

■ 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，其中沪深2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，但受益于利好的上升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。”

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，中小板综指也上涨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。

“昨日热点在于盘中快速切换，在强势上涨背景下呈现出了普涨格局，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，权重股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。

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	4.86%	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%

新三板观潮 做市股受追捧 协议股忙转型

■ 新三板观潮

做市股受追捧 协议股忙转型

□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。

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，专注于炭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

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

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、万达达、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个股均出现不同程度的上涨，其中13只个股涨幅超过10%。中瀛鑫、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。

牛市大幕开启 改革支撑蓝筹

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个逻辑的。

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可能出现大幅飙升，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

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。其实地产股的涨幅远滞后于几大指数，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

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强做优，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。

目前中国股市真正的机会还是在不断上市



沪港通交投再度降温

□本报记者 王威

继本周一受到央行降息提振，