成为互相依存的命运共同体。

王明德认为，在“新常态”下，未来应积极推进产业升级转型，同时现有金融体系必须彻底改革以降低社会融资成本。

在漫长的转型过程中，传统意义上的绩优股将会面临大范围分化，以银行、地产为代表的权力垄断企业未来将渐渐失去价值创造能力；电力、电信、高速公路等自然垄断企业未来随着国家管控能力的加强，运营成本有望大幅下降；机械、化工、电子等传统制造业企业中的龙头企业若能跟上技术、业态升级步伐，未来仍有较大成长空间，而优势不突出的传统制造企业未来将被迫面临转型。新经济将以创新性的企业组织为载体，

东兴证券认为未来随着技术进步和临床应用的推广，以及医院业务专业化分工提速，三者不断的重叠和渗透将是医药板块长期热点所在；而医学影像设备在进口替代的背景下，国内企业或将迎来较大发展机遇。

对于光热发电，东兴证券认为光热发电是一

点，东兴证券认为未来随着技术进步和临床应用的推广，以及医院业务专业化分工提速，三者不断的重叠和渗透将是医药板块长期热点所在；而医学影像设备在进口替代的背景下，国内企业或将迎来较大发展机遇。对于光热发电，东兴证券认为光热发电是一

个市场空间达万亿级的行业，中国市场目前处于启动初期，下半年示范电站政策有望出台，第一批将释放1GW示范电站项目，示范电价在1.2-1.25元/度，这些项目的开建将推动国内光热产业的发展，为2020年3GW甚至10GW装机目标实现奠定基础。

进场的都是“大散户”，这些嗅觉灵敏的富裕阶层，在过去3年根本不考虑股票市场，当时他们主要的投资方向是地产、矿业和信托，但如今这些资产的风险回报率在下降，股票重新受到关注；其二，进场资金充分利用杠杆，融资余额已达到6000亿，同时还以每月1000亿快速增长。

对于这些背负融资成本的资金，上涨固然收益颇丰，但下跌也会很快达到止损位，可能促发部分股票剧烈调整。一旦股票注册制被广泛讨论，被市场充分预期，股权制的兼并可能迅速降温。

海外投资者对中国的关注点如故，聚

集于房地产、政策预期、改革等。海外投资者较着眼于中国长期看法，关注明后两年的经济增长目标、企业盈利等。主要的担忧还是来自于房地产，房企虽然对地产长期还保持乐观（如城镇化、人口结构等因素支撑需求），但短期看销售减缓，库存上升，1-2个月内开发商或加速推盘以价换量；对于政策预期，投资者分歧较大但持年内降息看法的较多。

华泰证券：虽然本周新股发行可能会对

市场资金面造成一定压力，但中短期来看，股市风险偏好改善、政策推动融资成本下行，应当对市场保持相对乐观的看法。

行业配置方面，建议坚持稳增长和沪港通主线。8月份经济数据大幅下滑的背景之下，央行通过SLF定向释放5000亿以及下调

正回购利率20bp的消息使得市场对于政

策放松的预期进一步增强。我们认为，货币

政策之后，财政政策也将更加积极，受益于

政府支出的行业相对占优，方向在于“三农”、交运、医疗卫生、国防安全、轨道交通、棚户区等领域，对应的铁路设备、电气设备、通信、环保行业受益。

另外，沪港通即将正式推出，海外资金

持续流入的背景下，沪港通主线（食品饮料、

医药等前期涨幅较小的行业）仍然有望获得

超额收益。综合来看，我们建议关注医药、食

品饮料、环保、铁路设备、电气设备。

主题投资方面，延续9月月报的观点，本

周继续关注土地改革、军工（科研院所改

制、北斗导航、通用航空、军民融合）、国企

改革及政策红利再次开启的环保、科技线关

注苹果带动的移动支付及质量检测。

值得关注的是，融资净买入额居前的个股大部

是新入选的两融标的。例如，净买入额居前十位的两

融标的股中，就有包括友阿股份、成发科技、中航动控、中国一重、航天通信和新潮实业在内的6只个股为第四批扩容新入选的两融标的股，合计净买入额达到9.22亿元，占当日885只两融标的股融资净买入额之和的16%以上。

行业分布来看，28个申万一级行业中，当

日有25个行业获得了融资净买入，其中，电子、计算机、国防军工和机械设备四个行业的净买入额居前，均超

过了5亿元。而这些行业由于前期交易活跃、中小盘题材股较多，也是新两融标的集中的区域。（张怡）

## 沪深300放量反弹

继本周二收出缩量小阳后，昨日受到券商、军工和资源股的带动，沪深300再度收红，全日涨幅达1.77%，创8月4日以来单日涨幅的新高。而且值得注意的是，与周二量能萎缩的状况不同，昨日沪深300指数实现带量反弹，表现强势。

沪深300指数昨日以2391.42点小幅低开，在下探2387.07点后便一路震荡上攻，午后一度上探至2443.98点，尾盘涨幅有所收敛，最终报收于2441.86点，涨幅达1.77%。随着昨日沪深300指数的一根中阳线，一举收回了3根短线均线位置，并收复9月16日放量长阴以来的全部失地。成交方面，昨日沪深300指数成交明显放量，全日成交额达1203.90亿元，较前一交易日增加近六成。

在个股方面，金融股成为昨日沪深300反弹的主要推动力。据Wind数据，中国平安、中信证券、招商银行、海通证券和兴业银行对沪深300指数构成明显支撑，指数贡献度分别达2.33%、1.51%、1.33%、1.19%和1.08%；与之相比，康得新、海虹控股、国电南瑞和浙江江龙则对指数造成拖累，指数贡献度分别为-0.14%、-0.06%、-0.03%和-0.03%。股指期货方面，四大合约均实现上涨，涨幅均大于沪深300现货，且远月合约相对涨幅更大，其中，主力合约IF1410上涨2.50%。

分析人士指出，受9月PMI数据回升的提振，市场情绪出现了明显回暖，这在短期内仍将继续给市场提供支撑。考虑到昨日有8只新股申购，在资金面压力较大的背景下，市场仍可能出现放量反弹状态，显示投资者参与热情回升明显。若后续量能能够继续维持高位状态，则指数或迎来震荡向上行情。（王威）

## 政策助力煤炭股反弹

沪深两市大盘昨日放量反弹，各行业板块悉数飘红，其中中信煤炭指数涨幅居前，刷新了本轮反弹的新高。不过考虑到股价上涨缺乏基本面的支撑，煤炭股后的反弹空间料有限。

中煤煤炭指数昨日小幅低开后，震荡攀升，午后伴随着成交量的放大，涨幅有所放大，最高上探至1476.60点，刷新本轮反弹新高，尾盘报收于1473.94点，上涨2.79%。昨日正常交易的36只指数成分股中，有31只股票实现上涨，陕西煤业涨停，永泰能源、新大洲A和爱使股份涨幅均超过5%，而在下跌的4只股票中，个股跌幅普遍较小，大有能源跌幅最大，为1.43%。

近日国务院就煤炭脱困做出批示，肯定煤炭在我国能源安全保障中的地位和作用，提出要多措并举、综合施策、统筹解决煤炭行业困难和问题。国家发改委、安监总局、环保部等连续出台《关于遏制煤矿超能力生产规范企业生产行为的通知》、《商品煤质量管理暂行办法》，并同步开展煤炭税费调研，清理涉煤收费等。多部门推动的煤炭脱困政策集中在“控制煤炭总量、淘汰落后产能、减轻企业负担、规范煤炭进口、建立煤矿退出机制、调整完善企业考核机制、加大金融支持”等方面。

分析人士指出，政策面暖风频吹成为煤炭板块反弹的主要因，不过从目前来看，煤炭行业基本面依然严峻，煤炭产销量继续下降。考虑到化解产能过剩需要时间较长，预计煤炭股基本面短期难言反转，缺乏基本面的支撑，煤炭股的反弹之路可能很难走远。（徐伟平）

## 两融看台

### 两融新标的股融资活跃

伴随着两融标的股的数目增长，融资和融券余额均出现上升，共同助力两融余额在9月23日一举突破6000亿元大关。其中，新入选的两融标的股融资热情高涨，对两融规模的扩张功劳较大。

据Wind数据，9月23日，融资融券余额达到6010.01亿元，较上个交易日增长了60.9亿元。其中融资余额为5969.33亿元，距离6000亿元仅一步之遥；融券余额为40.67亿元，相对于融资依然规模微小。

值得关注的是，融资净买入额居前的个股大多数是新入选的两融标的。例如，净买入额居前十位的两融标的股中，就有包括友阿股份、成发科技、中航动控、中国一重、航天通信和新潮实业在内的6只个股为第四批扩容新入选的两融标的股，合计净买入额达到9.22亿元，占当日885只两融标的股融资净买入额之和的16%以上。

行业分布来看，28个申万一级行业中，当

日有25个行业获得了融资净买入，其中，电子、计算机、国防军工和机械设备四个行业的净买入额居前，均超

过了5亿元。而这些行业由于前期交易活跃、中小盘题材股较多，也是新两融标的集中的区域。（张怡）

## 9月23日融资净买入额排行

证券代码	证券简称	截止日余额(万元)	期间买入额(万元)	期间偿还额(万元)	期间净买入额(万元)
002277.SZ	友阿股份	42,637.23	35,143.69	8,397.68	26,746.01
600391.SH	成发科技	22,515.96	16,464.36	1,596.45	14,867.91
000738.SZ	中航动控	16,148.31	13,334.73	2,014.62	11,320.12
002440.SZ	闰土股份	122,558.64	23,240.39	12,196.08	11,044.31
601106.SH	中国一重	12,042.42	10,855.68	2,154.93	8,700.74
002423.SZ	中原特钢	43,995.53	15,809.66	5,761.27	8,248.38
600360.SH	招商银行	509,973.04	13,899.41	5,665.91	8,233.50
002266.SZ					