

■ 降息冲击波 A股面面观(三)

# 沪综指四连阳站上2600点 高位延续演“强者恒强”格局

□本报记者 王威

随着降息冲击波的持续演绎，本周三，沪深两市延续逼空式上攻步伐，上证综指更是一举站上了2600点整数关口，沪深两市成交也较周二再度放量，市场强势特征依旧明显。接受中国证券记者采访的市场人士指出，本次降息宣告了降息窗口的正式开启，在普涨阶段过去后，行业板块的分化不可避免。其中，近期持续活跃的券商股将展现“强者恒强”特征，而地产、资源类板块近期的活跃表现或只是“昙花一现”。

**沪指站上2600点 分化格局初见端倪**

伴随着降息冲击波的持续发酵，本周上证综指每日都在向新的高点发起挑战。昨日上证综指站上2600点整数关口，成交量也再度回升，距离周一的历史天量仅一步之遥。市场人士指出，虽然降息对于大多数行业板块都是利好，但由于行业本身的基本面等差异，行业板块将出现分化格局，昨日行业板块便已经开始出现分化迹象。

周三，上证综指再度跳空高开后维持震荡格局，下午2点后指数突然开始快速拉升，最终报收于2604.35点，上涨1.43%。临近尾盘时，上证综指一度上探至2605.07点，创下了近40个月的新高。与上证综指的走势类似，深成指昨日也上涨0.81%至8763.78点，盘中一度摸高至8774.78点。成交方面，昨日沪深两市共成交5663.53亿元，较本周二的放量，但低于本周一的5749.71亿元。其中，沪市昨日共成交3165.21亿元，深市昨日共成交2498.32亿元。

金融股是昨日助推指数再战新高的重要力量，其中券商股和保险股表现尤为突出，申万非银金融指数大涨4.93%，银行指数以2.42%的涨幅紧随其后。但同时，本周一、二表现强势的房地产和有色金属行业昨日则明显

落后，全日分别仅上涨了0.39%和0.01%。

此前市场普遍认为银行股业绩将受降息影响，但这两日表现也不甘人后。对此，西部证券王梁幸告诉中国证券报记者：“银行股周一明显低开，但随后运行重心逐步提升，浦发银行、招商银行等品种在周三更是创出反弹新高，显示主流资金在短暂消化利空因素之后，对于银行通过中间业务以及其他业务化解存贷差收缩的风险仍存在较强的信心，加上估值的优势，银行股短线仍有望保持强势。但对于只是短期活跃的板块，地产以及资源股可能难以持续走强，一方面是由于楼市成交量的回暖能否持续仍需观察，另一方面则是国际大宗商品价格也相对疲软，也会限制资源股的表现。”

市场人士进一步指出，这两日行业板块之间市场表现的差异或仅为行业板块分化格局的“冰山一角”。“普涨格局后，行业板块出现分化是大概率事件。”五矿证券符海问表示，“首先，行业预期良好，想象空间较大、产品符合或引领社会发展趋势且政策倾斜明显的行业表现将向好，并将成为市场的领头羊，行业股票收益率也通常能跑赢大盘指数；其次，关系国计民生但国家对价格有管制的行业，其股价可能相对较平稳，收益率基本紧跟指数水平；至于之前行业暴利股价暴涨但顶峰已过的行业，这类行业将面临逐步下行的局面。”

**降息窗口下 强者恒强VS昙花一现**

此次降息距上次降息时隔28个月，但市场普遍认为此次降息标志着降息窗口的正式开启。在此背景下，分化行情难以避免。但市场人士表示，在第一阶段普涨完以后，部分板块将会显现强者恒强的特征，而某些近期活跃的板块或只是“昙花一现”。

一方面，地产及资源类个股受制于行业自身因素，难以维持当前的强势表现。王梁幸指出：“有色金属、煤炭等资源板块以及地产股表现

## 沪港联动加强 内地保险股领涨AH两市

□本报记者 王威

本周三，沪港通整体交投依旧趋于平淡，港股通用量与前一交易日持平，但沪股通出现了小幅回暖。值得注意的是，恒生指数昨日尾盘跟随A股出现了大幅攀升，而内地保险股昨日领涨沪港两市，两地市场联动效应显著加强。

据Wind资讯统计，沪股通昨日130亿元的限额剩余97.05亿元，使用率从周二的21.95%小幅上升至25.35%；港股通昨日105亿元额度则剩下103.20亿元，使用率仅为1.71%。

行业板块及个股表现昨日出现明显联动。保险股为昨日沪港两市领涨的重要先锋军之一，而且从香港市场来看，内地保险股

的涨幅幅度又远大于香港本地保险股。具体到沪股通和港股通标的方面，A股中的新华保险、中国人寿、中国太保和中国平安昨日涨幅分别达到9.99%、9.84%、6.92%和4.38%，与之相对应的H股相应也分别上涨了8.50%、7.20%、6.24%和3.65%。尽管与A股相比，对应的港股涨幅相对较小，但随着沪港通的开通，在沪港两地市场联动增强的同时，A股、港股的差价也在逐渐缩小。

由此，沪深两市的联动效应也明显增强。在连续盘整两日后，昨日恒生指数以12799.42点小幅低开并维持横盘震荡走势，继而沪综指下午2点加速上攻后，恒生指数于下午2点半后也突然出现快速上涨，最终报收于24111.98点，上涨1.12%。

“券商股有望恒者恒强。”符海问告诉记者，“除了降息这一利好外，沪港通有望继续增加券商经纪业务收入，注册制也渐行渐近，预计将给券商带来不少投行业务收入。另外，随着实体经济对资金的需求量加大，资本市场受重视程度将加强，因此券商板块最值得投资者重点关注。”

王梁幸也表示：“政策的倾斜加上市场量能的持续放大，都使得券商投行业务等多方面的增长得到保证，再加上券商股本身也是最为直接受益于上涨行情的板块，在股指中线强势格局延续的情况下，券商股依然具备上涨空间。”

除此之外，考虑到降息将吸引资金持续进入A股市场，安全边际较高、前期涨幅不大、业绩也相对较好的个股也值得投资者积极介入。

## 创业板重回历史高位

□本报记者 龙跃

在主板市场持续上行的带动下，创业板本周以来也一改此前低迷走势，恢复向上运行格局。本周三，创业板指数高开高走，重新回到了历史高位区域。

创业板指数昨日以1544.69点小幅高开，此后全天大部分时间保持强势运行格局，盘中最高上探至1561.30点，最低下探1544.10点，尾市以1554.22点报收，上涨12.30点，涨幅为0.80%。成交方面，创业板指数昨日全天成交184.15亿元，较前一交易日的181.23亿元进一步小幅放大。

个股方面，昨日正常交易的341只创业板股票中，有216只个股实现上涨。其中，尤洛卡、梅安森、同花顺等9只个股报收涨停；此外，有65只创业板股票当日涨幅超过3%。与之相比，昨日有119只创业板股票出现下跌。其中，科大智能、立思辰、冠昊生物跌幅居前，具体分别下跌了5.64%、4.76%、4.39%。

分析人士指出，短期来看，只要主板市场继续保持向上态势，创业板的强势格局就仍然有望延续。但值得注意的是，目前创业板股票整体估值过高的风险并未得到有效化解，后续调整压力仍然存在；与此同时，昨日创业板指数在K线图上留下向上跳空缺口，短期或对股价存在较强的向下牵引力。

## 银行板块 扛过降息冲击波

□本报记者 龙跃

在央行上周末非对称降息的背景下，银行板块成为本周市场关注的焦点。此前投资者认为，非对称降息会进一步缩小银行息差，不利于业绩增长预期，或将对银行股短期走势带来显著负面影响。不过，从近三个交易日的走势看，降息对银行股的影响仅仅限于短期抑制了该板块的上涨动能，并未带来显著的股价下行压力。本周三，经过此前两个交易日的震荡消化后，银行板块重新走强，领涨沪深主板市场。

银行板块昨日早盘走势继续明显弱于市场中其他行业股票，多数银行股上午均呈现出横盘震荡整理的走势特征。但下午开盘后，银行板块突显异动，以光大银行、南京银行等为代表的中小银行股突然出现大幅拉升，带动整个板块持续走强。截至昨日收盘，中信银行指数上涨2.49%，在各行业指数中居于涨幅榜第二位。从具体个股看，光大银行、南京银行、宁波银行等10只银行股昨日的收盘涨幅均超过了2%，且没有一只银行股当日出现下跌。

分析人士认为，银行是当前A股市场中估值最低的板块之一，股价的持续下行已经比较充分反映了利率市场化、净息差收窄、不良资产增多等不利预期，因此近期出现的非对称降息难以令该板块出现明显调整也在预料之中。短期而言，在场内流动性异常充沛的背景下，预计银行股将继续保持强势格局。

## 瑞银陈李：明年初 上证综指有望达2900点

□本报记者 朱茵

瑞银证券中国研究主管陈李26日表示，随着资金的持续推动，明年初上证综指有望达到2900点，沪深300指数有望达到3000点。这是因为资金的持续流入将推动指数的繁荣；在点位突破之后，还需要关注经济是否企稳以及股票的供给情况。

陈李表示，沪港通第一周的交易基本符合预期。投资新兴市场的基金很多还在考虑美元等问题，暂时没有顾及到中国市场。但很关键的是，2015年5、6月MSCI指数会提议纳入A股市场，如果将A股纳入，则很多海外基金将不得不进行配置。所以海外资金的进入会如涓涓细流持续不断，特别是在未来在A股资本账户开放的预期下逐步进入。他认为，明年A股将被纳入MSCI指数的概率超过70%。

他指出，当外资持有的资金规模上升到流动市值的6%~7%时，将具有绝对的定价权。外资对于那些有分红确定的股票比较钟爱，因此，这类股票即使短期上涨空间不大，但下跌的可能性也很小。因此在沪港通机制下，部分蓝筹股会得到外资的持续关注。

除了看好分红确定的蓝筹股，陈李还看好房地产股、国企改革以及能够有“走出去”机会的中国制造业。此外，他对通讯、电网农业、环保、证券以及保险行业也是看好的。不过，他表示不太看好消费行业，因为在目前通货紧缩背景下，消费行业的销量、毛利率仍旧承担压力。

11月26日部分股票大宗交易情况						
代码	名称	成交价	折溢价 (%)	当日 (万股)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
000750.SZ	国泰君安	10.69	-10.02	12.30	2,100.00	22,449.00
600016.SH	兴业银行	6.46	-1.67	6.70	3,000.00	19,300.00
600519.SH	贵州茅台	153.17	-0.95	135.95	100.00	15,317.00
602168.SZ	深赤湾A	8.85	-3.04	9.96	1,570.00	13,894.50
300237.SZ	爱美科技	26.66	-9.99	29.66	420.00	11,197.20
300273.SZ	和而泰	18.96	-9.02	20.70	540.00	10,238.40
600759.SH	海亮股份	11.35	-0.18	11.19	890.00	10,101.50
600141.SH	兴发集团	13.00	-1.19	13.19	752.00	9,776.00
600277.SH	伊利股份	7.50	-6.60	8.02	1,300.00	9,750.00
000712.SZ	锦江酒店	25.27	-5.00	27.17	385.00	9,728.95
300023.SZ	美晨科技	26.66	-9.99	29.36	337.41	8,995.35
300238.SZ	冠昊生物	55.58	-8.37	58.00	150.00	8,337.00
300238.SZ	冠昊生物	55.58	-8.37	58.00	100.00	5,538.00
600277.SH	亿纬能源	7.50	-6.60	8.02	700.00	5,250.00
002168.SZ	深泽智源	8.85	-5.04	9.96	593.00	5,248.05
002591.SZ	恒大高新	12.06	-7.80	13.40	376.00	4,534.20
600462.SH	风神股份	14.58	-3.57	14.38	300.00	4,374.00
300300.SZ	汉鼎股份	23.99	-3.19	25.17	180.00	4,318.00

## 结构性演变在即 强者恒强凸显

□西部证券 黄铮

近期A股市场持续放量上行，沪指五连阳强势特征明显，中小板和创业板综指再创反弹新高。周三尾盘沪指攀上2600点整数关口，有望继续向上挑战2011年8月的小平台2636点。不过伴随两市热点的快速切换，前期盘面所呈现的普涨格局已转为板块结构性分化、个股涨跌家数基本持平的争夺格局。

我们认为，降息对本周股指向上涨起到了不小的推动作用，但就市场趋势而言这并非长期持续性的推动力量，市场中期能否转强仍依赖于经济面的复苏力度。此外，反弹超速推进的第一阶段有望逐步完成，毕竟沪指本周内三个交易日累积涨幅已达4.73%。预计随后行情演变将以渐进式反弹为主，结构性行情中指数将以小幅攀升为主，但个股行情的分化将会愈演愈烈，强者恒强的趋势性特征仍会凸显在具备基本面支撑的品种上。

**沪指2600点有效性待验证**

降息效应给市场带来的短期效果的确明显，亚太股市普涨也为本周A股营造了良好的外部氛围。我们需要认识到的是，此次降息意在对抗经济下行压力与低通胀格局，由此政策

指向上涨有明显助推作用，做多情绪的高涨、成交量的极速放大，都是短期市场活跃度提升的真实表现，才使得沪指本周在2536点上方的反弹确认为有效突破。

然而，经历了这一阶段的快速上涨过后，股指的上攻速率有所变化，市场较难保持像本周前两个交易日的强势攀升，周三深成指盘中一度翻绿；中小板和创业板综指上升空间明显收敛。周三中小板综指、创业板综指和沪深300指涨幅分别为0.31%、0.96%和1.39%。

技术走势方面，沪指连续四个交易日单日涨幅均在1.30%以上，指数极速拉升的过程中与均线偏离度不断增大，股指盘中振幅加大可能有所增强，必要的技术回抽才利于反弹行情的稳步延伸。因此，沪指收复2600点的有效性有待验证。

### 板块已有分化 个股震荡加剧

热点盘中快速切换，强势反弹背景下的普涨格局已有分化。

一方面，我们看到降息受益的券商、保险板块摆脱周二的缩量反弹格局，周三继续担起领涨大旗。来自wind的统计数据显示，近五个交易日内，券商、保险的累积涨幅分别达到24.03%和16.97%；此外，这两类板块的净买筹率分别为

1.94%和0.64%，仍位于各板块前列。相反，同样受益于降息刺激的房地产板块在这五个交易日内的累积涨幅不过7.89%，净买筹率仅0.59%。与此同时，供求关系有待边际改善的有色金属、钢铁板块，前期出现的补涨行情并未延续，周三已有调整压力显现。可以说，年内业绩的提升及良好反弹形态，会引导权重板块走向结构性分化的轨道。

另一方面，主题概念性板块的盘中回落，会加速个股调整的必要。我们能够观察到，近期表现较为突出的主题类品种，如土地流转、迪士尼概念和上海自贸区等，在周三市场均处于高位调整状态。概念性板块的阶段性特征，以及多数个股普遍过高的估值均衡，在经历市场短期内的小涨幅之后，较容易出现个股品种的快速调整，而这种调整也会相应加剧多空双方场内博弈，从周三两市个股涨跌家数比基本持平可见端倪。

综上，近期市场恢复性上涨源于超跌反弹，消息面恰逢利好助推，阶段性上攻潜力已充分发挥。随后结构性分化格局中，个股的分化调整仍依赖于基本面的支撑，操作策略上需跟随市场节奏调整持仓配置，耐心持有具备基本面支撑的强势品种的同时，对缩量滞涨个股要不妨借盘中冲高机会进行减持。

陈李表示，沪港通第一周的交易基本符合预期。投资新兴市场的基金很多还在考虑美元等问题，暂时没有顾及到中国市场。但很关键的是，2015年5、6月MSCI指数会提议纳入A股市场，如果将A股纳入，则很多海外基金将不得不进行配置。所以海外资金的进入会如涓涓细流持续不断，特别是在未来在A股资本账户开放的预期下逐步进入。他认为，明年A股将被纳入MSCI指数的概率超过70%。

他指出，当外资持有的资金规模上升到流动市值的6%~7%时，将具有绝对的定价权。外资对于那些有分红确定的股票比较钟爱，因此，这类股票即使短期上涨空间不大，但下跌的可能性也很小。因此在沪港通机制下，部分蓝筹股会得到外资的持续关注。

除了看好分红确定的蓝筹股，陈李还看好房地产股、国企改革以及能够有“走出去”机会的中国制造业。此外，他对通讯、电网农业、环保、证券以及保险行业也是看好的。不过，他表示不太看好消费行业，因为在目前通货紧缩背景下，消费行业的销量、毛利率仍旧承担压力。

## 交投活跃 做市股热迎新做市商

□东方证券 张政忻

昨日新三板市场总体成交金额为1.1435亿元