

■ 直击沪港通

沪港通额度宽松 机构看好后市表现

□本报记者 张怡

伴随上证综指和恒生指数的回调，沪港通开通之后交投逐步回落。昨日至收盘沪港两地的额度均十分富余，AH股溢价指数则保持相对平稳，围绕102点上下波动。整体来看，短期多因素引发的蓝筹调整暂告结束，不过机构对A股大势仍然保持乐观。随着市场调整带来的机遇显现，沪港通后期的潜力不可小觑。

额度富余 AH溢价保持平稳

沪港通方面，周三积极性较周二进一步下降。至收盘时，沪股通余额尚有103.88亿元，占比高达79%；港股通余额还有102.57亿元，占比超过了97%。总体来看，额度用量较前日进一步缩减，热度进一步降温。

指数方面，昨日恒生指数低开后小幅上攻，但翻红之后就逐步走低，最终下跌0.66%至23373.31点；上证综指则全天维持红绿交替的震荡走势，最终下跌了0.22%至2450.99点。在这种情况下，恒生AH溢价指数昨日依然围绕102点上下波动，最终报收于101.95点，略降0.05点。

国泰君安:2015年沪指目标3200点

□本报记者 朱茵

“我们认为明年的无风险利率还将继续下降，投资风险偏好将上升，增量资金进入的情况下，上证综指有望达到3200点。”11月19日，国泰君安证券研究所首席策略分析师乔永远在接受本报采访时表示，今年400点上涨空间已经兑现，研究所对于明年的市场整体继续看好。

增量资金是最大推动力

以2400点为起点，预期2015年上证综指代表的A股市场可能出现30%的上升空间，即3200点附近，并且国泰君安认为市场不会出现大的调整。

2015年资金方面有两个重要变量。一是中国降息与降准周期可能显性化，二是美国QE实现平稳退出，而全球仍保持较为宽松的货币环境。内外两方面因素都有助于推动中国市场无风险收益率的下降，无风险利率下降推动了DDM估值模型中的分母见效，内在改革提速提升了风险偏好，从而系统性推升股票市场的估值中枢，A股将迎来增量资金入市与风险偏好提高的双轮驱动，二者之间的正反馈效应将放大牛市思维。

值得关注的是，乔永远表示这一趋势还仅仅是开始。市场仍未充分认识到增量资金入市的重要性，并对此有低估。一是增量资金的入市规模和时间尺度并非短期；二是增量资金的入市对传统的投资模式和风格发生影响，增量资金的思维模式和投资偏好与存量资金不同。他们的特点一是持有期偏长，资金属性长期化；二是风险偏好提高。这些正在改变企业的创新能力，企业的转型形成新的财富效应再进入股市，这就形成了正反馈。

乔永远表示，海外资金是以比较乐观的心态参与市场，沪港通是资本市场开放的重要一步，但会发现初期能够进入的以对冲基金为主，真正的海外主流基金可能要跟随指数如MSCI以及富时等进入中国。

乔永远认为，明年市场不会有大的调整，当前市场的心态会比较明显的摇摆，但在增量资金驱动的情况下，不太会有大的向下波动，大幅低于2400点的概率是比较小的，投资者不要被波动干扰，正向循环一旦形成很难打破。此外，很多投资者对融资融券担忧，但事实上，券商的杠杆率在大幅上升，意味着接下来两融的规模不会受到目前额度的限制，并且融资也有新的模式。

新繁荣将持续三到五年

投资拉动增长的“旧喧嚣”已经成为过去，2400点的实现标志着新繁荣的开始。国泰君安

短期难改弱势

□万联证券研究所宏观策略部

在新股申购影响流动性，以及“沪港通”热度理性回归的影响下，预计短期市场将保持弱势调整状态。市场弱势也给投资者布局提供了较好机会，改革主题值得重点关注，或存在跨年度机会。

“沪港通”热度理性回归

自沪港通开通以来，本周市场持续震荡调整，以金融为代表的前期强势蓝筹股持续调整，而以创业板为代表的小盘股则持续反弹。我们认为，蓝筹股持续调整的主要原因是沪港通对市场的影响力回归。主要表现在两个方面：

一是市场资金流入不及预期。虽然周一沪港通开通之后，沪股通买入资金达到了上限，但后面两个交易日资金流入大幅减少，资金流入量远远低于预期。

二是国际估值体系的传导不及预期。在沪港通开通之前，蓝筹股的A股相对H股存在一定折价，且香港市场对于蓝筹股更具偏好性，因而蓝筹股受到资金追捧持续上涨。到沪港通开通的前一个交易

两因素引发调整压力

近期市场将面临一定的调整压力，主要基于以下两个方面的考量：

一方面，从市场流动性的角度来看，近期将面临流动性冲击，会对市场造成调整压力。下周将有11只新股集中发行，拟募集资金82.1亿元，按照前五轮新股申购的中签率，本轮IPO预计冻结资金量将超过1.5万亿元，创历史新高。本次新股发行是本轮IPO重启以来的第六次发行，从

布局改革主题

前面五次的发行来看，每次发行的新股数量在11家左右，而冻结资金在一万亿元上下。近期每次新股申购，都会对市场流动性造成一定短期冲击，进而引发市场调整。本次新股重启规模超前几次，冲击的力度预计将会较前几次大，短期市场表现或难以乐观。

另一方面，从市场博弈的角度来看，短期也不太乐观。自7月初以来，受到沪港通的利好刺激，基于蓝筹股的估值优势，市场持续上涨，上证综指涨幅超过500点。而随着本周沪港通落地，其在资金以及估值方面带来的影响均不及市场预期。从市场预期博弈的角度来看，沪港通影响不及预期将会使得投资者情绪偏向悲观。市场对于决定大盘走向的蓝筹板块的估值提升预期将会下降，不利于短期表现。

不过，虽然短期市场面临一定调整压力，但预计下月初市场有望迎来反弹。从前几次新股申购进程的影响来看，新股资金解禁后，流动性的增加会促使市场反弹。随着下周新股申购结束，新股申购资金的不断解禁有望给下月初的市场带来一波反弹。

做市交易量价齐升 创投积极布局

昨日有8只做市转让的股票成交金额突破百万元，分别是九恒星、沃捷传媒、点点客、卡联科技、行悦信息、星和众工、四维传媒、麟龙股份，成交金额分别为750万元、535万元、271万元、250万元、201万元、181万元、133万元、102万元，可见做市交易交投相当活跃。九恒星属于软件及信息技术服务业，主要客户为银行等金融机构，昨日该股放量大涨，量价齐升，收于8.08元，涨幅达9.19%。沃捷传媒最近一周的交易量均维持在400万元以上，换手相当活跃，昨日收于19.21元，微跌0.05%。

从涨跌幅情况来看，目前新三板市场仍然维持涨多跌少的局面。昨日全市场共有67只个股实现上涨，31只个股出现下跌。做市个股中，44只个股实现上涨，12只个股出现下跌。全市场涨幅排名前五的个股分别是：网虫股份、东芯通信、创尔生物、希迈气象、红豆杉，涨幅分别为1100%、500%、59%、27%、25%。做市交易涨幅排名前五的做市个股分别是：红豆杉、九恒星、麟龙股份、点点客、威门药业，涨幅分别为25.9%、9.1%、8.6%、7.6%、7.5%。

红豆杉公司全名为江苏红豆杉生物科技有

限公司，是红豆集团旗下的一家子公司，公司于1997年开始研究红豆杉种子发育和人工培育、种植，并注册“红豆”为商标，公司主营业务为植物、花卉、保健器具。前一交易日公司公告交易方式转变为做市转让，转为做市交易后的两个交易日迎来了一波大涨。近期可以重点关注刚刚转变为做市交易的新三板公司，该类公司往往容易受到市场资金的关注，并迎来一波上涨行情，有点类似于A股的炒新行情。

创投积极布局新三板

在如今的新三板市场中，处处可见PE和VC的身影。这些创投公司积极布局新三板，热衷于新三板的淘金运动。比较著名的创投公司有达晨创投、硅谷天堂、九鼎投资、深创投、中科招商等。

作为一家国内知名的PE，达晨创投在新三板扩容的一年时间里战绩颇丰。在新三板扩容前，达晨创投旗下投资的新三板公司仅有武大科技和四维传媒二家；扩容之后，达晨开足马力，其旗下基金参投公司已有8家登陆新三板，新三板上的达晨军团已经多达10家公司。

达晨旗下的新三板公司普遍质量上乘。以

过国内其他渠道直接投资港股。预计在没有新制度降低成本前，港股通的影响可能弱于市场预期。判断短期沪港通对A股影响有所淡化，谨慎市场将重回调整压力轨道。

不过，沪港通交易才刚刚开始，由于打通了国际资金流向A股的通道，后期沪港通的潜质仍然不容小觑。中金公司认为，沪港通尘埃落定，持续近两月的A股资金外流终结，情绪指数高位企稳。分因子看，全球资金流向、新兴市场主动基金中国配比、ETF换手率等指标，均显示近期海外投资对A股的关注度有所增加，A股中长期趋势向好。中长期看，沪港通的落地坐实了A股的避风港作用，将与宽松的货币政策预期一起形成未来牛市支撑。

与之类似，香港元大证券认为，获利盘的释放使得市场出现调整，但改革刚进入红利发放期，近期利好政策频出，包括土地改革、新型城镇化及国企改革等在内的多项政策也即将推出，因而沪港通行情有望延续，A股将开启一波长多格局。受益于改革利好的低估值、低股价、低市值、高股息率的蓝筹股，如果下跌就是买入的好时机。

全年战略配置非银金融

乔永远表示，在2015年推荐非银金融行业作为全年的战略性配置行业，并在新兴行业中寻找爆发式投资机会。

非银金融如证券行业，将在未来的“新繁荣”中成为融资和投资两端汇集的爆发行业，改革与转型的落脚点之一就在于从间接走向直接的金融市场，非银金融无疑是制度红利释放最受益的行业。增量资金入市与风险偏好提升条件下，市场对于行业想象空间将进一步放大。

除了推荐因制度红利释放打开成长空间的非银金融外，国泰君安还看好生态环保，因消费革命及技术创新带来机遇的大健康（体育、医疗机器人、康复产业）、高端制造（核能、通用航空、新材料），以及因移动互联重塑商业模式的休闲文化、智能技术（物联网、智能交通、互联网软件服务以及电子类智能硬件）。价值性传统行业则往往因改革而存在估值修复机会。国企改革和新三板相关的兼并收购也是主题推荐的重点方向。

除了推荐因制度红利释放打开成长空间的非银金融外，国泰君安还看好生态环保，因消费革命及技术创新带来机遇的大健康（体育、医疗机器人、康复产业）、高端制造（核能、通用航空、新材料），以及因移动互联重塑商业模式的休闲文化、智能技术（物联网、智能交通、互联网软件服务以及电子类智能硬件）。价值性传统行业则往往因改革而存在估值修复机会。国企改革和新三板相关的兼并收购也是主题推荐的重点方向。

总体来看，TMT板块自10月以来经历了连续的震荡调整，而期间上证综指频创新高，二八分化格局凸显。近期随着沪港通利好

的兑现，TMT板块发动补涨行情，同时在互联网大会刺激下，相关板块出现放量大涨，短期来看势头良好，但行业指数又到前期高值附近，或存在震荡需求。

创业板指数收复1500点

□本报记者 张怡

受TMT板块上涨的带动，昨日创业板指大涨23.69点，报收于1505.55点，涨幅为1.60%，明显跑赢主板大盘。由此，创业板指在经过前期连续调整之后，迎来难得的四连阳，在上穿多条均线的同时，再度屹立于1500点上方。

创业板指昨日高开之后维持横盘震荡格局，午盘涨幅进一步提升，全天保持较为高昂的气势，与震荡调整中的主板市场形成鲜明对比。同时，昨日创业板指的成交额为130.59亿元，较此前出现较为明显的放量。

个股方面，昨日创业板正常交易的352只个股中，有269只个股实现上涨，下跌个股仅有72只，其中，有8只个股涨停，包括上述个股在内，24只个股的涨幅超过了5%，整体态势良好。而且下跌个股表现温和，跌幅最大的是次新股飞凯材料，昨日下跌了4.44%。

昨日TMT板块受益于互联网大会召开而强势领涨，对创业板指的表现贡献巨大。据Wind数据，昨日对创业板指贡献度最大的个股分别为华谊兄弟、光线传媒、卫宁软件和东方财富。此外，乐普医疗、网宿科技、上海钢联和三六五网等贡献度也居前列。

分析人士指出，短期来看，受二八转换的带动，创业板指补涨的动力较强，但连续攀升已经使其再度进入了筹码密集区，短期向上或存在一定阻力，且创业板个股整体估值依旧较高，建议投资者适当保持谨慎。

互联网大会促TMT强势领涨

□本报记者 张怡

11月19日首届世界互联网大会在乌镇召开，受此信息提振，A股市场中的TMT板块强势领涨，申万计算机、传媒和通信行业分别上涨了205%、199%和106%，位居行业涨幅榜前三位。

据悉，本次大会以“互联网治理和发展”为核心，助力网络强国之路，会议议题涵盖了网络安全各领域，如电子商务、网络安全、打击网络恐怖主义等重大问题。据悉，此次大会是我国首次举办的的世界互联网大会，也是规模最大、层次最高的互联网大会，充分体现了我国作为世界互联网大国对于引导世界互联网发展的重视。

当前，互联网已经渗透到生活的各个方面，网络安全的关注度空前，A股相关公司因此受到提振。昨日，计算机、传媒、通信和电子四个行业位居涨幅榜前四位；同时，Wind概念涨幅榜上，去IOE、第三方支付、互联网金融、电子商务、智慧医疗、云计算、移动支付、彩票、大数据、网络安全等互联网相关板块纷纷崛起，涨幅均超过了2%。个股方面，中科曙光、华谊兄弟、生意宝、深桑达A等相关个股均实现涨停，还有多只个股实现大涨。

总体来看，TMT板块自10月以来经历了连续的震荡调整，而期间上证综指频创新高，二八分化格局凸显。近期随着沪港通利好

两融看台

融资客热捧蓝筹股

□本报记者 徐伟平

本周蓝筹股震荡回调，前期获利资金离场意愿逐渐增强，但两融资金却对蓝筹股不离不弃。11月18日，多只蓝筹股的融资净买入额居前，显示融资客依然看好此类品种的后市行情。

11月18日，沪深两市的融资融券余额为7528.12亿元，较前一个交易日增加了31.73亿元。

其中，融资余额为7477.39亿元，较前一个交易日增加了35.98亿元；融券余额为50.74亿元，较前一个交易日减少了4.24亿元。

融券方面，统计显示，11月18日沪深股市融券净卖出量居前的证券分别为工商银行、光大银行和金发科技，当日融券净卖出量分别为178.10万股、74.82万股和50.20万股。

融资方面，11月18日，沪深股市融资净买入额居前的证券为中信证券、华泰柏瑞沪深300ETF和嘉实沪深300ETF，当日融资净买入额分别为4.65亿元、1.95亿元和1.36亿元。值得注

意的是，光大银行、兴业证券、宏源证券、长江电力、保利地产等多只蓝筹股融资净买入额居前。分析人士指出，在蓝筹股震荡调整之时，融资客选择逆市加仓，这可能意味着蓝筹股的行情尚未结束，短期震荡蓄势后，此类品种有望重拾升势。

11月19日部分股票大宗交易情况

| 代码 | 名称 | 成交价(元) | 折价率(%) | 当日成交量(股) | 成交额(万元) |
|-----------|------|--------|--------|----------|-----------|
| 600576.SH | 万好万家 | 18.28 | -9.77 | 21,811 | 560.00 |
| 000272.SZ | 华东科技 | 7.66 | 0.52 | 8,061 | 13,298.11 |
| 600277.SH | 亿利能源 | 7.50 | -5.78 | 7,951 | 12,400.00 |
| 600737.SH | 中航光电 | 6.00 | -10.04 | 6,722 | 1,300.00 |
| 300044.SZ | 赛为智能 | 16.50 | -2.23 | 17,431 | 242.00 |
| 300053.SZ | 欧比特 | 22.71 | -7.80 | 23,900 | 300.00 |
| 300273.SZ | 和佳股份 | 19.05 | -6.98 | 20,091 | 5,715.00 |
| 002597.SZ | 金东实业 | 15.21 | -10.00 | 16,849 | 330.00 |
| 600277.SH | 亿利能源 | 7.50 | -5.78 | 7,951 | 600.00 |
| 600737.SH | 中航光电 | 6.00 | -10.04 | 6,722 | 700.00 |
| 000021.SZ | 长城开发 | 7.49 | 0.40 | 7,722 | 520.00 |
| 300259.SZ | 新天科技 | 13.65 | -8.70 | 15,081 | 3,894.80 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 17.22 | -0.86 | 17,755 | 200.00 |
| 300174.SZ | 先导智能 | 13.93 | -3.60 | 14,774 | 200.00 |
| 002482.SZ | 广田股份 | 14.13 | -3.02 | 14,755 | 180.00 |
| | | | | | |