

创业板指数连收两阳

□本报记者 徐伟平

本周主板指数表现低迷,连续下挫,市场风格再度偏向小盘股。其中,创业板指数一扫此前连续下跌的“阴霾”,连续上攻,收出两连阳。创业板指数昨日小幅低开震荡上行,最高上探至1483.14点,随后维持窄幅震荡,尾盘报收于1481.86点。值得注意的是,创业板指数昨日的成交额为267.50亿元,较前一个交易日下降了27.82亿元,缩量反弹显示资金参与创业板股票的热情相对有限。

个股方面,创业板昨日正常交易的351只股票中,有209只股票实现上涨,占比接近6成。其中瑞丰高材、新开源、银之杰等7只股票涨停,17只股票涨幅超过5%,32只股票涨幅超过3%;在下跌的132只创业板股票中,宝德股份跌停,科隆精化和裕兴股份跌幅超过5%,分别为8.58%和5.71%,8只股票跌幅超过3%。

分析人士指出,昨日去IOE、物联网等题材概念表现活跃,热点重回新兴产业板块,为小盘成长股的反弹提供了契机。不过本周以来,创业板的单日成交额并未放大,缩量反弹显示资金追涨热情并不高,预计创业板指数短期反弹高度有限。

乳业股拖累 食品饮料大跌

□本报记者 张怡

昨日,在乳业股纷纷大跌的拖累下,申万食品饮料指数大跌1.66%,仅次于银行板块居跌幅榜第二位。其中,皇氏乳业跌停,伊利股份、光明乳业也跌幅居前。

消息面上,据媒体报道,17日中澳签署了实质性结束中澳自由贸易协定谈判的意向声明。根据谈判结果,五年后,澳大利亚对中国所有产品、中国对澳大利亚绝大多数产品的关税都将降为零。分析人士认为,这实际上使得中国乳制品行业喜忧参半,一方面降低了其原料进口成本,但同时也会对国内高端奶产品形成冲击。

出于对上述消息的担忧,昨日食品饮料指数小幅低开之后就一路震荡下行。个股方面,昨日食品饮料行业正常交易的60只成分股中,共有21只个股实现上涨,而下跌个股有37只。其中,梅花生物一只个股涨停,佳隆股份、惠泉啤酒的涨幅超过了5%。而相反,乳业股占据了跌幅榜前三位,皇氏乳业是唯一的跌停股,伊利股份和光明乳业也分别下跌了5.19%和3.86%。同时,贵州茅台、海南椰岛和海欣食品的跌幅也均超过了2%。还有金种子酒、五粮液、泸州老窖等白酒股均跌幅超过了1%。

分析人士指出,中澳自贸协定将使得澳大利亚加大乳制品的对华出口,对国内奶业形成冲击,但也能加快国内乳企对澳的投资布局,调整到位后或存机遇,沪港通的开通也使得外资可以投资诸多国内乳企。

两融看台 融资客逆市布局蓝筹股

□本报记者 张怡

本周一是沪港通正式开通的第一个交易日,当日A股市场整体表现平稳,但蓝筹股普跌而成成长活跃。当日,融资融券市场恢复了平稳较快的增速,值得关注的是,不少蓝筹板块获得了融资布局。

据Wind数据,17日的融资融券余额为7496.39亿元,较上个交易日提升了34.25亿元。其中,融资余额提升了35.07亿元,而融券余额降低了0.83亿元。当日的融资买入额较上个交易日略有提升,为507.01亿元,在偿还额降低的情况下,当日的净买入额为35.07亿元,较上个交易日明显提升。

行业方面,当日非银金融、房地产和家用电器三个行业的融资净买入额居前,分别为5.36亿元、3.44亿元和3.20亿元。同时,机械设备、钢铁、有色金属行业的净买入额也均超过了2亿元。此外,还有包括化工、建筑装饰、采掘、传媒、汽车等8个行业的净买入额过亿元。相反,通信、交通运输、建筑材料、国防军工等行业的净偿还额居前。

不难发现,在当日融资客对热门题材板块多进行了融资偿还,而对回调的蓝筹板块进行了买入,可见融资客对蓝筹股依然保持积极态度。

11月18日部分股票大宗交易情况

| 名称   | 成交价   | 折价率(%) | 当日收盘价 | 成交量(万股/张) | 成交额(万元)   |
|------|-------|--------|-------|-----------|-----------|
| 华工科技 | 11.38 | 0.53   | 11.36 | 2,180.00  | 24,808.40 |
| 海南橡胶 | 8.78  | -0.34  | 9.17  | 1,160.00  | 10,184.80 |
| 亿利能源 | 7.50  | -5.18  | 7.96  | 1,200.00  | 9,000.00  |
| 亿利能源 | 7.50  | -5.18  | 7.96  | 1,110.00  | 8,325.00  |
| 海南橡胶 | 8.78  | -0.34  | 9.17  | 820.00    | 7,199.60  |
| 华工科技 | 11.38 | 0.53   | 11.36 | 520.00    | 5,917.60  |
| 海南橡胶 | 8.78  | -0.34  | 9.17  | 520.00    | 4,565.60  |
| 华工科技 | 11.38 | 0.53   | 11.36 | 300.00    | 3,414.00  |
| 和佳股份 | 19.19 | -5.00  | 20.48 | 150.00    | 2,878.50  |
| 有研新材 | 13.03 | 0.62   | 13.08 | 200.00    | 2,606.00  |
| 广田股份 | 14.16 | -3.01  | 14.57 | 180.00    | 2,548.80  |
| 盛路通信 | 34.15 | 2.61   | 34.15 | 65.20     | 2,226.58  |
| 江南化工 | 10.67 | -4.05  | 11.00 | 200.00    | 2,134.00  |
| 恒丰纸业 | 7.02  | -10.00 | 7.85  | 300.00    | 2,106.00  |
| 智慧能源 | 9.48  | -2.07  | 9.77  | 200.00    | 1,896.00  |
| 恒泰艾普 | 12.34 | 1.40   | 12.57 | 150.00    | 1,851.00  |
| 友好集团 | 8.80  | 1.27   | 8.83  | 200.00    | 1,760.00  |
| 广夏集团 | 14.16 | -3.01  | 14.57 | 120.00    | 1,699.20  |
| 兴源过滤 | 35.00 | -9.98  | 38.91 | 42.00     | 1,470.00  |
| 中国石油 | 7.06  | -9.95  | 7.74  | 165.28    | 1,166.88  |
| 福安药业 | 20.91 | -9.99  | 22.82 | 50.00     | 1,045.50  |
| 交通银行 | 4.88  | 4.44   | 4.38  | 206.00    | 1,005.28  |
| 恒丰纸业 | 7.02  | -10.00 | 7.85  | 120.00    | 842.40    |
| 盛路通信 | 29.95 | -10.01 | 34.15 | 24.80     | 742.76    |

直击沪港通

“沪港通”理性回归 AH股溢价平稳

□本报记者 张怡

昨日是沪港通“通车”的第二个交易日,相较于首秀时资金对沪股通的热切追捧,昨日明显热度降温,呈现出理性回归的格局。沪港两地的标的股均是涨少跌多,上证综指震荡走低,恒生指数高开低走。在这种情况下,恒生AH股溢价指数昨日相对平稳,围绕102点震荡波动。

额度有余 AH股溢价平稳

在沪港通正式启动前,不少机构均预计开通前几个交易日,沪股通的每日额度可能会经历“秒停”。但从开通后的实际情况来看,投资者的表现相对理性,在首日并未出现这种疯狂的追捧,昨日是第二个交易日,沪港双方的额度均有剩余。但整体来看,沪股通的吸引力仍然较强。

昨日午间收盘之时,沪股通的交易额度剩余了七成以上,而港股通的余额占比超过了95%。至下午收盘,两市额度仍然富余,据交易所数据显,沪股通昨日的130亿元额度剩余了81.55亿元,占比为62%;港股通昨日的105亿元额度剩余了97亿元,占比达到92%。这种情况与周一形成了较为鲜明的对比,周一早上开盘沪股通额度已经用掉近六成,下午两点左右,沪股通额度已经全部售罄。

沪港通热潮的回落部分也受到A股和H股市场同时回调的影响,AH股溢价维持横盘震荡。H股方面,继周一大跌1.21%之后,昨日恒生指数小幅高开后快速翻绿,并持续震荡走低,至收盘下跌1.13%。A股方面也不尽乐观,上证指数小幅低开午后小幅上冲,短暂翻红之后再度调头翻绿,也延续震荡走低态势,最终收盘下跌了0.71%。昨日沪综指和恒生指数均呈现缩量态势。由此,恒生AH股溢价指数全天围绕102点上下波动,最终报收于102点整。

沪股通方面,昨日568只标的股中有239只个股实现上涨,而275只个股下跌。其中,金发科技、厦门国贸、东风科技、上港集团、用友软件和梅花生物6只个股涨停,此外还有天津港、中体产业等5只个股涨幅超过了5%。而昨日仅有伊利股份的跌幅超过了5%,烽火通信、大秦铁路的跌幅也均超过了4%。

港股通方面,由于恒生指数的大跌,268只标的股中仅有53只个股实现上涨,而下跌个股达到了202只。其中,高银地产涨停,亨得利和统一企业中国的涨幅也分别达到了7.19%和5.53%,其余个股涨幅均未超过4%。相反,融创中国、重庆钢铁股份等9只个股的跌幅超过了5%。

蓝筹调整 “沪港通”理性回归

沪港通开通后,蓝筹股迎来连续调整。沪港通在首日热潮之后,昨日的回归态势显示出市场心态的平稳和理性。分析人士认为,沪港通利好兑现及蓝筹股本身的调整需求,将大概率引发指数继续震荡调整。但从对沪港通的鼎力支持来看,沪港通后期的潜力依然巨大,在整体向上的行情中,优质个股在经过调整之后将重具布局价值。

近期,A股市场中出现了明显的二八分化格局,沪港通受益最大的金融股连续领跌,而前期相对沉寂的成长股和消费股则连续出现在涨幅榜前列。对此,分析人士指出,从上半年起,沪港通引发的强烈预期就已经引发了蓝筹股几度大涨,当前蓝筹股估值明显提升,且相对于H股从折价状态已经变为溢价状态。当前对沪港通利好的兑现,本身的调整需要和获利回吐压力共同引发了这种蓝筹的调整。同时,下周密集的新股申购也进一步激发了资金挪移的冲动。

在A股蓝筹普遍调整的背景下,沪港通“威力”尚未真正显现。申银万国证券指出,短期由于沪港通外资流入有限和新股申购资金

分流,考验多头决心的震荡来临,但对后期特别是2015年指数看多的判断不变。

而A股总体向上的趋势意味着沪港通后期潜力很大。分析人士指出,后期,随着蓝筹股调整结束,海外资金的布局将引发更大的财富效应,标的股调整之后的行情值得期待。而随着金额限制和标的股限制的逐步放宽,沪港

通的魅力将逐步显现。实际上,政策对沪港通的期望值和支持力度很大,这从沪港通的推进速度以及对沪港通的税收优惠上可以看出。这种税收优惠在新兴市场国家十分罕见,意在吸引海外资金,也可能进一步激发内地资金的热情,不排除部分内地投资者被税收优惠吸引而绕道香港回流A股市场。

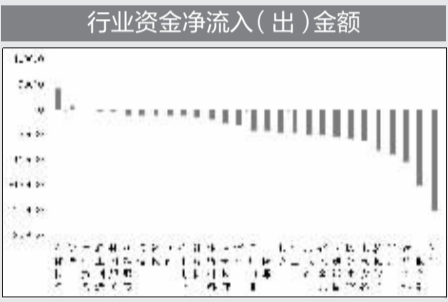
123.22亿元资金净流出

□本报记者 徐伟平

本周二,沪股通单日130亿元的限额共使用48.45亿元,余额为81.55亿元,海外资金入场的积极性有所下降。与之相比,场内资金离场情绪则显著升温,昨日沪深股市共有123.22亿元资金离场,较前一个交易日显著放大。其中,沪市净流出90.35亿元,深市净流出32.87亿元。

行业方面,28个申万一级行业板块中,仅有农林牧渔和综合板块实现资金净流入,分别为4.04亿元和5792万元。其余26个板块均出现资金净流出,商业贸易、轻工制造和休闲服务的资金净流出额较小,分别为761

| 证券代码      | 证券简称 | 涨跌幅   | 净流入资金(万元) | 成交额(万元)    | 金额流入率(%) | 尾盘净流入资金(万元) |
|-----------|------|-------|-----------|------------|----------|-------------|
| 600755.SH | 厦门国贸 | 10.06 | 20,787.26 | 173,007.29 | 12.02    | 7,888.94    |
| 600143.SH | 金发科技 | 10.09 | 19,271.08 | 153,933.42 | 12.52    | 665.46      |
| 600168.SH | 美盛集团 | 4.67  | 18,494.52 | 131,252.60 | 14.09    | 896.36      |
| 601377.SH | 兴业证券 | 2.52  | 16,487.42 | 253,033.45 | 6.50     | 5,394.82    |
| 601118.SH | 海南橡胶 | 4.09  | 13,753.99 | 160,628.90 | 8.56     | 942.26      |
| 002731.SZ | 萃华珠宝 | 10.00 | 12,261.89 | 112,722.80 | 10.88    | 407.27      |
| 600196.SH | 复星医药 | 1.96  | 11,950.22 | 85,854.39  | 13.92    | 2,308.21    |
| 000735.SZ | 罗牛山  | 5.79  | 11,237.49 | 103,096.67 | 10.90    | 221.42      |
| 601800.SH | 中国平安 | 4.27  | 8,046.56  | 129,799.51 | 6.66     | -293.62     |
| 600588.SH | 用友软件 | 9.99  | 8,500.87  | 137,346.24 | 6.19     | 3,571.07    |



短期震荡不改上行趋势

但并未能对市场形成有效提振。此外,伴随沪深主板指数的调整,两市成交量明显萎缩,A股整体呈现偏弱的运行特征。

我们认为,当前A股沪深主板的下跌更多是受短期因素影响。“沪港通”正式推出后,部分获利资金选择出局,成为周一以来两市向下调整的直接原因。这一判断可以从近两个交易日以来市场盘面表现得到验证,主要体现在:周一沪指大幅高开后回落,以及前期得益于沪港通刺激的个股集体走弱,并对当前沪深两市形成拖累。

三理由支撑强势格局

如果排除获利资金减持等短期因素影响,结合当前市场环境,对后期A股我们认为依然可持相对乐观的态度。尽管自7月下旬以来两市涨幅明显,尤其是沪指已创出近三年以来的新高,但科大讯飞有进一步向上运行的空间,震荡走高仍将是后期市场的主要运行趋势。

首先,从宏观环境看,虽然最新公布的10月份宏观数据显示国内经济仍面临进一步放缓的局面,但A股市场尤其是沪深主板市场的长期下跌,已在很大程度上反映了基本面的这种利空。我们认为,在经济“新常态”逐步得到各方认可、管理层积极推进各领域改革的背景下,对经济转型的预期以及新一轮改革引发的制度红利释放,将有效对冲经济增速放缓对市场产生的压力。在此背景下,央行货币政策调整带来的资金面持续改善以及社会融资成本下行,都将有助于A股整体估值水平的提升,并成为推升沪深指数上行的主要力量。

其次,本周一正式推出的“沪港通”,到目前看尽管并未带动沪港两地指数明显走强,获利资金的减持反而造成了A股市场的调整,但从中期看,该项制度的实施仍将对于沪深市场形成积极影响。具体而言,“沪港通”除了扩大市场增量资金来源外,还将带来国际成熟市场的投资理念,并在一定程度上重塑市场估值结构。增量资金在额度的使用上有较为直观的体现,

而投资理念等方面对于A股的影响,事实上在近几个月的市场中已逐步显现:宏观上表现为两市盘面风格的持续转换,微观层面则更为直接体现为优质蓝筹股估值水平的集体提升。从这个角度看,显然沪港通的作用将不仅仅停留在对市场阶段性的提振或冲击,中长期看其将利于沪深两市稳定健康发展。

此外,从盘面表现看,在近期沪深主板连续向下调整的情况下,中小板、创业板却逆势走强,尽管其未能对市场整体形成有效提振,但在一定程度上透露出资金对后市并不悲观的信号。同时,即便从行业表现情况看,本周前两个交易日,虽然沪深指数调整明显,但板块个股仍多数走高。以申万二级行业为例,近八成呈上涨状态,且部分板块涨幅明显,显示市场做多热情犹存。我们认为,在前期市场成交量显著放大、投资者参与热情持续升温、股票市场在大类资产配置中吸引力逐步提升的情况下,投资者对后期A股市场无需过度悲观。

银泰证券 陈建华

结合各方面因素分析,我们认为短期震荡不改市场中长期上行趋势。虽然沪港通正式推出刺激部分获利资金选择减持,导致沪深两市面临一定调整压力,但在宏观环境依然利于股市运行、“沪港通”积极作用逐步显现,以及投资者做多热情持续升温的情况下,对后期A股仍可持相对乐观态度。短线整理后,大盘仍有进一步向上的空间。在市场仍有望延续上行趋势的情况下,配置方面建议继续以蓝筹股为主。在市场风格转换的背景下,优质蓝筹将体现较好的投资机会,具体建议关注券商、保险、核电、高铁等板块。

短期因素引发调整

本周前两个交易日,沪深主板大盘连续向下调整。周一,沪指大幅高开后震荡走低;周二进一步下探,期间深圳成指同步走弱,调整幅度明显。与此同时,尽管中小板、创业板逆势走强,

新三板观潮

做市商增至49家 成交额再上台阶

□本报实习记者 黄丽

三个月前,也就是新三板做市转让制度实施之初,做市转让交易金额曾一度冲高回落,大起大落不免让市场人士忧心忡忡。但近三个月以来,做市转让成交金额稳步上升,打消了投资者的疑虑。事实上,做市转让交易金额曾在较长一段时间都维持在1000万元左右的水平,进入10月后又迈入2000万元大关。令人欣慰的是,自上周五开始,做市交易发展迅速,成交金额也快速突破原有水平,正式踏上3000万元的台阶。

11月18日,新三板市场总成交金额为9203.21万元,做市转让交易金额达到3216.47万元,而在103只出现交易的个股中,也有55只是做市转让股票。截至目前,做市转让股票数量达到68只,做市商则增加至49家。分析人士指出,新三板做市转让制度将改变中国多层次资本市场的现有架构。

新增三家做市企业

昨日,整个新三板市场的交投维持活跃态势,103只个股发生交易,总成交金额达到9203.21万元,较前一日略有提升。本周一,沃迪装备转为做市转让个股;昨日做市转让阵营再添新兵,津宇嘉信、红豆杉、联动设计等三家企业11月18日起也转为做市转让方式。根据统计,目前新三板市场上做市转让股票数量达到68只,昨日发生交易的做市股数量达到55只。

新加入做市行列的个股过往交投热度较

全国股转系统做市商执业情况周报(部分) 2014年11月10日-11月14日

| 序号 | 做市商  | 做市企业数量 | 累计推荐挂牌企业数量 | 做市企业数量占比 | 做市成交量(万股) | 市场占比   | 做市成交金额(万元) | 市场占比   |
|----|------|--------|------------|----------|-----------|--------|------------|--------|
| 1  | 广州证券 | 12     | 17         | 70.59%   | 23.5      | 1.36%  | 138.00     | 0.89%  |
| 2  | 上海证券 | 10     | 22         | 45.45%   | 117.4     | 6.79%  | 522.13     | 3.36%  |
| 3  | 东方证券 | 8      | 25         | 32.00%   | 424.5     | 24.54% | 5263.83    | 33.87% |
| 4  | 国信证券 | 8      | 54         | 14.81%   | 47.1      | 2.72%  | 450.38     | 2.90%  |
| 5  | 中银万国 | 8      | 132        | 6.06%    | 96.6      | 5.58%  | 642.17     | 4.13%  |
| 6  | 东海证券 | 7      | 9          | 77.78%   | 11.8      | 0.68%  | 97.48      | 0.63%  |
| 7  | 东吴证券 | 7      | 34         | 20.59%   | 123.9     | 7.16%  | 631.84     | 4.07%  |
| 8  | 国泰君安 | 6      | 28         | 21.43%   | 195.5     | 11.30% | 1745.72    | 11.23% |
| 9  | 兴业证券 | 6      | 17         | 35.29%   | 4.8       | 0.28%  | 94.95      | 0.61%  |
| 10 | 中山证券 | 6      | 8          | 75.00%   | 60.6      | 3.50%  | 416.67     | 2.68%  |
| 11 | 中信证券 | 6      | 26         | 23.08%   | 29.1      | 1.68%  | 361.19     | 2.32%  |
| 12 | 华泰证券 | 5      | 12         | 41.67%   | 13.0      | 0.75%  | 147.70     | 0.95%  |
| 13 | 齐鲁证券 | 5      | 71         | 7.04%    | 25.1      | 1.45%  | 389.68     | 2.51%  |
| 14 | 山西证券 | 5      | 17         | 29.41%   | 8.1       | 0.47%  | 64.77      | 0.42%  |
| 15 | 天风证券 | 5      | 6          | 83.33%   | 39.2      | 2.27%  | 274.47     | 1.77%  |
| 16 | 西南证券 | 5      | 7          | 71.43%   | 11.5      | 0.66%  | 95.40      | 0.61%  |
| 17 | 中原证券 | 5      | 33         | 15.15%   | 7.1       | 0.41%  | 28.41      | 0.18%  |
| 18 | 东莞证券 | 4      | 11         | 36.36%   | 9.1       | 0.53%  | 63.46      | 0.41%  |
| 19 | 海通证券 | 4      | 31         | 12.90%   | 296.0     | 17.11% | 2259.70    | 14.54% |
| 20 | 世纪证券 | 4      | 3          | 133.33%  | 6.6       | 0.38%  | 46.45      | 0.30%  |

低,但昨日均出现了成交。红豆杉的做市商为银河证券、广州证券和世纪证券,昨日成交金额为77.8万元,大涨30.87%,收报3.01元;津宇嘉信做市商分别是光大证券、齐鲁证券、世纪证券和兴业证券,昨日成交金额为68.73万元,股价下跌1.71%,收报5.57元;联动设计做市商也有四家,分别是申银万国、天风证券、兴业证券和上海证券,昨日则成交了20.28万元,股价也大幅上涨36.47%,收报9.28元。

从整个新三板市场来看,昨日成交金额超过100万元的个股有16只,但超过1000万元的个股仅有一只。九鼎投资稳居“吸金王”宝座,交易金额达到1792.93万元。

昨日市场仍然维持涨多跌少的格局,12只个股涨幅超过10%。其中,益善生物、清畅电力实现翻倍。益善生物成交200手,大涨866.39%,现价11.5元;清畅电力成交10手,涨幅也达到157.79%。做市转让股票“炒新”传统得到延续,

联动设计和红豆杉新加入做市,成为做市转让股票中仅有的两只涨幅超过10%的个股。

做市转让再上新台阶

截至目前,做市企业数量占整个新三板挂牌企业的比重达到5.09%。11月18日,做市转让股票成交了375.7万股,占总成交量的19.42%,成交金额占比则达到了34.95%。近期做市转让交易情况显示,做市转让股票已经进入新阶段,形成了一些新特点:出现交易的股票数量通常达到八成以上,成交金额步入3000万平台,个股成交平稳但新做市股遭爆炒,多数股票已形成连续的价格曲线。

根据全国中小企业股份转让系统公布的信息,11月18日,做市转让总股本为35.23亿股,流通股本为17.45亿股。昨日成交了902笔,与之形成对比的是,协议转让股票仅成交了262笔。

截至11月14日,做市商的数量增加至49家,较前一周新增了首创证券、中金公司这两家做市商。广州证券、上海证券做市企业数量居前,分别为12家、10家。上周(11月10日-14日)做市成交金额累积超过1000万元的做市商有三家,即东方证券、海通证券、国泰君安,其成交金额分别为5263.83万元、2259.7万元、1745.72万元。

分析人士指出,成熟资本市场的金字塔一定是主板占少数,其他层次的市场占多数。但中国目前的状况是倒金字塔,改变这个现状的路径将从新三板的做市制度开启。