

# “二八”琴瑟和鸣 “题材”登台欲舞

□本报记者 张怡

本周以来，蓝筹股在利好刺激之下再度强势上攻，主板指数迭创新高踏上新台阶，然而二八分化格局却愈演愈烈。不过这种情况在周三得到了明显的缓解，昨日A股市场中大小盘股“琴瑟和鸣”，中小板指和创业板指走势与主板指数亦步亦趋，题材股跃跃欲试图“起舞”。此外，继周二天量之后，昨日反弹伴随着成交的缩量，显示出逢高撤离意愿减弱。分析人士指出，增量资金推动之下，A股行情已经站稳了蓝筹股搭建的新台阶，为主题性机遇提供沃土，而受益于政策利好的蓝筹股仍有望保持活跃。

## 大小盘股琴瑟和鸣 成交缩量情绪稳定

继周二冲高回落之后，昨日沪综指惯性低开后维持窄幅震荡，不过午后在非银金融、交通运输等蓝筹板块强势上涨的带动下，股指重拾升势节节走高，最终在收盘前触及日内最高点2494.92点，涨幅为1%。与此同时，深证成指上涨0.17%。

昨日A股市场中大小盘股并未再现“跷跷板”效应，中小板指和创业板指走势与主板指数亦步亦趋，最终分别实现0.96%和0.97%的上涨。从行业表现上不难发现，这种“琴瑟和鸣”主要系不少成长性行业止跌反弹，与蓝筹股共同上涨。与周二金融股独秀的格局形成鲜明对比的是，昨日28个申万一级行业中，仅有银行一个行业下跌，其余行业板块均实现上涨。

行情的另一大特色在于成交的明显缩量。据Wind数据，昨日沪深两市的成交额分别为2157.39亿元和1593.47亿元，尽管依然处于相

对高位，但与周二合计超过5800亿元的“天量”水平相比显然明显回落。分析人士指出，周二的放量分化是对短期风险的集中释放，昨日伴随着指数的企稳，量能没有维持高位反而缩小，可见资金逢高撤离的倾向并不强，意味着市场资金对前期行情的上涨相对认可，观点逐步趋于一致、情绪较为稳定，这有利于行情的良性演绎。

伴随着A股的趋稳，昨日盘中个股表现十分活跃，次新股强势格局的延续引人瞩目。据Wind数据，正常交易的2339只个股中，共有2064只个股实现上涨，而下跌个股仅有245只；其中，涨停个股数达到50只。

最为引人瞩目的群体当属次新股，在昨日的50只涨停股中，今年上市的次新股占据了19只。而5日涨幅排行榜中，涨幅超过60%的9只个股中有8只个股为次新股。其中，兰石重装昨日迎来上市以来的连续第24个涨停板，股价报收于21.67亿元。分析人士指出，次新股相对于老股而言并无历史套牢盘，由此受到炒作资金的青睐；而次新股连续的大涨，将资金逐利的本性彰显无遗。

### 增量资金铸基 题材登台欲舞

自10月底以来，市场掀起了第三轮逼空式上涨行情，经过上周的短暂休整之后，本周在沪港通利好意外发布、T+0预期增强和多项稳增长政策利好的共同助推下，再度意外上演新高秀。当前的行情释放出两大积极信号：

一是，增量资金持续入场助推蓝筹大涨、指数迭创新高。今年国家对降低社会融资成本高度重视，货币环境持续宽松，积极推动无风险利率的下行。这不仅使得股市面临的风险面

大环境趋好，而且逐步凸显出股市的投资价值。同时，国家积极推动经济面的改革转型和资本市场的创新改进，促使股市对资金的吸引力大幅提升，打破了长久笼罩市场的存量格局。中登公司最新数据显示，在11月3日至7日的一周中，两市新增股票账户数为23.58万户，环比增加1.82万户，连续四周突破20万户。尽管当周市场刚刚结束第三度逼空行情，且呈现高位调整态势，但投资者入市意愿依然十分强烈，显示出投资者对当前行情的认可，以及对后市行情的看好。

二是，在蓝筹股推动下指数登上且站稳了新台阶，市场中的投资机会丰富。本轮市场上涨以来，蓝筹股三度上演逼空式大涨，促使指数不断上台阶，而每一次指数站上新台阶后，

投资者均迎来了丰富的投资机会，当前的行情也有望照此演绎。蓝筹股强势且稳健，中小盘股经过周二的放量大跌之后，昨日迅速企稳反弹，并未继续出现恐慌性下跌，显示出A股已经在更高的新台阶上站稳。

当前，蓝筹搭好的新平台给主题性机遇的活跃提供了沃土。昨日，以农林牧渔、商业贸易和家用电器等为代表的消费类行业随着消费热潮的来临而一度领涨，在上海自贸区概念股带动下，区域振兴概念昨日纷纷热身，意欲重新掀起热潮；伴随着稳增长和促转型政策的实施，诸多涉及改革的蓝筹股经过短暂休整后仍有望继续向上拓展空间；考虑到沪港通正式开通后带来的多方面益处，券商股有望继续获得持续追捧。

## 创业板指指数缩量止跌

□本报记者 张怡

继11日放量大跌之后，昨日创业板指成功止跌回稳，上涨14.24点报收于1475.75点，涨幅为0.97%。昨日创业板指的成交额仅为96.69亿元，较上个交易日的161.64亿元明显缩量。

昨日创业板指低开之后迅速翻红，早盘小幅冲高遇阻，午盘再度回落翻绿。不过午后随着主板的强势崛起，创业板指一路上扬，在收盘前触及日内最高点1476.03点，尾市报收于1475.75点，上涨0.97%。

个股方面，昨日出现成交的354只创业

板个股中，实现上涨的个股数目达到306只，而下跌个股仅有43只。其中共有10只个股涨停，而次新股占据了6只。共有30只个股的涨幅超过了5%，反弹回暖态势明显。相反，昨日创业板中仅有津膜科技一只个股的跌幅超过了4%，昨日下跌5.26%。

分析人士指出，近期权重股连续拉升，挤压了中小盘股的演绎空间。但昨日创业板指迅速止跌回稳且成交缩量，并未出现继续恐慌出逃的现象。由此来看，大跌之后市场心态较为平稳，预计短期创业板指将维持震荡。

## 沪深300 创年内收盘新高

□本报记者 徐伟平

前一个交易日小幅下挫后，沪深300指数昨日缩量上涨，创年内收盘新高。行业方面，券商股和地产股双双发力，为沪深300指数提供显著支撑，短期沪深300指数有望延续升势。

沪深300指数昨日小幅低开后，维持窄幅震荡，午后震荡走高，尾盘以全天最高点2594.32点报收，上涨1.40%。值得注意的是，沪深300指数的成交额为1578.47亿元，较此前明显缩量，显示资金虽然相对谨慎，不敢大幅加仓，但短期亦不愿意获利离场。

个股方面，中信证券、海通证券和中国平安对沪深300指数构成显著支撑，指数贡献度分别为3.68%、2.29%和1.63%；与之相比，农业银行、交通银行和工商银行则明显拖累沪深300指数的市场表现，指数贡献度分别为-0.44%、-0.40%和-0.37%。股指期货方面，四大主力合约悉数上涨，IF1412合约涨幅最大，为1.54%。

分析人士指出，申万非银金融和房地产指数昨日分别上涨3.51%和2.05%，权重股的强势表现为沪深300指数提供了支撑。考虑到市场风格依然偏向大盘蓝筹股，在沪港通下周开启的背景下，权重蓝筹板块将保持强势，有望带动沪深300指数继续上涨。

## 上海本地股联袂走强

□本报记者 龙跃

近期区域概念股走势强劲，福建、新疆、西藏等板块都出现过明显异动。本周三，一度沉寂的上海本地股再度联袂走强，扛起区域概念股上涨的大旗。

从WIND概念板块表现看，昨日涨幅居于前六名的概念指数中，有三个指数与上海区域公司相关，分别是迪士尼指数、上海自贸区指数以及上海本地重组指数，昨日具体涨幅分别为5.97%、5.07%和13.27%。从具体个股看，在240只上海本地股（含B股）中，本周三有196只个股实现上涨。其中，界龙实业、徐家汇、上海电力等9只个股报涨停，当日涨幅在3%以上的个股多达86只。与之相比，昨日仅有16只上海本地股出现下跌，且跌幅都在2.50%以内。

分析人士指出，上海本地股昨日大面积走强的原因，在于该板块具备较多的题材催化。首先，亚太自贸区推进令自贸区概念重新获得资金关注，而上海自贸区成熟度最高；其次，迪士尼预计明年开园，相关概念炒作持续不断；最后，作为国企重镇，上海本地股存在极大的改革预期，这对相关个股估值的支撑作用非常显著。总的看，上海本地股后市有可能继续保持强势格局。

## 两融看台

## 融资买入额创历史新高

□本报记者 张怡

11月11日，融资融券余额升至7382.82亿元，较上个交易日增长了49.64亿元。值得关注的是，当日的融资买入额和偿还额均超过了800亿元，双创出单日历史新高，且均较前新高值大幅提升。

据Wind数据，11日融资买入额和偿还额分别高达875.86亿元和824.35亿元，双双创出历史新高，较11月7日创出的前新高值681.17亿元和673.53亿元均大幅提升。由此，当日的融资净买入额为51.51亿元，显示出融资保持较快的增速。同时，融券余额为54.42亿元，较10日的新高值56.28亿元略有下降。

行业方面来看，11日非银金融和银行两个行业是融资吸金大户，净买入额分别高达26.19亿元和22.52亿元，遥遥领先于其他行业。此外，农林牧渔、电子、公用事业等7个行业的净买入额均超过了亿元。相反，房地产、机械设备和建筑装饰三个行业的净买入额居末位，分别为-3.92亿元、-3.08亿元和-2.25亿元。

从当日的行情来看，金融股是11日市场中仅有的两个上涨行业，在沪港通利好兑现和T+0预期增强的引导下带领指数强势上攻。这两个行业当日的融资买入额分别高达158.79亿元和106亿元。

## 新三板交投活跃 做市股票受捧

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(万元)
430719.OC	九鼎投资	5.89	-0.61	-9.38%	0.14%	1769.26
830777.OC	金达莱	28.00	1.84	7.03%	2.11%	1032.72
430174.OC	沃捷传媒	18.77	0.02	0.11%	0.78%	578.87
430618.OC	凯立德	3.00	0.00	0.00%	5.39%	516.00
430493.OC	新成新材	4.00	-0.04	-0.99%	1.67%	497.60
430676.OC	恒立数控	4.00	0.00	0.00%	4.90%	480.00
430394.OC	伯朗特	5.80	0.60	11.54%	11.29%	328.03
430130.OC	卡联科技	13.98	0.00	0.00%	1.77%	327.20
830850.OC	万金达	6.63	-0.11	-1.63%	1.32%	224.22
430028.OC	京鹏科技	3.60	-0.48	-11.76%	1.05%	216.00
430620.OC	益善生物	12.10	-2.90	-19.33%	0.47%	212.78
430002.OC	中科软	18.50	0.00	0.00%	0.05%	189.48
831187.OC	创尔生物	3.18	0.18	6.00%	3.55%	160.31
830881.OC	圣泉集团	13.49	0.10	0.75%	0.18%	155.58
430515.OC	麟龙股份	26.82	0.14	0.52%	0.62%	155.39
430668.OC	笃诚科技	4.40	0.00	0.00%	3.75%	154.00
430092.OC	金刚游戏	10.00	4.48	81.16%	1.10%	150.00
430357.OC	行悦信息	4.00	0.45	12.68%	0.40%	101.82
430318.OC	四维传媒	10.02	0.17	1.73%	0.29%	100.88
430469.OC	必控科技	9.50	-2.50	-20.83%	1.20%	91.20

个股分别是天阶生物、笃诚科技、恒立数控、光维通信和金刚游戏，涨幅分别为1093%、340%、300%、200%和81%。做市交易涨幅排名前五的做市个股分别是行悦信息、基康仪器、亿童文教、国科博和德鑫物联，涨幅分别为12.7%、4.8%、4.6%、4%和3%。

### 做市个股市场表现抢眼

前阶段做市交易个股的涨跌幅区间不大，单日涨跌幅常常维持在-5%到5%的区间之内。但这种格局近期已经被打破，不少做市个股近期纷纷大涨。近期新三板做市个股中，涨幅较大的个股有亿童文教、麟龙股份、行悦

信息、先临三维、竹邦能源和点点客。通过深入分析可以发现，新三板股票与A股市场还具有一定的映射关系，A股的热点板块和主题投资，新三板相对应的做市个股同样表现不俗。

近期A股随着沪港通的即将开通，券商及相关受益概念股纷纷出现大涨。在新三板市场中同样也存在相关的受益股，麟龙股份主要从事证券软件研发、销售及系统服务，向投资者提供金融数据、数据分析服务及证券投资咨询服务。公司的主要产品包括麟龙选股决策系统软件、期天大胜股指期货软件、以及证券投资咨询服务。该股近期股价同样表现出色，截至昨日收

盘，该股收于26.82元，收出11连阳近期涨幅超过20%。2013年公司实现营业收入近6000万元，净利润达2600余万元，相对于A股类似公司大智慧、同花顺几十倍上百倍的市盈率，麟龙股份估值便宜，业绩优秀。

教育产业是今年A股市场的热点之一，市场上与教育相关的个股的并不多，A股市场中有新南洋和全通教育，海外市场有新东方。新南洋和全通教育今年全年股价表现不俗，新三板市场中同样有与教育相关的个股亿童文教。亿童文教主要从事学前教育装备产品的研发和推广，集教育技术创新、产品设计创新、网络培训创新、教育服务创新于一体，专业服务于我国广大幼儿园，始终将自己定位为中国幼教行业的综合服务组织。亿童文教属文化艺术品，业务同时覆盖图书出版、玩教具和网络培训服务三大领域。作为新三板市场中稀缺的教育产业标的，该股在前期平台整理后，最近出现了一波井喷行情，昨日收盘位于32.97，涨幅达到4.63%，近期涨幅高达30%以上。

行悦信息是做市交易的明星股，前阶段该股的成交量经常位居做市交易的榜首。昨日该股午后出现异动，盘中股价一度冲高至4.73元，收盘价格4元，涨幅达到12.7%，创出了该股自挂牌以来的历史新高。行悦信息属于软件和信息技术服务业，是一家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的高新技术企业。根据公开披露的年报与半年报信息，公司2014年上半年、2013年、2012年营业收入分别为2951万元、6169万元、5092万元；净利润分别为490万元、516万元、226万元；EPS分别为0.06元、0.06元、0.04元。股价低，行业好，空间大，使该股成为了近期资金追逐的目标。

从当日的行情来看，金融股是11日市场中仅有的两个上涨行业，在沪港通利好兑现和T+0预期增强的引导下带领指数强势上攻。这两个行业当日的融资买入额分别高达158.79亿元和106亿元。

## 股指向空间有限 小盘股仍有压力

沪港通的开通，A股的估值会逐步缩小与国际市场的差距。这样会形成一个存量资金的挤压效应，即资金从小盘类个股流向大盘蓝筹股。二是以创业板和中小板为代表的中小盘个股自去年年初以来涨幅巨大，获利资金丰厚，有强烈的兑现需求。

新增资金虽然更偏好估值低且涨幅较小的蓝筹板块。但随着资金的不断入驻，蓝筹板块累计涨幅较为可观，也存在一定获利了结的需求。虽然沪港通下周开通，但沪港通对市场资金面的影响相对有限。因此，从资金的流向和配置角度看，短期市场继续上行的空间并不大，维持一个区间震荡的格局，但创业板类的个股将面临继续调整的压力。沪港通开通之后，A股的估值体系将逐步与国际接轨。国际市场上对于蓝筹股的估值比国内市场高，而对于以创业板为主的小盘类个股的估值比国内市场低。Wind数据显示，截止到11月11日，A股沪深300金融业为5.96倍，而恒生金融业指数市

盈率为9.28倍，香港本地银行股的市盈率更是达到了15倍。美国纳斯达克的综合市盈率为26.3倍，而A股创业板的市盈率为66.6倍。由于我国创业板的估值明显高于国际水平。随着沪港通的运行，这种估值上的差距将会呈现逐步缩小的趋势，以创业板为代表的中小盘个股造成冲击。

不过笔者对于市场中长期的走势并不悲观，主要是基于以下几个核心要素的考量。首先，企业盈利将会得到改善。基于对政府全面深化改革的预期，改革将会提高企业生产效率，改善生产要素，有利于经济的长期发展。未来我国经济增速将出现换挡期，随着国企改革、制度改革的不断深入，企业盈利能力也将得到改善。综合所有制改革、国企高管薪酬制度改革、土地流转制度改革等均在稳步推进，这些制度改善带来的政策红利将会促进企业盈利能力的改善。近期地方国企改革，土地流转等陆续有了实质性的进展，