

# 沪综指盘中创近19个月新高 三度逼空尚欠“东风”

□本报记者 王威

在政策利好的提振下,上证综指昨日跳空高开,并在权重股的拉涨下,触及2365.15点这一自2013年3月1日以来的新高点。与此同时,深证综指、中小板综指和创业板综指也纷纷加入“新高秀”队列当中。随着市场强势格局的再度确认,A股能否开启三度逼空走势成为市场较为关注的焦点。分析人士指出,目前来看,经济数据改善预期、市场情绪继续升温、资金面压力缓解、政策面利好再袭等因素“齐聚”,三度逼空的市场环境已基本具备。但从技术层面上看,在二度逼空后,市场震荡蓄势过程偏短,技术上仍存调整压力,而昨日指数的利好滞涨状态也表明,三度逼空仍有待股指的进一步整固。

## 指数上演新高秀

在本周一缩量下跌后,伴随着成交量的放大,沪深两市大盘连续上攻,人气也渐渐回暖。上证综指盘中一度上探至2365.15点,刷新了自2013年3月1日以来的新高。不仅如此,深证综指和中小板综指昨日也分别摸高至1321.20点和7805.71点,刷新2010年12月以来的新高;创业板综指则在盘中创下了1649.91点的历史新高。

昨日,上证综指跳空高开,随后维持在2350点至2360点之间横盘震荡,午后随着权重板块的活跃,尤其是银行板块的直线拉升,上证综指一度上探至阶段高点2365.15点。但随后大盘出现回落,股指直至尾盘才有所企稳。截至收盘,上证综指报收于2345.10点,微涨0.06%。深证成指报收于8076.51点,下跌0.29%;中小板综指昨日涨

0.15%,报收于7734.99点,创业板则报收于1508.42点,下跌0.59%。

从成交方面看,自本周二以来,A股市场就呈现逐日放量状态,昨日沪深两市成交额达4050.38亿元。其中,沪市成交额为1892.60亿元,深市成交额为2157.78亿元。

昨日促使多个指数再度上演“新高秀”的主要原因是政策利好。9月24日召开的国务院常务会议指出,部署完善固定资产加速折旧政策,促进企业技术改造、支持中小企业创业创新,决定进一步开放国内快递市场、推动内外资公平有序竞争。

申银万国证券表示,加速折旧政策的推出相当于一次大规模减税政策。首先,企业通过在资产使用前期多计提折旧,抵减相应所得税,从而少缴税款,允许加速折旧的政策将降低企业税收负担;其次,政策对生物、计算机、信息服务等新兴产业实行加速折旧意味着在减税的同时还对调结构进行引导,加大对创新、技术改造的支持和对战略新兴产业的扶持;最后,减税能够温和刺激固定资产投资,符合“微刺激”特征,虽然“微刺激”政策短期效果并不显著,但随着政策的不断累积,将对实体经济产生积极影响。

## 逼空尚需整固“东风”

本周二以来,随着大盘的连续放量上攻,短期市场的强势格局再度得到确认,由此,三度逼空行情能否上演也成为市场关注的焦点问题之一。分析人士认为,虽然目前来看,包括经济数据改善预期、资金面压力缓解、市场情绪持续升温和政策面利好因素等市场环境已经基本具备,但市场在二度逼空后的震荡蓄势过程偏短,昨日冲高回落及利好滞涨状态也都表明,三度逼空行情的开启当前还欠

整固这一“东风”。

从当前A股的市场环境来看,首先,此前受到经济数据连续大幅低于预期影响,市场谨慎情绪陡然上升,由此上证综指也在9月16日遭遇天量长阴灌顶。但本周,随着汇丰9月PMI预览值的超预期回升,经济回暖预期支撑市场反弹的逻辑再度强化;其次,本周迎来密集的新股申购潮,叠加季末因素,市场此前普遍预期资金面将面临较大压力,但从本周市场流动性来看,资金面波动并不剧烈,再加上央行增加短期流动性支持,并通过下调正回购利率释放引导利率下行信号,市场担忧得以解除;再次,当前市场情绪持续升温态势明显,不仅上周A股的开户数创下了两年半以

来的新高,证券市场保证金单周净流入数据也显示出外资资金入市积极;同时,本轮市场重要助涨力量之一——融资融券市场热情高涨,两融余额迅速上升;最后,政策频频释放利好,改革预期也热度不减。从这四个方面来看,当前市场已基本具备了此前两轮逼空行情的基本条件。

但另一方面,一次逼空与二次逼空之间经历了近1个月的震荡蓄势期,而当前距离二次逼空仅半月有余,2330点附近的压力并未得到充分消化。而且,从昨日股指跳空高开后上涨力度不大,及摸高后的快速跳水也可以看出当前调整压力依然较大,三度逼空仍有待进一步整固蓄势。

## 创业板综指冲高回落

□本报记者 龙跃

尽管有定向减税的利好提振,但沪深两市周四未能延续强势格局,出现冲高回落的走势。受整体市场走势影响,创业板综指昨日虽然再度创出历史新高,但尾市却遇阻回落以小幅下跌报收。

创业板综指昨日以1642.84点小幅高开,此后呈现宽幅震荡的走势;下午开盘后,指数一度表现强势,盘中最高上探至1649.91点,再度创出历史新高;不过,受下午2点后市场整体跳水影响,创业板综指也未能维持住强势格局,盘中一度下探1631.15点,尾市以1635.48点报收,下跌3个点,跌幅为0.18%。在成交方面,昨日创业板综指全天成

交416.89亿元,较前一交易日小幅放量,显示在历史新高位置,多空博弈有所加剧。

个股方面,在昨日正常交易的334只创业板股票中,有122只个股实现上涨,上涨个股数量较前一交易日明显下降。其中,银之杰、仟源医药等9只个股收报涨停,当日涨幅超过3%的个股有34只。与之相比,昨日出现下跌的创业板股票有209只,不过没有跌停个股出现。其中,东方财富、雷曼光电和冠昊生物跌幅居前,分别下跌了4.26%、4.24%和3.94%。

分析人士指出,随着股价持续上涨,创业板估值压力进一步加剧,这将显著抑制该板块后市上涨空间,预计创业板指数持续创出历史新高的强劲走势难以持续。

### ■ 新三板观潮

# 新三板做市满月 流动性明显提升

□新三板定增网 严建红

昨日是新三板实行做市商交易制度的“满月”之日,整个市场的交易情况并不理想,整体成交额仅为2727.36万元,较前一日下降了55.33%,较做市首日(8月25日)下降了66.07%。昨日,有2只新股加入做市行列,分别为保得威尔和先临三维,从而使做市个股数量扩展到52只,但是数量的增加并没有带来做市交易量的增加,整个做市个股全天总成交额仅为543.86万元,较做市首日(8月25日)做市成交额3941.50万元下降了86.20%。分析发现,虽然做市股票整体成交额不大,但实施做市商制度后很多股票的价格都有提升。

## 成交额创新低

昨日新三板整体成交量为494.21万股,成交额更是创新低至2727.36万元,没有日成交额

超千万的股票。

数据显示,昨日新三板共有71只股票发生交易,有26只个股实现上涨,23只个股出现下跌,其中涨幅最大的为首日做市的保得威尔,具体涨幅为90.00%。紧随其后的科若思、东电创新、绿创设备、速原中天涨幅也均在10%以上,具体涨幅分别为17.39%、14.29%、11.82%和10.00%。跌幅最大的股票为华映科技,具体跌幅为10.01%,为当日仅有的一直跌幅超10%的股票。

在成交方面,成交额上百万的股票有7只,分别是易所试、九鼎投资、国科海博、圣泉集团、卡联科技、南京旭建和信达诺,具体成交金额分别为854.00万元、268.54万元、200.00万元、165.63万元、129.55万元、110.00万元和109.69万元。

昨日,做市个股再添新军,保得威尔和先临三维分别加入做市行业,保得威尔在开盘后迟迟没有表现,直到临近收盘的14时40分左右,

凭借1000股,3.8元/股的成交价,将涨幅拉到90%,占据做市个股涨幅榜首位,先临三维以涨幅9.64%位居第二。52只做市交易股票共成交55.8万股,543.86万元。全天有17只个股上涨,14只个股下跌,15只个股无成交,仅1只做市个股成交额超过百万元,为卡联科技,成交金额为129.55万元。

## 个股有价无量

新三板做市商业已实施一个月,虽然在提升市场流动性方面没有达到预期,但相较于做市之前整个新三板的流动性仍然有较明显的提升。如第一周的成交笔数相当于过去1年成交的一半,做市交易更加频繁,首日交易笔数已相当于过去1年的一半。在提供公司估值定位方面,近一个月来做市交易的价格比较平稳,估值功能正逐渐显现。

数据显示,过去一个月52只做市个股股价涨幅明显,相对于8月25日的开盘价,有33只个

股的股价得到了提升,有些涨幅甚至翻倍,比如点点客从8月25日开盘价的10元,涨到9月25日收盘价的22.32元,英思科技从3.43元涨到5.97元,上陵牧业从5元涨到9.08元,新眼光从7.5元涨到13.0元等。新加入做市的保得威尔,虽然成交量只有1000股,但股价从收盘前的2元涨到收盘后的3.8元,涨幅达90%,同样先临三维股价也从11元涨到12.06元。

虽然这些个股的股价得到了一定的提升,但总体成交量并不大,仅有部分股权分散度好一些、公司质地良好的个股活跃度较好,成交量较大,如卡联科技已经数日成交额突破百万。

有业内人士认为,首批做市企业资质佳也是推动股价上行的重要因素,各家券商出于市场影响及示范效应的考虑,首批做市标的往往选择质地优异、高成长性的企业,从新三板半年报数据可以看出做市企业的高成长性,股价自然节节看涨。

## 9月25日部分股票大宗交易情况

代码	名称	成交价	折价率(%)	成交量 (万股份张)	成交额 (万元)
601318.SH	中国平安	42.35	0.00	920.00	38,962.00
002252.SZ	上海莱士	22.01	1.11	860.34	27,530.88
002008.SZ	大秦铁路	18.92	-5.07	1,100.00	20,812.00
002006.SZ	天康生物	18.93	-5.07	1,100.00	20,812.00
300075.SZ	QYQ传媒	18.35	-5.02	824.00	15,120.40
600718.SH	东软集团	14.31	-4.66	1,000.00	14,310.00
000776.SZ	广发证券	10.57	-3.47	1,250.00	13,212.50
002471.SZ	中超光电	10.22	-10.04	1,070.00	10,935.40
300102.SZ	拓尔思	14.25	-3.39	732.00	10,431.00
601888.SH	中国国旅	37.73	-4.94	250.00	9,432.50
002095.SZ	生意宝	30.64	-4.67	300.00	9,192.00
003052.SZ	同洲电子	9.50	-7.05	950.00	9,025.00
002004.SZ	天康生物	18.92	-5.07	450.00	8,514.00
002072.SZ	德棉股份	10.51	-6.24	800.00	8,408.00
600352.SH	浙江龙盛	15.39	-1.79	530.00	8,156.70
600495.SH	晋西车轴	11.00	-7.09	730.00	8,030.00
600495.SH	晋西车轴	11.00	-7.09	724.40	7,968.40
000776.SZ	广发证券	10.57	-3.47	750.00	7,927.50
600757.SH	长江传媒	8.80	-5.78	860.00	7,568.00
002604.SZ	龙力生物	13.61	-9.99	560.00	6,805.00
300032.SZ	金龙机电	21.82	-1.67	366.75	6,693.29
600338.SH	白云山	27.59	-0.18	225.00	6,207.75
601318.SH	中国平安	42.51	0.38	145.00	6,163.95
002377.SZ	雷柏科技	30.38	-9.99	200.00	6,076.00
000902.SZ	聚光科技	16.97	-10.02	355.96	6,040.98
000902.SZ	新洋丰	12.15	0.33	480.00	5,832.00
300038.SZ	梅泰诺	23.99	1.05	235.34	5,645.81
002396.SZ	星昊光电	28.11	-3.20	200.00	5,622.00
600759.SH	洲际油气	11.96	0.00	445.00	5,322.20
002008.SZ	天铁能源	18.92	-5.07	280.00	5,297.60
300098.SZ	高新兴	26.12	-9.99	200.00	5,224.00
002577.SZ	天铁能源	18.92	-5.07	270.00	5,108.40
002471.SZ	中超光电	10.22	-10.04	486.00	4,966.92
000902.SZ	新洋丰	12.15	0.33	392.05	4,763.44
002577.SZ	雷柏科技	30.38	-9.99	150.00	4,557.00
002321.SZ	信格科技	13.60	-5.56	296.00	4,025.60
002321.SZ	华英农业	6.99	-7.66	557.90	3,899.72
002052.SZ	同洲电子	9.50	-7.05	400.00	3,800.00
002471.SZ	中超光电	10.22	-10.04	371.00	3,791.62
600759.SH	洲际油气	11.96	0.00	307.00	3,671.72
002577.SZ	雷柏科技	30.38	-9.99	120.00	3,645.60
300193.SZ	佳士科技	16.72	-3.74	210.00	3,511.20
000955.SZ	欣龙控股	4.93	-10.04	708.00	3,490.44
000955.SZ	欣龙控股	17.38	-14.24	195.00	3,389.10
000908.SZ	天一共	14.10	-2.15	220.00	3,102.00
002474.SZ	榕泰软件	8.14	-9.96	360.00	2,930.40
002548.SZ	金新农	9.37	-9.99	300.00	2,811.00
002520.SZ	日发精机	23.88	-9.99	117.10	2,796.35
600352.SH	浙江龙盛	15.39	-1.79	180.00	2,770.20
002471.SZ	中超光电	10.22	-10.04	270.00	2,759.40

□平安信托 魏颖捷

2008年金融危机以来,过去资本轮动的规律正在被逐步打破,股市的表现与宏观经济的相关系数正在下降,而流动性、微观企业盈利预期对于市场的影响正在上升,主要特征就是股债联动、流动性驱动行情的上升。映射到A股上,市场在经济数据连创新低的背景下走出独立行情。从未来两年、甚至更长时间来看,对于A股影响最大的因素可以归为三大红利,即改革红利、制度红利和配置红利,上述红利与市场预期的偏离程度将成为市场趋势的催化剂。

改革红利,即经济转型过程中微观企业ROE提升预期所带来的估值中枢上移,主要体现在符合经济转型的新兴产业的估值泡沫持续化、落后产能淘汰与传统行业整合所带来的传统行业估值修复。其中,新兴产业的估值泡沫化将是经济转型期的主要特征,不仅是A股,全球市场对于符合经济发展趋势的行业都拥有相当的泡沫容忍度,大量亏损期的互联网企业在海外上市就是一个典型。近两年新三板放宽挂牌企业盈利要求是一个重要信号,即市场估值体系将由传统行业的市盈率导向逐步过渡到行业属性导向,即针对成长初期的行业放宽盈利容忍度。在这种改革红利下,成长股的想象空间将被打开。截至9月25日,创业板PE为68.91倍,而沪深300仅为8.84倍,两者的估值剪刀差进一步创出历史新高。在改革预期和红利被充分证伪前,上述趋势将会延续,市场对于成长股,抑或是题材股泡沫容忍度的提高将是结构化牛市的重要保障。针对落后产能淘汰与传统行业整合

而言,虽然不能为传统行业带来估值中枢的持续提升,但在估值兑现最悲观预期的背景下,传统行业的ROE将进入见底后缓慢回升的状态,沪深300指数的估值修复可以预期,市盈率重回两位数的概率较大。

制度红利,主要体现在改革对于市场悲观预期的扭转、以及对于存量资金的吸引。上半年新股发行制度的改革、并购重组审批流程的简化,下半年沪港互通、国企混合所有制推进,以及本周固定资产加速折旧变相减税的细则,都将对市场形成中长期的刺激因素。具体而言,制度红利对A股影响主要体现在外延式估值提升、增量资金引入、经济定位提升上。首先,管理层对于并购重组的鼓励和流程简化催生了A股史上最密集的停牌潮,年初至今共有324起并购发生(含通过和在审)。传统行业的公司进行跨界并购文化、互联网等新兴业态的未上市公司可以突破原有的估值中枢,通过一二级市场定价差来提升市值和估值空间。其次,混合所有制的改革重点是引入民营资金,而资本市场由于信息公开透明,将成为混合所有制改革的主要场所,相应资金的参与无疑为市场带来了增量资金。再次,A股市场作为股权融资的金字塔尖,在转型过程中承担了降低社会融资成本的职能,过去两年,通过资本市场的股权融资只占到社会融资总规模的3%,市场的低迷使得大量融资需求转向高成本的非标融资。在转型过程中,最需要资金的企业恰恰集中于轻资产的新兴产业,按照传统信贷和影子银行的债权融资标准,很难获得资金,而降低融资成本更是天方夜谭。因而提升资本市场地位,带动股权融资,是实现转型中社会融

资成本的重要一步,也是激发经济活力和效率的重要举措。

配置红利,即真实无风险利率下行对资金配置风格的影响,资本市场有望受益于溢出效应。从年初央行通过SLF降低银行间正回购利率,多次直接下调7天、14天正回购利率,再到允许地方直接发债、针对棚改的再贷款等等,都旨在压低无风险利率。对于A股而言,其锚定利率的构成较为复杂,主要有定期存款利率、信托等非标理财产品利率、货币市场利率、10年期国债收益率、民间融资利率等等,而每个因素的影响占比也是动态变化的过程,很难量化。但从大趋势角度分析,上述因素大多将延续下降的趋势。加之未来投资增速的中枢下移,资金密集型行业未来的吸金压力将持续下降,其衍生的融资需求也会逐步下移,因而过去两年影子银行体系过快扩张对于权益类资产的挤出效应已经褪去。A股市场对于资金的吸引将呈现走出正循环,即市场上涨将成为资金配置的最大逻辑,这种逻辑正在强化中。

在上述三大红利影响下,3季度以来,制度性变革和中长期预期的扭转成为A股上涨的源动力,与之前传统模式下经济反弹所引发的估值修复行情不同,当前A股的上涨驱动力缘于新旧周期交替下的红利释放,这种驱动力的持续性和影响形式从目前而言仍处于初期。这种驱动力能否演变为系统性牛市尚难定调,但未来几年结构型牛市的特征将不断强化。短期而言,经济最坏的时刻已经过去,市场乐观情绪会驱动股指进入短期赶顶过程,预计四季度指数进入整固的概率较大。(上述仅代表个人观点,与所供职机构无关)

## 沪深300创新高后跳水

沪深300指数昨日放量反弹,一度刷新本轮反弹新高,不过随后伴随着权重股的回调,尾盘出现跳水,沪深300指数短期出现高位滞涨现象。

沪深300指数昨日跳空高开后,维持高位震荡,午后伴随着成交量的放大,震荡上行,最高上探至2462.67点,刷新本轮反弹新高,不过随后权重股大幅回调,该指数也出现跳水,最低下探至2429.59点,尾盘跌幅略有收窄,报收于2436.97点,下跌0.20%。

个股方面,苏宁云商、宁波港和贵州茅台对沪深300现指数构成显著支撑,指数贡献度分别为0.40%、0.34%和0.33%;与之相比,中国平安、中信证券和招商银行则显著拖累沪深300现指昨日的市场表现,指数贡献度分别为-0.70%、-0.49%和-0.42%。股指期货方面,四大主力合约悉数下跌,IF1410合约跌幅最大,为-0.42%。

分析人士指出,国务院完善固定资产加速折旧政策,有利于上市公司改善现金流状况,据测算A股所有上市公司第一年由此节省税收高达2333亿元,相当于2013年经营活动现金流总额的7.8%。受此影响,沪深300指数一度创出新高,不过尾盘却出现跳水。高位滞涨现象可能意味着市场自身有整固的需求,预计沪深300指数短期将维持震荡。(徐伟平)

## 政策利好提振 交运指数领涨

受益于长江经济带相关促进政策提振,港口航运股昨日全面“井喷”。受此带动,昨日交通运输板块领涨行业指数,盘中一度上探1965.41点,刷新了2011年9月以来的新高。

据Wind资讯统计,申万交通运输行业指数连收三阳,昨日以0.87%的涨幅成为当日涨幅最大板块。该指数盘中一度上探至1965.41点,创下了2011年9月以来的新高。从个股角度来看,宁波港、宁波海运、北部湾湾强势涨停,南京港、中国远洋和重庆港九涨幅在5%以上;同时,连云港、怡亚通、中海发展和唐山港全日涨幅也在3%以上。

由港口航运股领衔的交通运输板块的强势上攻,除了受到沪市大盘冲高的带动外,政策面的利好消息也是促涨的重要“导火索”。9月25日,国务院发布的《关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》指出,依托长江黄金水道,统筹铁路、公路、航运、管道建设,加强各种运输方式的衔接和综合交通枢纽建设,加快多式联运发展,建成安全便捷、绿色低碳的综合立体交通走廊,增强对长江经济带发展的战略支撑力。同时,国务院还发布了《长江经济带综合立体交通走廊规划(2014-2020)》。

分析人士指出,今年以来,交通运输板块就频繁迎来利好消息的提振,版块内个股尤其是港口股今年以来反复演绎。长江经济带交通规划的出台有利于交通运输行业的发展,但考虑到板块涨幅已经较大,建议投资者在参与时保持谨慎。(王威)

## ■ 两融看台 融资净买入额再创新高

自9月22日扩容首日融资净买入额创出历史新高之后,24日这一数额再度刷新纪录,达到127.95亿元,显示出两融市场热情空前。由此,融资余额也跟随两融余额跨入6000亿元之上。

据Wind数据,9月24日,融资融券余额达到6139.19亿元,较上个交易日大增了129.18亿元,增幅创出历史新高。这一主要得益于融资热情的高涨。当日的融资净买入额为57.88亿元,仅次于9月16日创下历史次新高,由此,当日的净买入额达到127.95亿元,也创下历史新高。受益于融资积极买入,融资余额达到6097.29亿元,受此突破6000亿元大关。与此同时,融券余额为41.90亿元,也较上个交易日出现小幅增长。

从行业方面来看,非银金融和医药生物两个行业在24日的融资净买入额居前,分别达到11.76亿元和10.46亿元;同时,机械设备、化工、电子、交运等行业净买入额也均超过了6亿元。当日仅有休闲服务一个行业呈现净偿还状态。

总体来看,两融标的股的第四次扩容引入了诸多热门中小盘个股,更加激发了两融活力,预计融资规模将保持较快增长态势。(张怡)

## 9月24日融资净买入额排行

证券简称	所属行业	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)
同土股份	化工	149,850.42	36,587.59	9,295.80	27,291.78
康美药业	医药生物	297,830.32	46,620.57	19,964.84	26,655.73
中信证券	非银金融	673,081.09	79,440.82	59,340.54	20,100.28
民生银行	银行	586,651.84	34,743.18	15,425.26	19,317.92
兴业证券	非银金融	174,635.99	45,330.30	33,642.51	11,687.79
浦发银行	银行	847,960.36	44,846.45	33,195.60	11,650.85
中信海直	交通运输	21,365.20	15,005.36	3,991.54	11,013.82
东方财富	传媒	165,594.12	28,353.32	18,279.33	10,073.99
江浪动力	机械设备	36,473.54	21,223.67	11,392.68	9,830.98
佛山照明	电子	13,221.54	11,436.14	1,729.94	9,706.20
泰山石油	化工	25,309.86	16,977.01	7,531.20	9,445.81
海通证券	非银金融	367,383.63	42,154.26	32,823.94	9,330.32
友阿股份	商业贸易	51,724.06	24,842.59	15,755.77	9,086.83
长江证券	非银金融	240,933.30	54,963.30	46,062.70	8,900.60
恒生电子	计算机	165,846.89	18,356.11	9,793.67	8,562.44
中国军工	国防军工	294,314.05	45,379.63	37,110.20	8,269.44
国海证券	非银金融	89,233.91	22,870.05	14,728.78	8,091.27

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。