

## 沪深300指数冲高回落

□本报记者 徐伟平

早盘在金融股的带动下，沪深300指数一度大举上攻，突破2600点整数关口，不过午后伴随着权重股涨幅收窄，沪深300指数出现回落，预计短期沪深300指数将维持震荡格局。

沪深300指数昨日跳空高开后，此后维持在高位震荡，最高上探至2602.37点，午后指数大幅跳水，最低下探至2532.57点，尾盘报收于2558.61点，下跌0.28%。值得注意的是，沪深300指数昨日的成交额达到2658.41亿元，刷新2010年10月18日以来的新高。

个股方面，民生银行、招商银行和交通银行对沪深300现指构成显著支撑，指数贡献度分别为2.03%、1.95%和1.91%；与之相比，苏宁云商、中国船舶和中国中铁则显著拖累沪深300指数的市场表现，指数贡献度分别为-0.92%、-0.81%和-0.55%。股指期货方面，四大主力合约悉数下跌，其中IF1411合约跌幅最大，为0.24%。

分析人士指出，早盘银行股和券商股大幅上涨带动沪深300指数强势上攻，不过其他行业板块却大幅下挫，沪深300指数未能获得有效支撑。沪指通正式落地、A股T+0预期升温，成为大盘蓝筹股上涨的催化剂，不过考虑到此类品种此前涨幅较大，短期继续大幅上攻的难度加大，预计沪深300指数短期将维持震荡。

## 银行指数大涨3%

□本报记者 张怡

周二A股震荡加剧，但银行股在利好支撑下维持强势，成为大盘的稳定器。至收盘，申万银行指数大涨3.06%，报收2385.60点，遥遥领先于其他行业指数。

银行股近期频繁迎来利好提振。继周一沪指通时间表确定之后，有媒体报道称，香港中央结算有限公司选定中国银行作为沪指通独家结算银行，由中银香港和中行上海市分行分别担任香港和内地结算银行。此外，中国证券登记结算公司10日公布，工商银行、建设银行、农业银行、交通银行、中国银行已开立港股通结算银行账户，中国银行亦名列其中。

受上述消息刺激，昨日银行板块在中国银行的带动之下高开高走，在午盘涨幅一度触及5.4%，随后虽然有所回落，但收盘依然大涨了3.06%。而昨日的大盘可谓跌宕起伏，但银行股始终维持红盘上涨格局，一度一枝独秀、独挑大梁，最终是除非银金融外唯一上涨的行业。

昨日16只银行股中有14只实现上涨。其中，最为引人瞩目的无疑是中国银行。昨日，中国银行罕见披露报涨，成交9.86亿股，该成交量为其史上第二大成交量，仅次于其上市首日；成交额高达30.68亿元，为其近7年来“天量”。同时，交通银行和农业银行的涨幅也分别达到了6.08%和5.49%，工商银行、光大银行、浦发银行等多只个股的涨幅也均超过了3%。相反，前期涨幅较大的南京银行下跌了2.17%。

分析人士指出，银行股受到利好提振而表现强势，但短期涨幅较高且维持涨势耗资巨大，短期调整压力也有所增加，投资者需保持谨慎。

## ■ 两融看台 融券余额 重上50亿警戒线

□本报记者 龙跃

随着两融市场规模逐渐放大，50亿元逐渐成为融券余额新的警戒线，跃过此关口往往意味着短期市场风险加大。11月10日，沪深两市融券余额收报56.28亿元，3个月后再新站在50亿元警戒线上方。

11月10日，沪深股市融资融券余额收报7333.18亿元，较此前一个交易日的7279.38亿元小幅提升，继续创出历史新高。其中，当日融资金额收报7276.90亿元，较此前一个交易日的7230.28亿元小幅提升。相对于融资融券的小幅提升，融券余额出现了明显变化。11月10日两市融券余额收报56.28亿元，较此前一个交易日的49.09亿元上升15%。

值得注意的是，经过大幅上涨，当前融券余额已经重新迈上50亿元警戒线。从融券余额变动看，历史上另一次融券余额超过50亿元发生在今年8月初，而此后大盘即结束了第一轮逼空上涨，进入横盘震荡整理阶段。分析人士认为，融券余额50亿元之上往往意味着多空分歧的加大，市场由此进入震荡调整的概率较大。

个股方面，11月10日融资净买入额居于前列的个股都为低估值大盘蓝筹股。其中，中国建筑、兴业证券、中国平安、中国铁建当日融资净买入额最高，具体分别为6.41亿元、5.28亿元、3.61亿元和3.03亿元。与之相比，民生银行、招商银行、工商银行当日融券净卖出额居前，分别为2290.81万元、1779.64万元和1418.79万元。

11月11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)
601908.SH	京运通	10.94	-9.96	2,101.15	22,936.57
600737.SH	中粮屯河	6.35	-10.06	1,670.00	10,604.50
601989.SH	中国重工	5.82	-6.58	1,300.00	7,566.00
002589.SZ	瑞康医药	30.65	-3.01	210.00	6,436.50
300238.SZ	冠昊生物	50.08	-8.53	120.00	6,009.60
300126.SZ	视奇股份	12.25	-9.99	460.00	5,635.00
600737.SH	中粮屯河	6.35	-10.06	880.00	5,588.00
300090.SZ	盛运股份	15.63	-10.02	300.00	4,689.00
600847.SH	万里股份	15.22	-7.98	250.00	3,805.00
002595.SZ	豪迈科技	25.02	-10.00	150.00	3,753.00

# 市场新闻Market News

## 天量震荡 二八强化

# 穿头破脚阴线透露三信息

□本报实习记者 叶涛

银行、券商等权重板块昨日早盘继续大幅上涨，助推股指强势上攻，沪综指盘中一度触及2508.62点。不过好景不长，伴随着权重板块午后回落，大盘再度翻绿，收出一根穿头破脚阴线，并放出“天量”。分析人士指出，这根穿头破脚阴线透露出三大信号：一是沪港通对于市场的提振作用依然较强；二是资金短期调仓换股的意愿显著提升，大市值股票恐仍是近期资金聚集地；三是指数在技术上短期整固压力较大。

### 二八分化加剧 金融股独挑大梁

本周二早盘，在银行和非银金融板块的强力助推下，沪综指强势上攻，最高触及2508.62点。午后随着权重板块冲高回落，股指也震荡回落，沪综指下跌0.16%，报收于2469.67点；深成指下跌1.16%，报收于8312.89点。与之相比，小盘股更是遭到惨烈杀跌，创业板指数大幅下挫3.52%，报收于1461.51点。值得注意的是，昨日A股的成交额达到5740.40亿元，创历史天量。事实上，自10月28日大盘踏上第三轮反弹征途，中小板及创业板即陷入调整泥潭，期间随着蓝筹板块强势拉升股指130余点，创业板指数却未能跟涨，逆市回调。此前市场上已呈现出“二八分化”的现象，昨日这种现象进一步强化。

从个股来看，昨日全部A股中成交额前十的股票中，除中国建筑以外，其余9只全部是金融股，其中中国平安、中信证券、浦发银行成

## 市场新闻

## 市场新闻

## 市场新闻

## 市场新闻

## 市场新闻

## 市场新闻

交金额最高，分别为94.35亿元、91.91亿元和71.63亿元，成交量相对靠后的中国建筑、招商银行成交额也达到38.90亿元和41.10亿元。上述10只股票全部成交总金额占昨日A股总成交额的11.07%，由此来看资金博弈大盘蓝筹股的兴趣较为浓厚。

此外，除一只上市新股外，昨日A股中共有25只股票涨停。从流通市值来看，其平均流通市值已经达到316.76亿元，其中中国银行流通市值最高，达到171.26亿元。这些体量普遍偏大的股票能够逆势涨停，也从一个侧面显示投资者对蓝筹股行情的强烈看好。值得一提的是，根据其最新公告，中国银行已经获得“沪港通”结算银行资格，由中银香港和中行上海市分行分别担任香港和内地的结算银行。

### 穿头破脚阴线透露三信号

沪指通开通时间的最后敲定，以及沪深300成分股“T+0”的预期成为近日市场资金敢于大肆追击银行股和券商股的主要原因，不过从股指冲高回落的走势来看，资金的心态随着股指的冲高和二八现象的加剧而开始不稳，穿头破脚阴线透露三信号。

信号一，沪指通对于市场的提振作用依然较强。虽然券商、银行等板块昨日冲高回落，但是从目前来看，沪指通对于市场的提振作用依然较强。沪指通开通，短期资金将双向流动，A股权重品种以及H股稀缺性品种将明显获得资金青睐，券商股经济业务量也有望大幅提升，成为率先受益沪指通的品种。而长期利好方面，沪指通还将有助于A股投资者结构改

## 市场新闻

## 市场新闻

## 市场新闻

## 市场新闻

## 市场新闻

## 市场新闻

善，以及建立大盘蓝筹股估值纠偏机制。以券商、银行、保险为主的金板块集体发力，通过连续反复的上攻尝试，试探性地完成了2500点位的突破也折射出沪指通对市场的提振作用仍在。

信号二，资金短期调仓换股的意愿显著提升。随着上证指数站上2500点，场内资金也在这一位置进行了较大幅度的调仓。一方面，以中小板和创业板为代表的中小盘股正遭遇估值瓶颈，短线介入风险较大，而且在前期跟随主板上涨过程中，大量获利盘和套牢盘了结欲望

## 创业板指数遭重创

□本报记者 龙跃

受风格转换影响，近期创业板指数始终走势低迷，本周二在主板大盘剧烈震荡的背景下，创业板指数更是呈现 跟跌不跟涨”的局面，出现深幅调整，全天最大跌幅逾4%。

创业板指数昨日以1513.53点小幅低开，在银行等权重股走强引发二八分化加剧的情况下，创业板指数开盘后呈现持续震荡下行的走势，盘中最低下探至1452.03点，跌幅超过4%。至收盘，创业板指数以1461.51点报收，下跌53.31点，跌幅为3.52%。在成交量方面，创业板指数昨日全天成交161.64亿

## 市场新闻

## 市场新闻

## 市场新闻

## 市场新闻

## 市场新闻

## 市场新闻

强烈，这部分资金急需找到新的着力点；另一方面，沪指通下周一即将启动的利好显著打开银行股和券商股的博弈空间，导致原本就看好沪指通行情的投资者也存在资金调仓意愿。

信号三，短期整固压力依然存在，从技术上看，短期股指上攻过快过猛也容易引发强震行情出现，在做多动能迅速释放后，技术上存在较大回调需要。

综上所述，建议投资者不必对市场的天量和股指冲高回落的走势过分担忧。股指短期即便有回调，调整幅度可能并不大。

元，较前一交易日的132.30亿元明显放量，显示有恐慌盘夺路而逃。

个股方面，昨日正常交易的354只创业板股票中，仅有33只个股实现上涨。剔除新股和次新股后，涨幅超过5%的个股基本绝迹。与之相比，昨日有319只创业板股票出现下跌。其中，珈伟股份收报跌停，鼎汉技术、南大光电等139只个股跌幅超过5%，整个板块呈现典型的普跌格局。

分析人士指出，在资金大量涌向低估值大盘蓝筹股背景下，创业板股票资金支撑明显不足，后市大概率将继续保持弱势格局。值得注意的是，经过昨日下午下跌，创业板指数头肩顶形态已经基本确立。

## 市场新闻

外名人10日晚间披露的董事会公告显示，公司拟发行中小企业私募债券，发行规模不超过1.2亿元，债券票面金额为每张100元并按面值发行，募资在扣除发行费用后，提取10,000万元用于偿还银行短期贷款，改变企业负债结构；剩余部分用于补充公司流动资金。对于此次私募债发行，市场其实早已有预期。全国中小企业股份转让系统近日披露信息显示，股转系统已配套制定了挂牌公司发行私募债的相关业务规则，并报请证监会批准。中小企业私募债和优先股是近期即将推出的融资工具。

新三板为挂牌企业提供的融资工具越来越丰富，吸引越来越多的企业奔赴新三板。然而面对新三板的发展，业界却出现了不同的声音。如深创投副总裁钟毓表示，新三板不仅为创投机构提供了新的退出渠道，还提供了投资标的，让创投的业务延伸和创新，但另一方面，新三板的交易量严重不足。深圳创东方总裁肖水龙也表示，主板上市比较难，大家在寻求第二第三通道，第二通道是并购，第三通道是新三板，带着一种期待。君联投资总裁廖梓君则指出，新三板现在挂牌一千多家，总市值达到三千多个亿，这个估值太高了，平均挂牌的市盈率40倍到50倍左右，接近于二级市场中小板的估值。

不管大家如何看待新三板，新三板为挂牌企业带来的帮助是显而易见的。如企业挂牌新三板后，知名度提升了，财务等各方面规范了，银行授信增加了，特别是融资渠道增加了。据了解，截至10月底新三板企业融资金额已经突破100亿。

## 市场新闻

在权重股走强的同时，资金的挤出效应、对于大盘处在高位的恐高效应之下，小股票难免遭遇较大的回调压力，因此预计这种结构性分化的格局依然将持续一段时间。不过需要指出的是，若股指持续强势之下，则水涨船高，除了一些今年以来涨幅相当惊人的个股，许多小股票未见得还有非常大的调整空间，甚至于在个股的普遍回调过程中，放眼于2015年，不少优质成长股又到了可以逢低介入的良好时机。因此，短期操作上看，投资者可以紧随市场热点的变化，进一步关注估值较低、价格较低的权重蓝筹股机会，激进者可进一步关注非银金融的龙头股机会，稳健者可以布局滞涨明显的地产股。而站在中期的角度上看，短期可适当蛰伏，静观盘面变化，若个股持续调整，则逢低可以两条主线布局未来。一则，依然紧跟政策变化，谋划国企改革新动向，国企改革顶层设计近期有望出炉，建议根据市值弹性、股价短期动量、区域、行业分布等要素构建国企改革股票池，关注国企改革概念股二次发力的可能性；二则，自下而上寻求优质成长的估值切换机会，不少优质成长股经过近期大幅调整后，目前估值已经回落至合理水平，而时至年末，对于一些盘整已久、未来成长空间及逻辑依然相对明朗的个股而言，顺利实现估值切换的可能性依然较大，建议逢低布局。

## 市场新闻

亏损状态，2014年上半年仍属于亏损状态，但亏损显著降低。而天阶生物也是波动非常大，前一个交易日还大涨32.51%，昨日下午跌90.79%，现价达到1.28元。天阶生物是专注于生物基因药物领域的研发公司，今年上半年成功扭亏为盈，实现净利润40.27万元。

昨日做市个股成交额较为稳定，62只做市交易股共成交2124.47万元，202万股。全天有27只个股上涨，17只个股下跌，14只个股无成交，4只个股成交额过百万元，分别是沃捷传媒、卡联科技、点点客及联讯证券。

### 新三板融资渠道多样化

11月10日，新三板首份私募债方案出炉。中

只个股出现下跌，其中涨幅最大的为众合医药，涨幅达207.69%，紧随其后的东电创新、网动股份和必控科技涨幅均超过30%，分别上涨了42.50%、33.54%和33.33%。此外，天阶生物的跌幅最大，达到了90.79%，紧接着是现代农装和创尔生物，跌幅也达45.05%和27.54%。众合医药和天阶生物皆为新三板市场比较受关注的医药股，成交较为频繁，股价波动非常明显。众合医药11月4日曾重度下挫，大跌74%，但昨日又强势反弹，成交9.6万元，大涨207.69%，现价达到12元。众合医药是一家专业从事创新抗体药物研发和产业化的高科技医药企业，公司主营业务为新药的研发及相关技术的转让和服务，新药的生产和销售，2011年至2013年均公司处于

## 市场新闻

而使得A股市场从估值体系、交易习惯和投资风格等多方面逐渐融入国际金融体系。从港股的投资风格上看，由于投资主体以机构投资者为主，投资风格明显偏好蓝筹股，因此，与A股的大市值股票低估值特征截然相反的是，港股呈现出明显的大市值、高估值特征，基于A股偏好成长股、小盘股的投资风格，A股的成长股存在普遍的高估现象，因此，从静态市盈率上看，创业板静态PE高达70倍，中小板静态PE高达43倍，与此同时，即使已经经过短权重股的快速反弹，目前上证指数的PE依然只有10.8倍，仍处历史低位，而大盘股与小盘股的估值溢价率却处在历史的高位。因此，在沪指通即将开通的背景下，权重蓝筹股借助于增量资金入场以及增量资金的蓝筹股偏好预期展开估值修复行情，小股票借此回调以收敛过高的估值溢价率。

短期来看，钢铁、交运港口、券商以及高速公路等低估值品种近期已经轮番反弹，且短期涨势惊人，而权重股的轮动格局也正经历自中盘向大盘扩散的过程，短期依然相对滞涨的品种则是银行、煤炭、地产股，尤其是银行、煤炭等权重龙头股中，不少个股依然是破净状态，如中国银行虽周二封死涨停，但目前PB依然只有0.84倍，而煤炭股中类似中煤能源，目前PB更是只有0.75倍，后市依然存在着估值修复的空间。

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。