

# “钢铁魔咒”引发“二八争论”

□本报记者 张怡

近期大盘周期性板块轮番获得资金快速拉升,钢铁股也频繁上涨,但钢铁股独撑大盘的局面不多见。昨日A股低迷之时,钢铁股午后突然崛起带动沪综指翻红。那么,钢铁股涨幅遥遥领先,是否意味着“钢铁魔咒”可能再度应验? 随着行情演绎的深入,市场中分歧之声有所加大。乐观者认为,蓝筹股估值修复推动下的指数震荡上行有望延续。而谨慎者则指出,A股蓝筹股的估值与港股现在差距已明显缩小,建议投资者注意短线风险。

### 钢铁独撑大盘 魔咒会否应验

昨日,A股市场呈现高位震荡格局,各主要市场指数早盘小幅冲高之后便纷纷回落,不过午盘有色金属板块率先崛起,钢铁板块也异军突起,共同带动主板指数摆脱低迷一度翻红。直至收盘,钢铁行业涨幅仍达到2.81%,遥遥领先于其他板块;有色金属行业也上涨了1.54%,居第二位。这两个行业与农林牧渔一起,成为昨日28个申万一级行业中仅有的三个上涨板块。

实际上,近期钢铁股频繁出现在涨幅榜前列,不过一枝独秀的情况却不常见。在蓝筹股带动下指数快速上涨行情延续多日之后,钢铁股的异动是否意味着“钢铁魔咒”将会应验,市场观点存在分歧。

金百临咨询秦洪表示,钢铁股上涨说明市场热钱缺乏新的投资方向,所以,临时起意炒作钢铁股。但钢铁行业的发展趋势并不乐观,至少产能过剩、盈利能力下滑等趋势较为明显。所以,拉钢铁股也说明多头无计可施,市场

缺乏新的涨升兴奋点。

不同于上述观点,南京证券周旭则认为这并非“钢铁魔咒”。他表示,钢铁上涨的逻辑与航空类似,就是铁矿石价格下跌,原料成本下降,利好加工企业,数据显示,今年下半年钢铁企业的盈利状况出现明显改善,因而,近期钢铁股出现大幅上涨,属于估值修复。

### “二八分化”引机构争论

自10月28日以来,A股市场在蓝筹股带动下掀起第三度逼空式大涨。而本周沪港通时间表的最终敲定促使蓝筹股带动指数再度接力上涨,不过小盘股却加速下跌,二八分化格局愈演愈烈。对于当前沪港通能否支持“二”类股票带动指数继续上涨,形成彻底的风格转换,市场分歧之声逐步加大。

乐观者认为,蓝筹股估值修复推动下的指数震荡上行有望延续。周旭表示,两市的成交量出现大幅放大,显示增量资金介入,由于这部分资金规模较大,不太可能介入已涨至高位的中小盘股,而是进入低估值的蓝筹股。蓝筹股已沉寂多年,虽然近期出现上涨,但估值仍不高,估计会以轮动方式运行,板块之间会有切换和调整,但指数表现为震荡上行。三季度之前对市场行情还存在较大分歧,目前市场对牛市的认同在趋强,2400—2500点为几年来的强阻力区,目前的量能能够支持冲关,而冲关的力量还是来自于权重股,因而这种指数行情还要持续一段时间。

而谨慎者则多考虑到AH折价的缩小而警惕行情的风险。从恒生AH股溢价指数来看,自7月24日以来,该指数随着A股的大涨而从短期低点88.72点逐步上升,至11月11日最高触及了103.15点。一般而言,该指数以100为分界

线,当前高于100的水平意味着A股整体已经从折价状态变为溢价状态。对此,秦洪认为,A股的蓝筹股的估值与港股现在差距已明显缩小。所以,指望沪港通来大幅提升估值,并不是很乐观。

类似的,兴业证券指出,AH股价差已经基本磨平,现在大幅折价的A股数目很少,考虑到两地市场利率水平存在差异,两地的价格差距可能无法完全消除,保持适当的AH股折价率是可能的。当前除了券商股外,有中国特色、独特定价权的A股稀缺性标的更值得关注。

太平洋证券也认为要注意短线风险。其指出,从历史上外资流入A股后的市场表现来

看,流入金融和电信板块的资金最多。但考虑到11月1日至今,非银行金融板块涨幅已经超过5%,且券商板块在近期经过连续拉升之后目前处于高位震荡中,对于金融板块还需考虑择时风险。

秦洪进一步表示,支撑股票上涨的源动力来源于产业前景而不是股价的估值复苏。当前蓝筹股已经反映出资金入驻的乐观预期,但A股所背靠的宏观经济趋势不支持蓝筹股的持续大涨。因为宏观经济显示出过去十年牵引中国经济发展的重工业化进程进入尾声、房地产业高成长周期进入尾声、汽车高成长也进入尾声。所以,传统产业的逆袭并不会长久,未来新兴产业仍是最大看点。

## 创业板指数考验半年线支撑

□本报记者 龙跃

近期“二八”分化愈演愈烈,在主板大盘保持强势的同时,创业板指数近期却呈现逐级滑落的走势。本周四,创业板指数再度下跌逾2%,开始考验半年线的支撑力度。

创业板指数昨日以1473.74点小幅低开,开盘价也成为全天最高价;开盘后,创业板指数持续震荡下行,盘中最低下探至1434.27点;此后,在主板大盘转暖带动下,创业板指数午后收复部分失地,但弱势格局仍然显著。至收盘,创业板指数以1442.86点报收,下跌32.89点,跌幅为2.23%。在成交量方面,创业板指数昨日全天成交134.76亿元,较前一交易日的96.69亿元明显放量,显

示资金在继续大幅出逃。

个股方面,昨日正常交易的354只创业板股票中,仅有41只个股实现上涨。其中,永利带业、飞凯材料、科隆精化等5只个股收报涨停,涨幅在5%以上的个股共有9只。与之相比,昨日有312只创业板股票出现下跌。其中,东华测试、东方网力、博腾股份等4只个股收报跌停,另有通源股份、中航电测等65只个股跌幅超过5%,板块呈现典型的普跌格局。

分析人士指出,在资金持续涌向大盘股的背景下,短期创业板指数表现仍然难以令人乐观,较高的估值水平以及较差的流动性,令“多杀多”的局面难以避免。预计短期创业板指数将考验半年线的支撑力度,当前半年线位置在1420点附近。

动,属于电气机械和器材制造业。

### 市场黑马频现

与昨日大盘普跌的情况截然相反,新三板个股涨跌幅虽然有所收窄,但仍然维持涨多跌少的局面。

本周四,47只新三板个股实现上涨,其中8股涨幅超过10%。昨日涨幅拔得头筹的是武大科技,大涨82.65%,但成交金额仅2万元。与另一匹黑马强盛股份相同,武大科技也属于化学原料和化学制品制造业。中报显示,武大科技十大股东中有达晨创投等私募的身影。今年6月,达晨创投就已在新三板挂牌5家企业,其合伙人齐慎曾公开表示,今年会推动十几家企业对接新三板。大涨36.36%的富机达能过往成交额也比较微弱,昨日仅成交27.47万元。近期热门股必控科技和新成新材则分别上涨26.32%和25%。

昨日出现下跌的个股有32只,跌幅超过10%的个股则有6只,其中跌幅最大的是益善生物,该股尾盘股价深幅下挫,大跌85.79%,收出一根大阴线,现价仅为1.72元。希迈气象下跌也比较明显,跌幅达到46.6%,该公司是主营气象仪器整机、传感器及仪表测控仪器的制造型企业。

值得一提的是,目前新三板股价最高的两只个股为亿童文教和点点客,股价分别达到33元、30.2元,均为做市转让股票,且已经形成连续的价格曲线。其中亿童文教已收出七连阳,股价稳步上升,做市商为长江证券、国信证券、兴业证券。点点客做市商为齐鲁证券、中信证券和中信建投证券。

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)	总股本(亿股)	
430719.OC	九鼎投资	6.22	0.33	5.60%	0.37%	3739.76	40.74	
831184.OC	强盛股份	3.64	0.00	0.00%	15.85%	2544.72	1.04	
830777.OC	金达莱	28.00	0.00	0.00%	1.17%	1229.06	0.80	
430394.OC	伯朗特	6.00	0.20	3.45%	19.54%	617.98	0.18	
830933.OC	纳晶科技	8.00	0.00	0.00%	1.96%	597.60	0.54	
430130.OC	卡联科技	13.95	-0.03	-0.21%	3.05%	559.79	0.30	
430618.OC	凯立德	3.00	0.00	0.00%	4.70%	450.00	0.92	
430174.OC	沃捷传媒	18.96	0.19	1.01%	0.55%	413.66	0.69	
830850.OC	万企达	7.10	0.47	7.09%	2.13%	371.18	0.58	
430423.OC	宁变科技	2.50	0.00	0.00%	16.48%	250.00	0.20	
430357.OC	行悦信息	4.08	0.08	2.00%	0.96%	239.82	0.87	
430075.OC	中讯四方	5.00	-0.80	-13.79%	0.67%	200.00	0.69	
830881.OC	圣泉集团	13.72	0.23	1.70%	0.07%	159.02	2.57	
430323.OC	天阶生物	11.05	-4.23	-27.68%	0.55%	139.28	0.62	
430620.OC	益善生物	1.72	-10.38	-85.79%	1.95%	127.08	0.50	
430084.OC	星和众工	4.14	0.04	0.98%	0.58%	98.87	0.66	
430609.OC	中磁视讯	7.00	-0.05	-0.71%	0.45%	80.10	0.38	
430238.OC	普华科技	8.56	0.14	1.66%	0.74%	78.95	0.33	
430223.OC	亿童文教	33.00	0.03	0.09%	0.20%	78.34	0.50	
430515.OC	麟龙股份	27.86	1.04	3.88%	0.30%	76.73	0.23	

数据来源:WIND资讯

业,毛利率高达57.04%。

包括九鼎投资和强盛股份在内,昨日成交量超过万手的个股共有5只,另外3只分别是凯立德、伯朗特和宁变科技。凯立德和伯朗特近期交易也比较频繁,唯有宁变科技昨日系首次出现成交,共成交1万手。Wind资讯显示,该公司主营业务是干压式变压器、电抗器,产品主要用于大型空分设备中的大型高压电动机降压起

### 两主线布局沪港通

# 海外资金料积极入场 大盘将“水涨船高”

除此之外,当前香港有近9500亿的离岸人民币存量,有返回内地追逐相对更高利率的资产的动力。

首先,香港市场利率水平较低,相比而言内地资产收益率更有吸引力;其次,离岸人民币投资渠道较为匮乏,人民币资产的配置仍以存款为主。尽管点心债(Dim Sum Bonds)市场提供了额外的投资渠道且发展非常迅速,但相比人民币存量的规模仍然较小,仅能消化1/3左右。因此,沪港通的开通将给离岸人民币的资金回流提供一定的动力,尤其是沪股通标的中一些高分红高股息率的蓝筹股。同时,低成本的离岸资金通过沪港通的途径进入内地,也有助于改善内地实体经济融资成本,降低无风险利率,而逐步拉平两地的利差水平,对A股估值提升也是利好。

自4月10日沪港通消息公布至今,A—H平均溢价率从—1%上升至4%,市值加权平均溢价率从38%上升至42%。而上海香港双边挂牌的高折价A股(折价率>10%)的个数目前仅

### ■ 两融看台

## 融券余额创历史新高

□本报记者 张怡

11月12日,融资融券余额升至7424.54亿元,较上个交易日增长了41.72亿元。值得关注的是,当日的融券余额达到了57.42亿元,创下单日历史新高。

据Wind数据,12日融资买入额为552.12亿元,较上个交易日的历史新高值875.86亿元明显回落,融资偿还额为513.40亿元,也较上个交易日的824.35亿元明显降低。不过当日的融券净买入额依然达到了38.72亿元,呈现较快增速。值得关注的是,当日的融券余额为57.42亿元,创下单日新高,较11月10日创下的前新高值56.28亿元略有提升。

从融资净买入额和融券净卖出额来看,非银金融双双占据榜首,数额分别达到17.42亿元和2914.96万元。从行业的5日涨跌幅排行榜来看,非银金融行业涨幅达到9.21%,遥遥领先于其他行业,居第二位的银行板块涨幅为5.93%。随着行情的演绎,市场中做多与做空力量均有所增强,在整体向上的趋势中,部分获利盘也开始逢高减仓。

此外,融资方面,房地产、通信、银行和采掘行业的净买入额也均超过了2亿元。融券方面,医药生物和汽车行业的净卖出额均超过了1400万元。

## 沪深300指数 2600点遇阻

□本报记者 徐伟平

近期沪深300指数连续高位震荡,多次冲击2600点整数关口未果。权重股昨日冲高回落,未能对沪深300现指构成支撑。预计多空双方在2600点附近仍有一场鏖战,短期沪深300指数很难突破这一阻力位。

沪深300指数昨日小幅高开后,震荡上行,不过好景不长,伴随着权重股冲高回落,沪深300指数也震荡调整,最低下探至2567.46点,此后维持在低位震荡,尾盘报收于2579.75点,下跌0.56%。值得注意的是,沪深300指数昨日的成交额为1929.85亿元,较前一个交易日有所放量。

个股方面,中国平安、包钢股份和包钢稀土昨日对沪深300现指构成显著支撑,指数贡献度分别为1.03%、1.01%和0.63%;与之相比,海通证券、中信证券和万科A则显著拖累沪深300指数的市场表现,指数贡献度分别为-1.03%、-0.98%和-0.84%。股指期货方面,四大主力合约悉数下跌,跌幅均小于沪深300现指。

分析人士指出,一方面,银行、券商为代表的权重股在连续上涨后,有震荡整理的需求;另一方面,2600点上方积压的筹码较重,压力较大,很难快速突破。预计沪深300指数短期将维持震荡格局。

## 钢铁股再迎普涨格局

□本报记者 龙跃

10月底以来,几乎每个交易日都会有至少一个周期性板块领涨市场,本周四领涨板块换成了钢铁股。在买盘快速推动下,申万钢铁指数昨日创出2155.73点阶段上涨新高。

昨日开盘后,钢铁股整体表现平平,申万钢铁指数一度出现下跌,盘中最低下探至2051.50点;但是下午13点40分附近,大量买盘突然快速涌入,钢铁股也因此迅速拉升,申万钢铁指数盘中最高上探至2155.80点,尾市以2142.95点报收,全天上涨2.81%。

从具体个股来看,昨日正常交易的31只钢铁股中,有24只个股都实现了上涨。其中,山东钢铁和包钢股份收报涨停;新钢股份和鲁银投资涨幅也超过了5%,分别上涨了6.24%和5.74%;涨幅在3%以上的钢铁股多达8只。与之相比,昨日仅有7只钢铁股出现下跌,且跌幅都在6%以内。其中,抚顺特钢和久立特材跌幅较大,分别下跌了5.96%和5.26%,其余个股跌幅都在4%以内。

分析人士指出,钢铁股昨日整体上扬,与近期市场热炒低估值大盘股相关。但是,从钢铁行业自身基本面状态以及资金对大盘股短炒氛围浓厚,钢铁板块上涨预计很难持续。

11月13日部分股票大宗交易情况				
代码	名称	成交价	折价率(%)	成交额(万元)
600778.SH	友好集团	8.66	-1.48	9,726.92
600277.SH	亿利能源	7.50	-7.98	8,250.00
000778.SZ	新兴铸管	4.51	-1.96	8,118.00
000778.SZ	新兴铸管	4.51	-1.96	7,667.00
002055.SZ	得润电子	13.00	-5.11	7,215.00
300238.SZ	冠昊生物	50.58	-2.36	6,069.60
000712.SZ	锦龙股份	21.29	-6.99	5,961.20
002619.SZ	巨龙管业	20.30	-9.98	5,582.50
300131.SZ	英唐智控	20.35	-10.00	5,291.00
603288.SH	海天味业	34.68	-9.76	4,855.20
300088.SZ	长信科技	16.04	-9.99	4,812.00
601398.SH	工商银行	3.76	0.00	4,622.43
300044.SZ	赛为智能	16.21	-6.14	4,609.96
600277.SH	亿利能源	7.50	-7.98	4,500.00
002597.SZ	金禾实业	15.63	-10.02	4,376.40
600988.SH	赤峰黄金	10.00	-1.09	4,000.00
600277.SH	亿利能源	7.50	-7.98	3,975.00
600794.SH	保税科技	11.98	-4.24	3,713.80
600077.SH	宋都股份	5.92	-4.52	3,552.00

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。