

## 创业板指数低开低走

□本报记者 龙跃

创业板指数低开低走

在主板大盘持续大涨的带动下，上周创业板指数扭转此前颓势，一举创出历史新高。不过，从本周一的市场表现看，创业板指数并未延续上周的强势格局，呈现出低开低走的弱势特征。

创业板指数昨日以1569.65点小幅低开，开盘价也成为全天最高价；与主板大盘宽幅震荡的走势不同，开盘后创业板指数全天呈现震荡下行的走势特征，盘中最低下探至1544.18点，尾市以1552.31点报收，下跌18.54点，跌幅为1.18%。成交方面，创业板指数昨日全天成交196.54亿元，较前一交易日的217.06亿元小幅回落。

个股方面，昨日正常交易的338只创业板股票中，仅有89只个股实现上涨。其中，荣科科技、天华超净、兆日科技等8只个股收报涨停；此外，有43只创业板股票当日涨幅超过3%，与之相比，昨日有247只创业板股票出现下跌。其中，探路者、立思辰、金明精机跌幅居前，具体分别下跌了8.37%、8.05%、7.70%。

分析人士指出，近期创业板指数再创历史新高的原因，其实并不在于板块自身的内生性动力，更主要的原因在于受到主板大盘上涨的带动。在当前主板市场调整压力有所加大的背景下，创业板估值压力释放的风险已经处于明显高位，短期风险需引起高度重视。

## 煤炭股呈现普涨格局

□本报记者 龙跃

煤炭股呈现普涨格局

11月下旬以来，周期股普遍表现强势。本周一，在沪市主板大盘小幅调整的背景下，煤炭板块却整体大幅逆市上扬，行业内个股收盘无一下跌，普涨格局非常显著。煤炭板块昨日开盘后就表现得非常强势，中信煤炭行业指数早盘一度创出1693.90点阶段上涨新高。午后，主板大盘出现一定震荡调整，不过煤炭板块始终表现抗跌。截至收盘，中信煤炭指数以1653.36点报收，上涨52.43点，涨幅为3.27%，在所有中信一级行业指数中居于涨幅第一位。

在个股方面，昨日所有煤炭板块内正常交易的成份股均实现了不同程度的上涨。其中，中煤能源、凯迪电力、四川圣达三只个股收报涨停，当日涨幅在3%以上的煤炭股多达13只。与之相比，永贵能源、新大洲A和安源煤业涨幅落后，昨日分别上涨了0.43%、0.73%和0.73%。

分析人士指出，近期国际油价大幅下跌，并不利于煤价上行，加之煤炭行业产能过剩等压力挥之不去，基本面并不支持煤炭股出现大幅上涨。在上述背景下，昨日煤炭板块普涨更多缘于市场乐观情绪的推动，不过这种过度乐观的状态预计很难持续。

### ■ 两融看台

## 两融市场多空对峙加剧

□本报记者 张怡

11月28日，融资融券余额达到8253.40亿元，较上个交易日增长了83.33亿元。值得关注的是，当日的融资买入额和偿还额均超过了千亿元，并创下历史单日新高，显示出多空争夺加剧；同时融券余额达到64.17亿元，也创下了历史新高。

据Wind数据，28日融资买入额和偿还额分别为1152.48亿元和1073.14亿元，双双创下了历史新高，这也是融资偿还额首次超过了千亿元，显示出市场大涨之际，看空的力量也在增强。由此，当日的融资净买入额为79.33亿元，表明融资余额整体依然保持较快的增速。

与此同时，融券余额达到了64.13亿元，较上个交易日增长了近4亿元，创下了单日新高。实际上自11月21日以来，融券余额就步入了单边增长的通道，从50亿元上升至64亿元，可见做空的意愿在增强。

融资客显然助推了上周五银行股的暴涨行情。28日，银行板块贡献了48.73亿元的净买入额，占据了当日净买入总额的近六成，遥遥领先于其他行业。房地产、交通运输和非金融行业位居第二至四位，净买入额分别为6.99亿元、5.21亿元和4.93亿元。而相反，有色金属、国防军工、机械设备和家用电器行业的净偿还额均超过了亿元。

个股融资净买入额排行榜中，16只银行股全部位居榜单前50位之列。其中，榜单前9位是清一色的银行股，民生银行、兴业银行和农业银行的净买入额度位居前三位，均超过了5亿元。排名前20位的个股中，有13只是银行股，净买入额均超过了1.9亿元。此外，还有三只银行股的净买入额均超过了7000万元。

## 12月1日部分个股大宗交易情况

代码	名称	成交价(元)	折价率(%)	当日收盘价(元)	成交量(万股/份/张)	成交额(万元)
600273.SH	华芳纺织	8.00	-9.81	8.69	3,000.00	24,000.00
002296.SZ	辉程科技	16.55	-6.55	17.15	754.30	12,483.67
002296.SZ	辉程科技	16.55	-6.55	17.15	690.00	11,419.50
601336.SH	新华保险	37.72	-9.95	40.91	300.00	11,316.00
000732.SZ	泰禾集团	12.32	-5.30	12.90	850.00	10,472.00
601336.SH	新华保险	37.72	-9.95	40.91	240.00	9,052.80
002183.SZ	柏亚通	12.84	-4.04	12.87	536.60	6,889.96
002117.SZ	东泰股份	21.59	-5.93	22.26	300.00	6,477.00
002585.SZ	双星新材	13.66	-9.42	15.48	445.00	6,078.70
601336.SH	新华保险	37.72	-9.95	40.91	150.00	5,658.00
002296.SZ	辉程科技	15.94	-9.99	17.15	270.00	4,303.80
601336.SH	新华保险	37.72	-9.95	40.91	100.00	3,772.00
601336.SH	新华保险	37.72	-9.95	40.91	90.00	3,394.80
000776.SZ	广发证券	16.12	-9.99	18.34	190.00	3,062.80
600612.SH	老凤祥	30.35	-5.01	31.70	98.00	2,974.30
002183.SZ	柏亚通	12.84	-4.04	12.87	193.13	2,479.79
600782.SH	新华保险	7.40	-0.63	8.88	510.00	2,397.00
002015.SZ	*ST霞客	4.34	-5.05	4.12	300.00	2,202.00
002027.SZ	宜尚货运	15.62	-9.97	17.11	128.50	2,007.17
300109.SZ	新开源	25.50	-9.73	27.05	78.00	1,989.00
600077.SH	东都股份	6.40	-7.65	6.59	300.00	1,920.00
000732.SZ	泰禾集团	12.32	-5.30	12.90	150.00	1,848.00
002169.SZ	智光电气	12.31	-3.75	12.66	150.00	1,846.50
002054.SZ	德美化工	9.08	-10.01	9.90	200.00	1,816.00
300273.SZ	和佳股份	19.87	-8.98	21.60	90.00	1,788.30
300218.SZ	安利股份	11.79	-2.16	12.15	150.00	1,768.50
600782.SH	新华保险	4.70	-0.63	4.88	340.00	1,598.00
002350.SZ	北京科锐	15.25	-2.06	15.56	100.00	1,525.00
002015.SZ	*ST霞客	7.34	-5.05	8.12	200.00	1,468.00
002604.SZ	龙力生物	13.36	-9.97	14.57	100.00	1,336.00
002585.SZ	双星新材	13.66	-9.42	15.48	95.00	1,297.70
300022.SZ	吉峰农机	8.30	-4.82	8.56	150.00	1,245.00
300273.SZ	和佳股份	19.87	-8.98	21.60	60.00	1,192.20

# 市场新闻 Market News

## 沪指鏖战2700点 权重股冲高回落

# “震荡模式”料接棒“蓝筹模式”

□本报记者 张怡

尽管昨日发布的PMI数据依旧疲弱，但在多项利好政策支撑下，沪综指受金融股推升而快速上扬并一举突破了2700点大关。不过权重股短暂冲高之后便一路震荡回调，促使指数收盘微跌；与此同时，创业板弱势进一步凸显。分析人士指出，蓝筹股经过连续快速上攻之后回调压力渐增，指数多个跳空缺口有待回补，由此市场心态日趋敏感从而引发回调。12月首个交易日如此的市场表现，或被“震荡模式”短线将接替“蓝筹模式”代替，以消化此前积聚的巨大压力和日趋加剧的分化格局。

### 冲高回落 分化加剧

昨日发布的11月PMI和汇丰PMI双双延续环比和同比回落格局，但这种预期之内的状态并未影响到A股市场的投资热情。在多项利好政策的支撑之下，昨日早盘金融板块惯性上攻，银行板块更是出现直线拉升，涨幅一度超过了4%；非金融板块则高开之后震荡回落。尽管如此，上证综指依然获得了极大的助力，快速冲高突破2700点并最高触及2720.74点，成交继续保持活跃。

然而，2700点上方之旅十分短暂，随着银行股的震荡回落，沪综指在2700点上方短暂纠结之后便再度回落至下方，非金融板块的再度崛起也未能力挽狂澜。随后，沪综指开启了高位震荡模式，午后涨幅一路回落，并于尾盘翻绿。至收盘微跌2.68点至2680.16点。

尽管金融股和地产股等回落，但煤炭、食品饮料、家电和钢铁等板块再度崛起。由此，深证成指受益于家电股和白酒股的强势崛起，保持着高位震荡的格局，至收盘上涨

### ■ 新三板观潮

# 新三板交投小幅回落 互联网概念股表现抢眼

□新三板定增网 严建红

昨日，新三板做市个股再添新成员，美佳新材由协议转让变更为做市转让方式。截至12月1日，新三板共有75只做市个股，1281只协议个股。昨日整个新三板交投较前一个交易日小幅降温，交易额跌回到亿元以下。新三板全天共计有113只股票发生交易，其中做市股票61只，协议成交股票52只。昨日新三板总成交额为8401.73万元，其中做市交易股成交额为3742.08万元，协议转让股成交额为4659.66万元。或许是受转板政策预期加强的影响，昨日互联网概念股表现不俗。

### “新丁”美佳新材领涨做市板块

昨日新三板成交额虽然不过亿，但交投依然维持在较活跃区间，总成交额达8401.73万元，总成交量为1612.46万股，共有113只股票实现交易，其中54只个股实现上涨，39只个股出现下跌，20只个股收平。凯德自控涨势最好，全天上涨57.71%，位居新三板第一，九鼎投资、嘉达早教、美佳新材紧随其后，涨幅分别为23.19%、22.56%和16.67%；同期，百文宝、百博生物和金山顶尖跌幅最大，分别达到54.35%、47.37%、41.19%。

昨日仅有1只股票成交额过千万元，为九鼎投资，共成交1174万元。另有20只股票成交额位于百万元与千万元之间。其中，行悦信息、天弘激光和沃捷传媒全天成交额分别达到814.39万元、694.59万元和639.9万元，紧跟在九鼎投资之后。与之相比，联讯证券、现代女装和御食园成交额较少，仅有0.07万元、0.50万元和0.55万元。

昨日做市商交易股虽然新增了美佳新

新三板成交额居前股票市场表现						
代码	名称	现价(元)	涨跌幅	换手率	成交金额(万)	总股本(亿股)
430719.OC	九鼎投资	5.95	23.19%	0.09%	1173.99	40.74
430357.OC	行悦信息	4.30	2.87%	2.84%	814.39	0.87
430549.OC	天弘激光	4.10	2.50%	5.84%	694.59	0.56
430174.OC	沃捷传媒	20.20	-0.15%	0.80%	639.85	0.69
430598.OC	众合医药	3.20	0.00%	2.02%	582.02	1.46
831184.OC	强盛股份	3.64	0.00%	2.27%	364.00	1.04
430339.OC	中搜网络	41.56	9.95%	0.23%	344.91	0.48
430303.OC	百文宝	2.10	-54.35%	17.10%	332.22	0.21
430002.OC	中科欣	21.42	-2.64%	0.06%	274.91	2.12
430005.OC	原子高科	29.70	0.00%	0.11%	216.82	0.66
830881.OC	圣农集团	11.57	-1.95%	0.10%	213.00	2.57
430177.OC	点点客	45.80	-2.62%	0.28%	141.87	0.18
831004.OC	宝泰股份	3.99	0.00%	0.92%	139.65	0.66
430208.OC	优捷软件	11.20	10.89%	2.08%	135.52	0.47
430065.OC	中海阳	5.93	0.00%	0.15%	132.19	2.07
830850.OC	万企达	7.30	0.14%	0.71%	131.67	0.58
430260.OC	布鲁尔尼	6.06	0.00%	0.90%	121.20	0.48
830978.OC	先临三维	16.00	1.07%	0.37%	118.49	0.50
830793.OC	晶纯生化	3.84	0.00%	1.84%	101.38	0.30
430075.OC	中讯四方	5.00	0.40%	0.34%	101.00	0.69
430301.OC	倚天股份	5.00	16.28%	19.86%	100.00	0.11
830933.OC	纳晶科技	9.80	3.16%	0.26%	98.00	0.54
430512.OC	芯朋微	19.48	1.19%	0.72%	96.62	0.22
430051.OC	九旭星	8.95	-0.56%	0.16%	82.21	0.72
430004.OC	绿创设备	1.01	1.00%	0.77%	69.39	0.91
430432.OC	方林科技	11.50	0.97%	0.19%	62.97	0.64
830879.OC	基康仪器	14.63	0.00%	1.00%	62.25	0.54
430323.OC	天阶生物	15.83	1.93%	0.13%	56.39	0.62

材，但整体交易较为平淡。75只做市交易股共成交3742.08万元，597.1万股，全天共有30只个股上涨，22只个股下跌，9只收平，还有14只没有成交。其中，仅有7只个股成交额超过百万元，行悦信息、天弘激光和沃捷传媒成交额排在75只做市商交易个股的前三位。首日参与做市的美佳新材以16.67%的涨幅领涨整个做市板块，成交额为3.84万元。据了解，美佳新材的主营业务为粉末涂料及环氧

树脂系列产品的研发、生产和销售，其中环氧树脂是生产粉末涂料的主要原材料之一。2014年中报显示，公司完成营收1.78亿元，较去年同期上涨了3.03%，实现净利润867.65万元，较去年同期有所下降。

### 转板预期升温 互联网概念股表现抢眼

最近各大券商2015年投资策略会陆续开展，越来越多券商大量推介新三板企业，尤

其是互联网企业。市场对新三板企业的关注度也不断升温，拟转板企业更是马不停蹄地参加路演。与之相对应，新三板市场中，互联网类的概念股也是持续发力。如昨日成交额位居做市个股榜首的行悦信息，以及转板预期强烈的新三板最大互联网企业中搜网络，还有机构投资者云集的银城传媒等。

昨日，行悦信息收于4.30元，涨幅为2.87%，成交814.4万元，已经多个交易日成交额过百万元，在做市个股中，算是绝对的低股价。公司的主营业务为酒店客房数字多媒体系统平台产品的研发、销售和经型连锁酒店数字多媒体信息的运营。而中搜网络昨日收于41.56元，涨幅为9.95%，成交344.9万元。据了解，银橙传媒是国内领先的互联网广告服务商，有多家机构参股，在挂牌前，银橙传媒实施了定向发行股票500万股，其中新增东海岸邯郸投资中心（有限合伙）、北京利丰宏拓投资有限公司、首创证券、江海证券等九家机构投资者。

不难发现，在新三板挂牌企业中，互联网概念股频频获投资机构青睐。据不完全统计，截至11月在证监会行业类信息传输、软件和信息信息技术服务业的大类下，有22家划分为互联网和相关服务，其中9家前十大股东里出现了VC/PE的身影，占比41%。均高于平均水平。

向上把握三条线索：一是有“壳”价值的；二是有集团资产注入预期的；三是混合所有制+薪酬改革激发企业新活力的，此类模式建议关注“上市公司+PE”类。
第三把“利刃”是“牛市矛”，即券商类。券商一方面业绩优异，另一方面行业加杠杆趋势明确，大投行业务发展模式清晰。而且券商产业链也均将受益，如参股券商的公司、互联网金融类公司等。
此外，投资者还应关注一个“护体盾”，及高股息和健康服务产业。在利率下行时期，高股息率公司受益明显，国有银行、电力、交通运输意义重大。而老龄化背景下，健康服务产业总体发展前景美好，医疗服务、体育服务行业全面受益。
主题方面，关注并购、迪士尼、碳减排三大主题。首先，转型倒逼+政策支持+技术革命，2015年一二级联动尤其是国企与PE联手的投资机会将层出不穷。其次，迪士尼2015年将开园，享有申迪股权的相关公司受益，热度望先基建类后消费类。最后，中美在APEC峰会共同发表《中美气候变化联合声明》后，2015年《环保法修订案》（新环保法）将正式实施，碳减排政策不断，碳捕获、节能、清洁能源类公司将受益。

有707只个股实现上涨，“赚指数不赚钱”的现象更为严重。

### 连阳止步 “震荡模式”开启

股票市场历来有涨有跌，牛市期间指数需要震荡调整来消化压力，资金也需要调整来调仓换股、吸收筹码、积蓄力量。当前，经过连续大涨之后蓝筹股有休整的需要、指数跳空缺口有所牵制、市场分化格局需要修复等一系列原因均意味着短线“震荡模式”大概率由此开启。

首先，经过连涨之后，权重板块需要休整。昨日轮涨行情上演，不论是航空、白酒、煤炭还是钢铁，均是前期相对于金融股涨幅偏低的蓝筹板块，而短线涨幅已高的金融股内部则出现了分化。由此，资金获利回吐压力使得部分权重板块有调整的需要，而且板块之间的分化也需要修复。

其次，指数型上涨留下的多个跳空缺口

# 航空股领涨AH两市

□本报记者 徐伟平

沪综指昨日维持高位震荡，恒生指数则大幅调整，由此沪港通昨日交投整体有所降温，不过A股和港股的联动特征明显，航空股领涨AH两市。

交易所盘后数据显示，沪股通昨日130亿元的限额还剩116.02亿元，使用率仅为10.75%；港股通昨日105亿元额度剩余102.19亿元，使用率为2.68%。

昨日沪综指震荡加剧，盘中一度上攻至272074点，不过随后震荡回落，尾市报收于268016点，下跌010%，结束了“七连阳”的强势逼空行情。当日沪市的成交额达到401120亿元，连续两个交易日超过4000亿元。与之相比，恒生指数昨日跳空低开后，再度大幅调整，最低下探至2331848点，尾市报收于2336745点，下跌258%，逐步逼近年线。

虽然指数表现不佳，但沪港通标的中，板块的联动效应却显著增强，航空股领涨

使得市场心态趋于敏感。昨日沪市大盘指数午后的下跌，其实多少也受到了早盘跳空缺口的牵制。而在近期蓝筹股带动下，指数连续跳空高开，在上周留下两个跳空缺口。在强势行情中，这些缺口或不会在短期内被回补，但对投资者心理的影响较大。不少投资者担忧指数型上攻的结束，开始犹豫是否见好就收。

最后，市场分化加剧有待修复。分化格局的愈演愈烈，压制着市场中的赚钱效应，蓝筹独撑大盘的格局难以持久，由此市场有修复分化的动力。

总体来看，A股市场大概率从“蓝筹模式”切换到“震荡模式”。实际上，本轮上涨以来，在充沛的资金的推动下，水涨船高的行情仍然是主基调。在强势格局下，市场热度并不会明显降温，但随着资金流向价值洼地，热点轮换可能由此开启。由此，投资者对涨幅已高的蓝筹股不宜追涨，但可以关注前期滞涨的蓝筹品种来捕捉补涨机遇。

从沪股通标的看，海南航空、东方航空、中国国航和南方航空四只股票涨停；港股通中，国泰航空上涨3.40%，涨幅位居首位。中国南方航空股份上涨1.98%，中国国航上涨0.50%，中国东方航空股份上涨0.26%。分析人士指出，一方面，伴随油价下跌，航空公司实际成本下降，公司业绩向好，对航空板块构成支撑；另一方面，航空股的市净率普遍较低，属于典型的洼地品种，因而受到了资金的持续关注。