

■ 降息冲击波 A股面面观（三）

沪综指四连阳站上2600点

高位区续演“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。接受中国证券报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料将展现“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，行业板块料将出现分化格局，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，深证成指昨日也上涨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，但这两天表现也不甘人后。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，这两天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持续向好，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表

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105亿元额度则剩下了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

现一度强势，尤其周一走势非常活跃，但由于货币政策的调整，效果往往需要在半年左右才能充分显现，因此，在库存压力以及地产投资增速下滑等负面因素尚未全面扭转之前，这些强周期板块的强势更多的也是“昙花一现”，中线可能难以持续走强。”

符海问也持有类似观点，他表示：“地产板块由于已过高峰期，即便有短期反弹，可能也难以扭转整体上出现逐级下行的局面。另外，由于注册临近，新股将不再是稀缺资源，所以不排除次新股在短期暴炒后出现暴跌。”

另一方面，在金融创新题材、市场反弹活跃券商经纪业务、三季报业绩提升一级降息的深远正面影响，券商股成为市场人士眼中后市将展现“强者恒强”特征的板块。

“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持续放大，都使得券商投行、经纪业务等多个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。

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波动起到不小的推动作用，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

■ 新三板观潮

□东方证券 张政旸

昨日新三板市场总体成交金额为1.1435亿元，又一次站上亿元大关。其中协议转让成交金额为5815万元，较前一日成交金额7441万元略有回落；做市交易成交金额为5619万元，较前一日的4638万元明显攀升。近期，做市交易和协议交易仍然维持着“两分天下”的局面，但从做市交易的快速发展来看，做市交易的成交金额将很快超过协议交易的成交金额，选择做市交易会成为今后新三板公司挂牌时的首选交易方式。而随着做市交易三个月期限的到来，做市股也开始积极引入更多的新做市商。

做市交易持续活跃

昨日新三板市场全天共有118只股票成交，其中做市交易股票有65只成交，协议转让股票有53只成交。当前新三板总共共有74只做市交易股票，昨日有65只成交，发生交易的比例可以说是相当之高。昨日同智伟业新加入做市交易，交易首日股价暴涨121%，表现不俗。

市场昨日总体成交金额为1.1435亿元。成交金额排名前五的个股分别是：九鼎投资、维珍创意、纳晶科技、兴竹信息、沃捷传媒，成交金额分

别为2220万元、1127万元、842万元、675万元和640万元。其中，维珍创意、兴竹信息、沃捷传媒为做市转让股票，九鼎投资、纳晶科技为协议转让股票。做市转让股票在整个市场的成交金额排名前五中所占的个数也超过了协议转让股票。

昨日共有11只做市转让的股票成交金额突破百万元，分别是维珍创意、兴竹信息、沃捷传媒、万企达、先临三维、金达莱、九恒星、基康仪器、德鑫物联、华索科技和点点客，可见做市交易支持持续活跃。

其中，维珍创意的成交金额更是突破了千万大关，创出了该股自挂牌以来的天量。维珍创意属于专用设备制造业，公司是一家ATM形象创新及安全防护产品整体方案提供商，公司的主营业务是ATM形象创新及安全防护产品的工业设计、IT软硬件研发、市场开拓、系统集成、产品生产、系统安装及售后服务。该股在做市交易首日表现不俗，大涨47%，昨日该股突然放量，收于14.1元涨幅达8.96%。

全市场涨幅排名前五的个股是超宇环保、圣华农科、华雁信息、同智伟业和楼兰股份，涨幅分别为928%、500%、350%、121%和100%。做市交易涨幅排名前五的做市个股分别是同智伟业、维珍创意、普德得、同济医药和华索科技，涨幅分别

为121%、8.96%、5.48%、4.13%和3.62%。此外，金达莱跌幅达14.28%，位居做市交易跌幅榜第一。

同智伟业昨日新加入做市交易，交易首日股价暴涨121%，收于6.63元。同智伟业总部坐落于国家级济南高新技术开发区，专业从事文档及数据安全产品的研发和技术服务。同智伟业具有公安部、国家保密局、国家密码管理局的相关资质，是国家商用密码产品定点生产和销售单位，在电子签章签名、文档安全管理、行业安全应用等领域做出了优异成绩，拥有30多项自主知识产权产品。

做市股积极引入新做市商

上周，四维传媒迎来了其第四家做市商。根据公司公告，国泰君安证券股份有限公司自11月21日起将作为做市商为四维传媒提供做市报价服务。四维传媒原有的三家做市商分别为齐鲁证券、东方证券，中信证券。

截至11月25日，新三板实施做市商制度已满三个月。根据《全国中小企业股份转让系统股票转让细则》的规定，对于挂牌时采取做市转让方式的股票，后续加入的做市商可在该股票挂牌满3个月后才为其提供做市报价服务。

目前，大部分采用做市转让方式的股票，其

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%，净筹资率仅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，以及多数个股普涨过后的估值均衡，在经历市场短期内的不小涨幅之后，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幅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。

其次，每家做市商都需要通过做市报价来履行报价义务，多一家做市商，就多了一个报价的数量，市场总的报单量增加了。有利于降低投资者买卖的冲击成本，即买的时候更容易买得到，卖的时候抛得掉。

再次，使做市商的报价更加理性与合理。当做市商数量太少时，使得报价容易受到一两家做市商的主导，而更多的做市商同时报价，则更能反映出公司的实际价值。

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只个股收报涨停；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，银行板块突现异动，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：明年一季度上证综指望达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，明年一季度上证综指有望达到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指数会议提议纳入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、电网行业、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	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股/份张)	成交额(万元)
000730.SZ	国海证券	10.69	-10.02	12.30	2,100.00	22,449.00
600016.SH	民生银行	6.46	-1.67	6.70	3,000.00	19,389.00
600519.SH	贵州茅台	133.17	-0.95	135.95	100.00	15,317.00
002168.SZ	深圳华强	8.65	-5.04	9.06	1,570.00	13,094.50
300237.SZ	美鑫科技	26.66	-9.99	29.86	420.00	11,197.20
300273.SZ	和佳股份	18.96	-9.02	20.70	540.00	10,238.40
600759.SH	洲际油气	11.35	-0.18	11.19	890.00	10,101.00
600141.SH	兴发集团	13.00	-1.89	13.19	752.00	9,776.50
600277.SH	亿利能源	7.50	-6.60	8.02	1,300.00	9,750.00
000712.SZ	棉花股份	25.27	-5.00	27.17	385.00	9,729.95
300252.SZ	爱朋医疗	26.66	-9.99	29.86	337.41	8,995.35
300238.SZ	冠昊生物	35.58	-8.37	58.00	150.00	8,337.00
300238.SZ	冠昊生物	35.58	-8.37	58.00	100.00	5,558.00
600277.SH	亿利能源	7.50	-6.60	8.02	700.00	5,250.00
002168.SZ	深圳华强	8.85	-5.04	9.96	593.00	5,248.05
002591.SZ	恒大高新	12.06	-7.30	13.40	376.00	4,534.56
600482.SH	凤帆股份	14.58	-3.57	14.88	300.00	4,374.00
300300.SZ	玖鼎股份	23.99	-3.19	25.17	180.00	4,318.20

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。