

谨慎情绪升温 “打新”“炒新”走俏

□本报记者 张怡

“股票都在下跌，不如去打新，即便打不着，资金被冻结也能控制自己不要随便买股。”面对连续弱势下跌的A股市场，一位股民发出了如此的感叹。的确，昨日股指无视经济数据相关利好，不仅跌势未止，而且再度破位，“黑色周四”魔咒再现。在热点匮乏的时候，次新股几乎成为市场中唯一的亮色，而新股密集申购又在周四和周五重新开闸，涉“新”领域由此成为不少短期资金的聚集地。

“黑周四”再现 2300点承压

经过了周二、周三连续尾盘跳水之后，昨日A股市场终于迎来经济数据方面的些许安慰。在此前多个三季度经济数据低于预期的情况下，昨日发布的10月汇丰制造业PMI初值意外达到50.4%，创下三个月新高；同日，三季度外汇收支数据也进行了发布，国家外汇管理局国际收支司司长管涛表示，跨境资金总体保持净流入态势，外汇供求在震荡中趋向平衡。

不过疲弱的市场不仅未因此而出现止跌迹象，反而再度出现跳水，且指数明显破位。上证综指盘中最低触及2297.33点，尽管收盘回升，但2300点面临的压力之大仍可见一斑。至收盘，上证综指报收2302.42点，下跌24.13点，跌幅为1.04%；深证成指报收7969.16点，下跌94.04点，跌幅为1.17%；中小板指和创业板指的跌幅更大，分别为1.21%和1.78%。低迷的市场氛围使得市场成交额受到压制，沪深两市昨日分别成交了1405.97亿元和1523.44亿元，合计不到3000亿元，较之前接近4000亿元的水平明显下降。

在大盘疲态尽显之时，市场热点几乎全面退潮。昨日，银行股一枝独秀，再度成为护盘力量，但银行指数也仅微涨了0.10点；国防军工、家用电器和通信行业相对跌幅较小，而钢铁、轻工制造和采掘行业的跌幅均超过了2%。概念方面，昨日仅有通用航空、高铁和充电桩三个板块实现上涨，且涨幅均未能超过1%。

昨日市场的大跌，与新股申购恰逢同日。根据目前的发行安排，周四和周五A股市场将迎来9只新股密集申购，其中，周四的3只全部为创业板股票，而昨日创业板正是跌幅最大的板块。不过，从此前市场上涨期间新股申购并未引发持续下跌可以看到，新股仅是短期扰动因素，而非关键因素。

分析人士指出，当前大盘的破位下跌，其实更多是前期弱势的延续和压力的进一步释放。首先，股指连续回调导致市场筹码松动之后，投资者迟迟未能盼来止跌回稳和资金回流，由此谨慎情绪逐步升温，进而引发盘中跳水，获利盘和解套盘纷纷选择暂时离场；其次，前期支撑市场上行的利好兑现预期进一步增强，而新的支撑市场上行的政策利好尚未出现，在谨慎观望之下，场内资金继续兑现，而场外资金持币伺机，因而对数据好转并不敏感，新的持续性热点难以形成，市场交投较此前出现明显降温。

打新季又至 次新股亮眼

截至昨日收盘，A股弱势回调已经延续近两周，市场热点悉数退潮，赚钱效应急剧萎缩，前几个月投资者的亢奋情绪逐步被消耗殆尽。不过，近期市场中次新股持续逆市活跃，新股申购又再度来临。打新和炒新料将成为不少资金的短期选择。

近期，次新股成为A股市场中最大的亮点。据Wind数据，昨日A股市场仅有的15只涨停股中，次新股就有6只。全部A股的5日涨幅榜上，前10位全部被次新股包揽。其中，兰石重装、花园生物、宝色股份、东方电缆、京天利、劲拓股份自上市已经连续上演“一字涨停秀”，5日涨幅全部触及最高涨幅，超过了61%。此外，电光科技、节能风电、良信电器和联明股份的涨幅也均超过了29%。

分析人士指出，次新股热潮启动一方面是由于接近年底，资金提前布局高送转行情。次新股上市时间较短，股本相对较小，因而扩张动力较强，是高送转预期最强的群体；且由于上市历史较短，套牢盘较少、历史压力有限，因而容易获得资金的热炒。另一方面，市场热点

的匮乏使得资金转投次新股板块。当前市场不光在政策面处于真空期，而且市场热点也青黄不接，前期已经被炒高的板块大多遭遇获利回吐压力，而新的强势热点尚未形成，此时逐利资金并无更好的去处。

场内资金热炒次新股的同时，场外资金正积极参与新股申购。“前期离场的获利资金暂时尚未等到良好的入场时机，此时闲置的资金不如拿去申购新股，即便冻结数日也不用担心错过了良好的市场机遇。”有市场人士如是表示。

市场人士指出，9月份新股冻结资金达到8600亿元，远高于此前的市场预期，从上批新股高涨的认购热情来看，预计本轮新股的冻结资金规模有望进一步上扬。

创业板指数失守1500点

□本报记者 张怡

继昨日创下本轮调整以来的收盘新低后，昨日创业板指进一步明显下挫，跌破1500点整数关口，并刷新了阶段调整新低。同时，成交额也随着指数的破位下挫而连降三日。

昨日，创业板指以1500.55点低开，小幅震荡触及日内高点1501.72点，随后就开始稳步下行，期间并无太多抵抗。盘中最低跌至1474.04点，在收盘时跌幅略有收窄，最终报收1477.84点，跌幅为1.78%。

个股方面，正常交易的343只个股中，仅

有64只个股实现上涨，下跌股数达到277只。其中，仅有5只个股涨停，除了千山药机之外，其余四只全部为连续涨停中的次新股。此外，仅有2只个股的涨幅超过了5%。坚瑞消防是昨日创业板中仅有的跌停股，不过跌幅超过5%的个股数目达到30只，可见市场悲观情绪较为浓重。

分析人士指出，近期创业板指连续破位，主要是前期大涨之后的获利回吐导致，昨日叠加3只创业板新股迎来申购，引发了恐慌性抛售。短期来看，连续破位的创业板指或有短线反弹动力，料在1500点一线展开多空争夺。

新三板优质网络股投资价值凸显

□新三板定增网 严建红

昨日新三板股票交投活跃，全天共有72只股票出现成交，总体成交金额为5419.37万元，做市市个股成交额再度突破千万，达1554.98万元。随着转板制度的推进，新三板里主营业务范围涵盖互联网的股票（网络股）表现不俗，昨日有11只股票成交额突破百万，其中有4只为网络股。有业内人士认为，转板制度落地在即，网络股的投资价值将逐渐凸显。

4只网络股成交额破百万

昨日整个新三板成交金额较前一日有明显上升，总成交金额为5419.37万元，其中做市成交1554.98万元，协议成交3864.40万元。有2只股票成交金额过千万元，分别是三联泵业成交1500万元，九鼎投资成交1083万元，另有9只股票成交额位于百万元与千万元之间。他们分别是行悦信息、古城香业、九恒星、中搜网络、银橙传媒、均信担保、七维航测、凯立德以及四维传媒，具体成交金额分别为385.9万元、268.3万元、254.7万元、237.2万元、228.0万元、186.8万元、175.1万元、150.0万元及112.2万元。这9只股票中有4只为网络股，分别是行悦信息、中搜网

络、银橙传媒及凯立德。在72只出现成交的股票当中，有32只个股实现上涨，其中涨幅最大的为星昊医药。昨日下午两点之后，星昊医药凭借4万元的成交额，股价一下从2.55元飙升至40.00元，涨幅达1468.63%，跃居至涨幅榜首位。紧随其后的三联泵业和创世生态涨幅也均在10%以上，具体涨幅分别为28.21%和24.24%。跌幅最大的股票为赛德丽，具体跌幅为76.67%，紧随其后的伯朗特和中科三耐跌幅也超过了10%，具体跌幅为18.33%和14.97%。

昨日做市市个股成交金额较前一日略有下降，57只做市交易股票共成交262.25万股。全天有24只个股上涨，20只个股下跌，11只个股无成交，4只个股成交额过百万元，分别是行悦信息、古城香业、九恒星及四维传媒。

互联网优质股转板预期增强

新三板市场成立至今，市场对转板预期一直居高不下。2013年12月14日国务院“49”号文对新三板挂牌公司转板提出明确规定；2014年10月8日证监会再次发布关于支持深圳资本市场改革创新的15条意见，称将积极研究制定方案，推动在深圳证券交易所创业板设立专门

的层次，允许符合一定条件尚未盈利的互联网和科技创新企业在全国中小企业股份转让系统挂牌满12个月后到创业板发行上市。

有券商认为，在创业板设立专门层次以接纳新三板挂牌公司，是加强各层次资本市场流通机制的一次有益尝试，另外此次转板制度主要针对互联网和科技创新企业，将覆盖大多数新三板挂牌企业。

中信证券研究报告显示，新三板的互联网公司众多，据不完全统计，截至10月15日新三板挂牌上市公司主营业务范围涵盖互联网的公司合计38家。这些优质互联网公司估值不高（绝对股价低；剔除9家亏损后的29家网络股中，有16家网络股PE在20倍以下）、成长性不错（剔除负增长后，38家网络股营收/净利润平均YOY高达61%、143%），有望获得转板的优先扶持政策。投资优质互联网公司，将存在巨大的制度性、成长性、估值、流动性等多重溢价与红利。如长期投资，多重溢价与红利的叠加有望创出数量级的收益空间。

昨日成交额过百万元的4只网络股值得关注。行悦信息主营业务为酒店客房数字多媒体系统平台产品的研发、销售和经济型连锁酒店数字多媒体信息的运营，昨日收于3.10元，成交385.9

万元，已经连续7个交易日成交额过百万元，在57只做市个股中，行悦信息是绝对的低价股。

中搜网络是国内搜索引擎服务的领军企业之一，总资产位居新三板互联网公司第一，昨日收于24.00元，成交237.2万元。

银橙传媒是国内领先的互联网广告服务商，公司目前已拥有的媒体资源可以实现日覆盖2.1亿独立用户，月覆盖85%的互联网用户。2014年上半年，银橙传媒盈利1505万元，同比增长738%，位居新三板互联网公司前三甲。在已披露2014年半年度分配方案的32家公司中，银橙传媒拟以现有股本2500万股为基数，通过资本公积转增股本，每10股转增30股，成为新三板分红转增力度最大的企业。

凯立德的主要产品为导航电子地图及导航软件系统，主要应用于车载导航、PND导航、手机导航以及电子地图应用增值服务等领域。昨日收于3.00元，成交150万元，公司估值极具吸引力，2013年PE、PB仅6.9、1.4倍，并且具有较好的并购标的价值。

市场普遍预期，今年下半年新三板转板机制、配套细则将出台，但提醒投资者注意如果该政策出台滞后预期，将影响流动性、估值提升空间，甚至可能影响部分优质互联网公司的融资进程。

155亿元资金净流出 蓝筹吸金无后援 弱势格局料延续

□本报记者 徐伟平

本周沪深两市大盘连续三个交易日回调，期间成交量出现明显萎缩，短期市场的弱势特征逐渐凸显。在此背景下，资金谨慎情绪显著升温，单日净流出金额持续放大，昨日A股的资金净流出额升至154.97亿元，刷新本周新高。分析人士指出，虽然以银行股为代表的权重板块试图扮演护盘角色，无奈并未获得其他周期板块的支援，跟风者寥寥无几，预计市场的弱势格局短期暂难改变。

155亿元资金离场

上周高位震荡后，本周沪深两市大盘迎来大幅调整，期间资金呈现加速离场的态势。本周一，沪深两市的资金净流出额为36.54亿元，周二放大至136.48亿元，周三达到144.82亿元，昨日A股共有154.97亿元资金离场，刷新本周新高。其中，沪市净流出资金额为83.18亿元，深市净流出资金金额为71.79亿元。

行业方面，昨日银行是唯一实现资金净流入的行业板块，净流入额为4.99亿元，其余27个申万一级行业板块均出现资金净流出。其中，休闲服务、农林牧渔和钢铁的资金净流出额较小，低于2亿元，分别为1.05亿元、1.29亿元和1.91亿元。与之相比，计算机、电子、化工和医药生物板块的资金净流出额居前，超过10亿元，分别为10.10亿元、11.08亿元、11.89亿元和12.51亿元。

行业板块的市场表现与资金流向基本一

致，申万银行指数收平，其余一级行业指数全线尽墨。申万国防军工、家用电器、通信、非银金融和机械设备指数跌幅相对较小，分别为0.45%、0.47%、0.62%、0.88%和0.90%；与之相比，申万钢铁、轻工制造、采掘、纺织服装和有色金属指数跌幅居前，分别下跌2.55%、2.45%、2.19%、1.98%和1.96%。

分析人士指出，昨日公布的10月汇丰制造业PMI初值为50.4%，创三个月新高，不过单一数据尚不足以令市场快速扭转经济增速下行的预期，市场继续惯性下跌。此外，本周五将有6只新股申购，资金的分流效应或将凸显，市场亦可明显承压。

权重股吸金无后援

本周沪深股市调整幅度加大，但银行股表

现抗跌，试图扮演“护盘侠”的角色，不过这并未阻挡市场的回调步伐。究其原因，一方面，资金进入银行股主要出于避险的考虑，银行板块自身对于资金的吸引力有限；另一方面，银行股对于其他板块的带动作用较小，并未得到其他周期板块的呼应，缺乏后援支撑。预计市场的弱势格局暂难改变。

昨日个股资金净流入额前十的股票中，银行股占据了五个席位，平安银行和兴业银行的资金净流入额均超过亿元大关，分别为1.59亿元和1.35亿元。不过值得注意的是，开盘流入银行股的资金额较大，尾盘流入银行股的资金额较小，这也造成了银行板块的冲高回落，对于沪深两市大盘的支撑有限。此外，普华永道最新报告显示，2014年上半年十大上市银行不良贷款余额达5197.60亿元，较2013年末增705.98亿元

元，增幅为15.71%。不良贷款率较2013年末上升0.07个百分点至1.06%。不良资产的压力是抑制银行股估值上行的主要因素，受制于基本面，银行股自身对于资金的吸引力有限。

银行股此前不时上演“弱市救主”的戏码，往往能够获得其他周期板块的响应，周期股形成合力从而稳定住市场下行的步伐。昨日早盘银行股表现依旧抢眼，不过钢铁、采掘、地产等周期股开盘后便震荡下行，期间并无明显抵抗。分析人士指出，由于钢铁、采掘等周期股在9月份大幅上涨，股价走势短期与基本面严重背离，后市回调压力较大。而银行股在9月份维持震荡格局，涨幅较小，资金获利回吐压力并不大。银行股与其他周期股在9月份的行情并不同步，短期自然很难形成合力，银行股也显得独木难支。

高铁概念逆市收红

□本报记者 徐伟平

沪深股市昨日的调整幅度明显加大，部分题材股遭遇大幅杀跌，不过高铁概念却逆市收红，成为市场关注的热点。

高铁指数昨日小幅低开后维持窄幅震荡格局，10点30分附近，成交量突然放大，指数快速拉升，最高上探至1548.41点，不过随后有所回落，尾盘报收于1515.73点，上涨0.62%。昨日28只正常交易的指数成分股中，有17只股票实现上涨，新筑股份涨停，中国北车上涨5.27%，中国南车上涨3.70%；在下跌的11只股票中，西北轴承、轴研科技和宝利来跌幅超过3%，分别为4.70%、3.54%和3.51%。

消息面上，中国北车发布公告称，2014年10月22日（美国东部时间）美国马萨诸塞州交通局正式宣布，中国北车中标波士顿地铁车辆采购项目，为波士顿红线和橙线地铁提供地铁车辆，中标金额约为人民币34.85亿元。此外，中国南车向美国加利福尼亚高速铁路管理局正式提交了参建该州高铁的投标意向书。受此影响，高铁板块得到显著提振。

分析人士指出，近段时间以来高铁板块利好不断，继中俄俄签订高铁合作备忘录后，中国北车又中标美国波士顿地铁车辆项目。而在国内，部分省市的城际铁路建设也在如火如荼地展开。在国内外铁路建设齐头并进的大背景下，高铁概念有望保持活跃。

银行股弱市抗跌

□本报记者 张怡

昨日A股市场出现明显调整，热点大面积退潮，银行指数却逆市飘红，成为唯一未出现下跌的行业指数，不过其昨日仅微涨0.10点，报收2123.31点。

申万银行指数昨日小幅高开后迅速强势上攻，最高触及2140.80点，涨幅达到0.83%；不过随后受大盘拖累，涨幅逐步回落，至中午收盘时涨幅已经几乎被全部吞噬。午后受大盘破位下跌的带动，银行股呈现出红绿交替的走势，抗跌能力较强。但其他行业则不堪重负，28个申万一级行业指数中，仅有银行指数实现微涨，其余均出现不同程度的下跌，跌幅均超过1%。

个股方面，16只银行股昨日涨跌互现，其中有7只银行股实现上涨，1只平盘，其余8只下跌。其中，南京银行和平安银行涨幅居前，分别上涨了2.46%和1.39%；其余银行股的涨幅均未超过0.6%。与之对比，光大银行跌幅最大，为1.12%；其余个股跌幅均未超过1%。

分析人士指出，银行板块尽管估值较低、业绩稳定，但盘子较大、题材不多。近期市场走势疲弱，但银行股频繁逆市逞强，护盘意味浓。整体来看，由于市场处于利好预期兑现节点，谨慎情绪浓重，如果没有新的利好出台，大盘蓝筹股的行情或难持续。

两融看台

融资余额增加40亿元

□本报记者 徐伟平

本周沪深股市震荡回调，各行业板块纷纷开启调整模式，与之相比，银行板块较为抗跌。不过两融投资者却看淡其后市行情，10月22日，多只银行股的融券净卖出量居前。

10月22日，沪深两市的融资融券余额为6848.88亿元，较前一个交易日增加了38.34亿元。其中，融资余额为6807.04亿元，较前一个交易日增加了40.32亿元；融券余额为41.84亿元，较前一个交易日下降了1.98亿元。

融资方面，10月22日，沪深股市融资净买入额居前的证券为华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF和发达科技，当日融资净买入额分别为5.26亿元、1.33亿元和1.09亿元。

融券方面，统计显示，10月22日沪深股市融券净卖出量居前的证券分别为农业银行、工商银行和招商银行，当日融券净卖出量分别为540.21万元、190.48万元和119.44万元。值得注意的是，在融券净卖出量前五的证券中，有4只是银行股，两融投资者普遍看淡其后市行情。分析人士指出，普华永道最新报告显示，2014年上半年十大上市银行不良贷款余额和不良贷款率双升，不良资产的压力是抑制银行股估值上升的主要因素，短期银行股强势表现料难持续。

10月23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)

<tbl_r cells="6" ix="2" maxcspan="1" maxrspan="1"