

■ 降息冲击波 A股面面观（二）

淡化“二八”思维 寻找“滞后”品种

□本报记者 王威

本周二，降息利好效应继续发酵，沪深两市大盘继续新高之旅，成交量也依然维持在高位。而且，与周一大盘蓝筹“单轮驱动”不同，昨日大小盘股“齐头并进”。接受中国证券报记者采访的市场人士表示，降息将显著影响资金的投资风格。一方面，降息使得资金更多关注包括地产、券商等在内权重蓝筹板块，实现估值修复行情；另一方面，降息会刺激更多的社会资金流入股市。在此背景下，昨日市场的大小盘“齐头并进”的格局有望得以延续。

降息余波促大盘再攀高峰

伴随着降息效应，继周一沪深两市大盘双双刷新阶段新高、A股创出成交“天量”后，昨日大盘继续高歌猛进，上证综指和深证成指也再度挑战前期高点。虽然沪深两市成交量能较周一有所回落，但依然处于5000亿元的高位水平之上。

昨日，沪深两市大盘再度续写“攀新高”征程。上证综指在小幅低开后，一路震荡上行，最高触及2568.38点，创下了2011年8月以来的新高；深证成指则探至8694.59点，也刷新了2013年10月以来的新高。最终，上证综指报收于2567.60点，上涨1.37%，深证成指则上涨1.35%，报收于8693.43点。成交方面，昨日沪深两市共成交5242.32亿元，其中沪市2821.69亿元，深市2420.63亿元，较周一有所回落，但依然较上周出现明显放量。

“降息效应对A股市场最明显的刺激反映于短期交投的活跃，这一利好作用昨日盘中呈现扩散趋势，虽然成交量较周一略有萎缩，但较前期仍属放量特征，说明利好刺激短期效应依然潜存，并对本周股指向上波动存在明显助推作用，加之两市做多情绪的高涨，沪指2500点已确认有效突破。”西部证券黄铮向中国证券报记者表示，“降息受益的保险、券商板块周二虽然呈现缩量反弹格局，但受益于利好的上攻形态及年内业绩的提升，随后仍将有所表现。至于午盘后有色金属板块所出现的补涨行情，虽较其他权重股表现略为迟缓，但说明降息凸显的‘稳增长’政策预期，以及通胀水平下行等正面刺激正在传导当中。”

■ 新三板观潮

做市股受追捧

□本报实习记者 黄丽

11月25日，新三板成交金额较前一日出现小幅回落，但发生交易的个股数量反而有所增加。昨日，七股成交金额超过500万元，其中九鼎投资、布雷尔利成交金额突破1000万元。市场人士分析称，近期新三板种种迹象表明，资金正密集进入做市转让股票，一些成交金额骤然放大的协议转让个股也透露出明显的转型倾向。

三股新加入做市行列

近期新三板市场的交投均维持高位震荡态势，昨日全市场成交金额达到1.21亿元，较本周一略有回落。发生交易的个股数量则达到124只，超过周一的118只。协议转让股票中有61只个股发生交易，总成交金额为7441.16万元；63只做市转让股票出现成交，总交易金额为4638.14万元。值得注意的是，11月25日，又有三只个股加入做市转让行列，至此，做市转让个股数量达到73只。

□本报记者 张昊

在降息的利好刺激下，本周市场表现气势如虹。深圳东方平昇投资管理有限公司研究总监尹国红和国诚投资咨询有限公司投资总监黄道林都认为，牛市大幕已经拉开，券商等受益板块依然存在较大上涨空间；而蓝筹股大涨能否延续则需要看业绩能否大增以及改革是否继续推进。

券商股行情刚刚开始

中国证券报：非银金融板块这两天表现非常抢眼，这样的强力拉升还能持续多久？

尹国红：从长期趋势看，券商板块利好因素不仅仅只是降息，而是整个A股市场牛市开启之后，对于上市券商业绩的影响，券商的业务主要包括经纪、融资融券，它的业绩在牛市里面会体现得特别明显。从三季报可以看到，券商业绩已经开始出现大幅反转，这种牛市特征从目前为止还没有结束的迹象。在这种情况下，券商板块会随着整个市场牛市的延续继续向深入发展，券商板块的推动力也会越来越强。从这个意义上来说，券商板块应该说是业绩增长比较确定

除了权重蓝筹板块获得更多关注外，降息还将刺激社会资金加速进入股市。民生证券吴春华表示，降息将使得投资者的风险偏好增大，刺激资金流入股票市场。这是因为降息会刺激经济复苏，改善股市运行的大环境；降息显示出央行货币政策开始转向宽松，流动性充裕对股市也构成直接利好。此外，降息可以引导资金利率下行。

题材权重或齐头并进

昨日A股市场的一个明显特征就是权重股和题材股呈现出齐头并进的格局。与周一大盘蓝筹“单轮驱动”、中小板与创业板走势明显弱于主板市场不同，昨日在沪深两市大盘一路震荡走高的同时，创业板与中小板迎来大幅反弹。创业板指大涨2.26%至1541.92点，中小盘综指也上涨1.50%至8090.46点，刷新了该指数的历史新高。另一方面，周一表现抢眼的众多大盘股昨日暂时迎来休整，涨幅有所放缓，而题材股全面活跃，市场普涨格局明显。

“昨日热点于盘中快速切换，在强势上涨背景下更呈现出了普涨格局，周二市场普遍上涨短期仍具延续惯性潜力。”西部证券黄铮表示，“降息助推了市场风格的快速切换，周一市场的上涨是在房地产、券商等权重股板块带动下，周二则是以中小板、创业板综指反弹新高为主，两市辅以主题类品种的活跃，短期市场的活跃度明显得以快速提升。”

在增量资金驰援，板块轮动效应明显的背景下，大小盘“齐头并进”的格局有望延续。民生证券吴春华认为，当前四大指数都出现了较好的上涨，显现市场已经被有效激活。上证综指、深成指、中小板指数都出现了向上跳空的走势，市场从上涨、盘整，进入到了加速上涨期。降息带来了房地产、有色以及银行等权重股板块的上涨，权重板块的上涨逻辑一方面源于负债的减轻以及带来需求的刺激，业绩将逐步改善，更重要的是长期以来，这些个股涨幅远小于大盘的走势，估值优势明显。在权重股迎来估值修复行情上涨的同时，中小板和创业板则上演强者恒强戏码。特别是其中很多都属于新兴产业，是经济转型的方向，因此更受到政策的支持，业绩也会不断向上修正。

最新转为做市转让交易方式的三只个股分别为金达莱、华索科技、艾录股份。根据wind资讯，金达莱是一家高科技集团性环保企业，在重金属废水、有机废水等处理领域的环境治理技术开发、工程应用等方面较为突出。该股近期成交频繁，昨日成交974.07万元，股价大涨23.94%，现价达到35元。金达莱做市前一日曾出现大笔买盘，成交价仅为28.24元。其公告显示，三家券商将为其做市，分别是太平洋证券、天风证券、招商证券。

华索科技昨日成交62.19万元，涨幅达到56.4%，领涨做市转让股票，现价为6.35元。华索科技最近数日股价波动十分剧烈，昨日换手率为4.45%，远远高于其他个股。据了解，该公司属于仪器仪表制造业，专注于发素行业的生产过程自动化控制系统的开发及应用。其做市商为国信证券、世纪证券、国都证券、华融证券。

相对而言，新做市的艾录股份成交相对低迷，昨日成交金额仅有5.14万元，股价也并未出现明显波动，但这是该股在新三板挂牌以来首

的板块。

黄道林：从盘面上看，券商是一个权重板块，券商股的崛起会加重现在行情的上涨趋势，这样就更有利于形成牛市氛围，牛市氛围中肯定买券商股是没错的，因此券商股上涨的逻辑也是合情合理的。

对于保险公司而言，不对称降息对保险公司自有资金利息收入的影响不是很大，牛市对于险资的增值大有好处，保险公司投资的收益会有比较好的预期，所以保险股上涨也是遵循这样一个逻辑。

中国证券报：那么地产板块的行情能否继续？

尹国红：降息对于房地产销量肯定会有刺激，如果在降息的刺激下，无论是一线城市、二线城市，还是三线城市、四线城市的房地产销量都出现大幅飙升，地产股毫无疑问会受益。但是我个人认为降息对于不同的城市刺激力度也会有所不同，对三四线城市的刺激力度比较弱，而一二线城市的刺激力度会比较强，房地产上市公司业绩的辉煌很难重现2006年和2007年的好日子了，即使在降息的刺激下，业绩也不会出现爆炸式增长，那么它未来的上涨空间就会相

创业板逐渐恢复弹性

□本报记者 龙跃

10月以来，随着市场风格转换以及估值压力释放，创业板股票陷入持续调整的境遇中，跟跌不跟涨”一度成为其走势的主要特征。不过，伴随近两个交易日沪深主板市场异常强劲的走势，创业板股票的弹性开始逐渐恢复。本周二，创业板指数大幅上涨2.26%，领涨主要市场指数。

创业板指数昨日以1510.62点小幅高开，开盘后全天呈现震荡上行的格局，尾市以1541.92点日内最高点报收，上涨34.11点，涨幅为2.26%。成交量方面，创业板指数昨日全天成交181.23亿元，较前一交易日的146.05亿元明显放量，显示有资金重新回流

迹象。

个股方面，昨日正常交易的343只创业板股票中，有277只个股出现上涨，板块普涨特征比较明显。其中，天银机电、新开源、中际装备等9只个股收报涨停，当日涨幅在3%以上的个股多达111只。与之相比，周二有64只个股出现下跌。其中，腾信股份跌幅最大，达到9.71%；共有京天利、地尔汉宇等6只个股跌幅超过5%。

分析人士指出，从本周前两个交易日看，市场做多动能异常充沛，短期若无预期外利空干扰，预计市场将延续上涨格局。在此背景下，创业板指数也有望进一步恢复向上股价弹性，其中估值合理的龙头品种值得重点关注。

11月25日申万一级行业市场表现						
名称	现价	涨跌幅	5日涨跌幅	成交金额(亿)	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
有色金属	3225.25	3.14%	6.18%	334.44	8.13%	34.49%
计算机	3550.22	2.40%	6.36%	275.00	5.17%	47.54%
机械设备	1300.9	2.08%	4.48%	339.65	5.93%	38.73%
通信	1987.63	1.99%	4.26%	120.03	3.77%	40.92%
传媒	1047.88	1.96%	7.09%	147.96	5.92%	21.85%
采掘	3244.32	1.91%	4.73%	151.49	7.18%	10.24%
交通运输	2323.86	1.78%	3.91%	224.33	16.36%	43.91%
建筑装饰	2044.75	1.64%	6.77%	220.84	15.11%	32.26%
电子	2249.31	1.60%	3.60%	213.22	0.36%	30.74%
钢铁	2196.03	1.58%	5.61%	77.28	14.75%	41.69%
轻工制造	2235.78	1.58%	4.09%	111.86	5.23%	37.42%
家用电器	3375.58	1.51%	4.15%	92.96	9.26%	13.53%
电气设备	4556.24	1.50%	3.38%	188.90	3.59%	35.48%
银行	2291.45	1.41%	3.16%	214.86	8.72%	9.04%
休闲服务	4212	1.40%	3.67%	27.21	7.14%	44.35%
公用事业	2419.76	1.33%	5.11%	192.80	11.06%	32.09%
汽车	3973.58	1.31%	3.29%	137.68	4.06%	39.81%
化工	2308.6	1.29%	3.73%	259.49	4.28%	27.75%
商业贸易	3807.77	1.26%	5.10%	166.99	7.99%	24.32%
医药生物	5973.36	1.21%	2.04%	280.43	-0.51%	20.51%
纺织服装	2241.27	1.12%	3.78%	76.99	5.28%	36.27%
国防军工	1325.45	1.10%	2.27%	87.46	-5.55%	38.51%
综合	2419.37	1.06%	3.41%	79.46	4.18%	48.92%
食品饮料	4951.46	0.80%	1.78%	112.09	3.40%	4.25%
房地产	3372.81	0.74%	7.04%	365.28	12.42%	36.45%
农林牧渔	2295.87	0.56%	1.22%	117.95	5.18%	21.26%
建筑材料	4045.44	0.55%	4.23%	82.37	7.55%	29.63%
非银金融	1422.58	0.40%	12.98%	527.21	26.73%	32.72%

协议股忙转型

次发生交易。根据wind资讯，艾录股份主要从事高端纸包装产品的研发、设计、生产和销售。为该公司做市的是国金证券和东莞证券。

做市转让迅速吸金

事实上，类似于艾录股份的新三板公司并不在少数，即挂牌良久鲜有成交，但转为做市方式后交投逐渐回暖。分析人士称，近期成交出现异动的数只股票均表露出意欲转为做市股票的迹象。

以昨日市场为例，成交金额超过500万元的个股共有7只。九鼎投资依然稳坐冠军宝座，成交金额达到1679.77万元，股价上涨26.96%。另一只成交金额居前的个股是布雷尔利，该股过往交易十分冷淡，但昨日成交了250万股，成交金额达到1515万元。根据全国股转系统提供的资料，其卖出方为宏源证券北京丰北路营业部，买入者显示为机构专用席位，成交价仅6.06元，大幅下挫39.4%。与之情况极为相似的还有华丽包装，继本周一被机构大笔吸筹后，昨日再成交100万股，主力仍然是机构，成交价依然为6.2

改革支撑蓝筹

对有限。

黄道林：我认为政府的意图是把房地产泡沫控制在可调控的范围内，而不希望发生断崖式下跌而对经济产生巨大的影响，尤其是金融体系发生巨变，这也是我们国家经济能够稳健进行的根本保障。从这个层面来看，地产是不能出问题的。地产股这次上涨可以认为是超跌反弹，或者是利好政策刺激的上涨。其实地产股的涨幅滞落后于几大指数，创业板指数就不用说了，相对于上证指数都是远远滞后的，我认为这次上涨可能是小波段上涨。

业绩和改革决定行情

中国证券报：对于明年的行情，蓝筹股会不会继续成为市场的重心？

尹国红：蓝筹股明年的行情取决于明年业绩的爆发性。如果明年蓝筹股的业绩出现爆发性增长，那么明年肯定会有行情。实际上从去年开始，大家看到创业板大幅上涨的时候，就有观点认为蓝筹股的行情来了，但是蓝筹股还基本上处于原地踏步的状态，而创业板和成长股是继续往上。

目前中国股市真正的机会还是在不断上市

元。分析人士指出，类似的股份变动很可能是因为有券商有意为公司股票做市，故通过老股转让的方式取得做市库存股。

此外，吸金力度较大的个股还包括金达莱、沃捷传媒、万企达、卡联科技，成交金额分别为974.07万元、668.3万元、566.86万元、555.05万元，均为做市转让个股。

从市场整体表现来看，昨日受到大盘强势上攻氛围感染，新三板股票上涨也十分明显，发生交易的股票中过半数个股均出现不同程度的上涨，其中13只个股涨幅超过10%。中胤鑫、华索科技、谋士人才、财安金融涨幅居前，分别达到72.41%、56.4%、36.99%、35%。值得一提的是，盘中益善生物一度放量大涨1044.23%，但临收盘时出现断崖式下跌，现价回落至1.05元，微涨0.96%。

分析人士指出，随着做市转让股票受关注程度越来越高，PE、券商、上市公司纷纷来新三板抢食，按照目前的发展势头，做市转让股票的成交金额短期内有望超过协议转让。

的新股当中，新股票不断上市，给投资者带来新的成长股，带来新的追寻成长的机会，这些公司才是中国未来的经济希望所在，也是投资者盈利的重点所在。

黄道林：我个人更看好改革为蓝筹股带来的投资机会。目前正在推进的各项改革，包括混合制改革、董事会改革、股权改革等等，都是围绕着如何把大蓝筹股做活做强，而这一点资本市场是要提前反应的。资本市场对蓝筹股未来业绩表现会有预期，所以最近很多都已经翻倍了，今年只剩一个月时间了，而蓝筹股行情一旦启动，不会短期内就结束，这也正是这一轮行情的基石。至于如何把握明年的成长股投资机会，其实我觉得牛市行情中“一枝独秀不是春，百花齐放春满园”。明年蓝筹股很有可能因为国企改革出现行情，并且明年蓝筹股的机会可能比今年的机会还要大。



沪港通交投再度降温

□本报记者 王威

继周一受到央行降息提振，沪股通出现了明显回暖后，昨日沪港两市一涨一跌，沪港通交投也再度降温，沪股通和港股通额度用量均较前一交易日有所下降。

据Wind资讯统计，沪股通昨日130亿元的限额余下了101.47亿元，使用率从周一的53.51%下滑至21.95%；港股通昨日105亿元的额度则剩余了103.45亿元，使用率为1.48%。

对应沪港通的“北热南冷”，昨日沪港两地市场也一涨一跌，上证综指上涨1.37%，创39个月新高，恒指则下跌0.21%，失守120日均线。由此，恒生AH溢价指数也较前一日上涨1.59%至102.73点。

与沪港两地指数表现对应，昨日沪股通标的表现明显优于港股通。具体来看，昨日正常交易的525只沪股通标的中共有458只上涨，仅49只下跌，涨停个股达17只；正常交易的264只港股通标的则只有144只上涨。共有135只下跌，涨幅也较周一显著收窄。

分析人士指出，短期来看，A股依然处在强势格局当中，而恒生指数则处于下降通道，因此沪港通“北热南冷”的格局暂时难以改变。考虑到在大涨后，权重板块存在休整需求，板块上涨速度将有所下降，因此沪港通交投或将保持低位。

周期股轮动 资金追捧有色金属

□本报记者 龙跃

伴随上周末央行“意外”降息，投资者对周期股的热情进一步点燃，继周一券商、地产股大幅上涨后，有色金属和煤炭板块在周二也联袂大幅走强。其中，有色金属板块昨日整体上涨3.33%，领涨各主要行业板块。

在央行非对称降息的刺激下，A股市场短期流动性出现了进一步充沛的迹象，大量资金进入市场开始积极寻找机会。本周二，中信有色金属指数大幅上涨3.33%，就是资金强力介入的典型代表。从个股角度看，昨日正常交易的83只有色金属板块成分股中，涨停个股多达5只，分别是怡球资源、海亮股份、辰州矿业、中金黄金和洛阳钼业。此外，当日有80只有色金属类股票收盘上涨，行业呈现典型的普涨特征。

分析人士指出，有色金属板块昨日上涨并无显著基本面因素支撑。实际上，国际大宗商品价格在周一晚间变化均相当有限，因此成为资金关注对象。展望后市，有色金属行业的下行趋势并未结束，预计后市持续上涨空间有限。

■ 两融看台

七行业融资净买入超10亿元

□本报记者 王威

本周一，伴随着降息利好消息的发酵，大盘再创阶段新高的同时，沪深两市的成交量也刷新了历史新高。与成交量一起突破历史新高水平的还有两融市场，在融资买入力度大幅增加的带动下，包括单日融资净买入额、融资买入额、融资偿还额和融资融券余额等多个数据均刷新了历史新高。本周一，共有非银金融、医药生物、银行、建筑装饰、房地产、有色金属和计算机共七个行业的融资净买入额超过10亿元。

11月24日，沪深两市融资融券余额报7828.63亿元，较前一交易日大幅增加203.52亿元，这主要是融资买入力度大幅增加所致。具体来看，当日融资买入额较11月21日大幅增加472.67亿元至1048.90亿元，偿还额则增加304.07亿元至846.85亿元，由此当日的融资净买入额飙升至202.06亿元，也刷新了历史新高。

从行业板块角度看，11月24日，28个申万一级行业指数全部获得了融资净买入。其中，非银金融、医药生物、银行、建筑装饰、房地产、有色金属和计算机单日的融资净买入额均超过了10亿元，具体数据分别为22.57亿元、16.52亿元、15.99亿元、14.47亿元、14.20亿元、10.82亿元和10.30亿元。

值得注意的是，除了非银金融、房地产等周一就涨势良好的行业外，融资重点布局的有色金属、计算机昨日领涨两市，涨幅分别达3.14%和2.40%，融资客再度精准踏中市场步伐。

11月25日部分股票大宗交易情况						
代码	名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股份张)	成交额(万元)
002203.SZ	海亮股份	8.05	4.68	8.46	3,096.00	24,922.80
002183.SZ	怡亚通	12.95	-4.00	13.81	1,200.00	15,540.00
002183.SZ	怡亚通	12.95	-4.00	13.81	1,000.00	12,999.00
000415.SZ	渤海租赁	10.30	-9.73	12.41	1,174.70	12,090.37
600187.SH	国中水务	6.41	-4.04	6.80	1,650.00	10,576.50
002011.SZ	唐安环境	10.13	-9.26	11.03	1,000.00	10,130.00
002011.SZ	唐安环境	10.13	-9.96	11.03	1,000.00	10,130.00
600277.SH	亿利能源	7.50	-5.18	8.03	1,300.00	9,750.00
002585.SZ	双星新材	13.66	-9.95	14.99	555.00	7,581.30
600187.SH	国中水务	6.41	-4.04	6.80	1,140.00	7,307.40
300273.SZ	和佳股份	19.02	-9.00	20.84	340.00	6,466.80
300273.SZ	和佳股份	19.02	-9.00	20.84	300.00	5,706.00
002585.SZ	双星新材	3.70	-4.69	4.02	1,500.00	5,550.00
300300.SZ	汉嘉股份	23.99	-3.03	24.78	220.00	5,277.80
600277.SH	亿利能源	7.50	-5.18	8.03	700.00	5,250.00
600482.SH	凤凰股份	14.58	-2.47	15.12	300.00	4,374.00
000887.SZ	中服股份	16.61	-8.89	19.15	260.00	4,318.60
002504.SZ	东光微电	14.23	-6.38	15.19	300.00	4,269.00
600187.SH	国中水务	6.41	-4.04	6.80	640.00	4,102.40
002585.SZ	双星新材	17.71	-2.22	19.22	230.00	4,073.30
000603.SZ	盛达矿业	15.51	0.98	15.83	240.00	3,722.40
002229.SZ	鸿博股份	18.55	1.31	19.12	200.00	3,710.00
600187.SH	国中水务	6.41	-4.04	6.80	570.00	3,653.70
000601.SZ	韶能股份	6.63	1.84	6.84	500.00	3,315.00