

跟政策 抓超跌 看中线 三条“路”应对结构性行情

□本报记者 徐伟平

国庆节后市场连续反弹，上周大盘更突破了3300点关口，沪指3400点。不过场内已由普涨行情转变为结构性行情，个股也出现分化。分析人士指出，在连续大涨后，市场回调整固的需求同样强烈。预计后市结构性行情将主导，建议投资者以跟随政策主题、抓前期超跌错杀的品种和择机布局四季度的中线行情三条路径应对。

10月以来沪综指涨幅超10%

经历了9月份的缩量震荡筑底，市场在10月迎来强势反弹。沪指在10月份的7个交易日里，有6个交易日实现上涨，仅10月14日出现不足1%的回调。由此，10月沪指从3156.07点反弹至3391.35点，累计上涨338.57点，涨幅达11.09%。与沪指相比，深市主要指数表现更为抢眼，10月深成指累计上涨1386.58点，涨幅为13.73%，收报7710.47点；创业板指数累计上涨366.36

点，涨幅为17.59%，收报2449.03点。值得注意的是，创业板在月K线上收出两连阳，表现明显优于其他指数。

从行业板块来看，10月以来沪深两市的行业板块迎来普涨，其中申万计算机、国防军工、电气设备和通信指数涨幅居前，分别为19.89%、18.58%、16.85%和16.60%。与之相比，申万休闲服务、食品饮料、综合和银行指数涨幅相对较小，分别为8.49%、7.94%、7.88%和4.30%。由此来看，无论是从个股涨幅，还是从上涨股票的数量来看，市场的赚钱效应都出现了明显恢复。

结构行情三路“走”

在汇率稳定、清理配资基本结束后，市场的风险因素有所缓解，增量资金开始逐渐入场，市场成交额不断放大。不过在连续大涨后，市场回调整固的需求同样强烈，预计结构性行情将主导后市。投资者可通过“走”三条“道路”来应对后市的结构性行情。

第一条“路”便是紧跟政策主题。10月以来的这波反弹，一个重要特征便是主题的轮动，尤其是以政策主题为主。以新能源汽车、核电核电为代表的主题“火热”表现均与政策面的推动或政策预期相关，而且预计四季度政策主题都将持续发酵。目前来看，10月15日，发改委释放出多项重磅改革进展信息：《关于实行市场准入负面清单制

度的意见》、《关于推进价格机制改革的若干意见》、《关于支持沿边重点地区开发开放若干政策措施的意见》即将印发，国企改革主题在9月份震盪固后，在10月份的反弹仍然值得期待。

第二条“路”是抓超跌错杀品种。虽然股指连续大幅上涨，个股更是迎来普涨，但整个市场中仍存在典型的超跌股，如在市场调整之时复牌的股票，大都遭遇了惨烈杀跌。这部分品种中仍有“真金”存在，其中深康佳A、精伦电子、康力电梯、合康变频等多只股票在9月份的跌幅超过50%，但在10月份迎来强势反弹，资金获利超过20%。不过这部分超跌错杀品种需要投资者仔细甄别，认真挑选。

第三条“路”是借整固择机布局四季度的中线行情。在连续上涨后，强调布局中线行情，主要是基于四季度整体的看好。但即便四季度的行情整体乐观，目前市场仍不具备连续逼空的条件，反弹势必会出现波折，这反而为投资者布局四季度中线行情提供了机会。后市若窄幅震荡，投资者应高抛低吸，降低成本，而如果以急跌的方式调整，投资者加仓力度也可加大。

■ 异动股扫描

智度投资周涨幅居首

□本报记者 徐伟平

A股市场上周强势反弹，场内题材热点活跃，部分股票更是连续涨停。其中，转型互联网公司的智度投资连续五个交易日涨停，周涨幅高达61.25%，涨幅位居A股首位，赚足了市场的的眼球。

智度投资发布公告称，公司拟定增募集资30亿元，收购猎鹰网络、掌汇天下、亦复信息以及Spigot等四家移动互联网公司。公司宣称，交易完成后主业将变更为移动互联网的流量入口、移动互联网流量经营平台和商业变现渠道的三位一体的移动互联网公司。本次收购公司的业绩承诺比较值得期待，这也使得投资者对于智度投资有颇多期许。

从成交量上看，一周成交额呈现出先小幅放量，再度缩量的态势，连续涨停后，上周五成交额又降至485万元，短期强势有望维持。

从龙虎榜数据来看，智度投资一周两登龙虎榜，券商营业部的买入积极，同时净买比达到65%以上，南京游资抢筹最多，后市延续涨停局的概率较大。

同花顺连收五涨停

□本报记者 李波

同花顺上周连续收出五个涨停，三季报业绩向好以及互联网金融概念升温，成为股价连续大涨的驱动力。

同花顺上周一以43.32元开盘，并强势涨停，之后四个交易日内更是连续涨停，上周五股价收报69.71元，周涨幅达61.07%。上周该股累计成交58.69亿元，较前几周明显放量。

三季报业绩超预期成为股价爆发的重要原因。同花顺10月12晚发布前三季度业绩预告，实现归属母公司所有者的净利润4.08-5.15亿元，同比增长1800%-2300%。另外，有消息称，金融“十三五”规划将对内进一步增加金融供给和竞争，给予民营银行、互联网金融充分的新空间，对该股形成利好。

国金证券指出，考虑订单完成周期，前三季度净利润增长源于2014年底订单预收账款，2015年上半年预收账款带来的业绩增长尚未释放。公司立足用户流量优势，下半年重点发展私募及资管等高端理财产品，提升产品丰富度，积极寻找人工智能、用户行为数据挖掘等变现新途径。整个金融的“互联网+”进程受到市场大影响而被打断，但趋势毋庸置疑，公司的创新业务所受影响有限，未来将在监管下规范开展互联网金融业务。

机构撤离

中源协和连续下跌

□本报记者 张怡

上周一中源协和宣布复牌，不过由于该股停牌于4月27日，估值处于相对高位，复牌后连续三个一字跌停板，而后在上周四放天量止跌企稳，总体来看一周下跌了32.38%，跌幅居所有A股前列。其上周的成交额合计达到了73.93亿元，创出周成交额的天量。

上周四，中源协和早盘并未再度以跌停价开盘，不过抛压很快将股价再度压回跌停板，午后买单涌入打开跌停，维系低位震荡格局，尾盘小幅拉升，将跌幅收窄至了6.73%。当日的成交额达到了49.90亿元，创下历史新高。周五反弹态势延续，股价小幅冲高后回落，最终微跌0.56%，收于53.65元。

龙虎榜数据显示，上周后三个交易日，卖出金额最大的前五名中，第一、第四和第五名均为券商营业部席位，买入金额分布于1.08亿元和3亿元之间不等。

公司9月底曾公告称终止重组，并于停牌前召开了投资者说明会，复牌后连续三个一字跌停板。不过当前消息面仍然偏向乐观，首届肿瘤精准医疗论坛即将召开，国家卫计委和科技部正在准备精准医学计划工作，有望将其列入国家“十三五”科技发展重大专项。不过短线机构撤离压力仍大，投资者仍宜保持谨慎，不宜急于追入。

部分申银万国一级行业指数上周表现

行业名称	上周收盘点位	5日涨跌幅	年初至今	市盈率(TTM,倍)
国防军工	2018.31	11.49%	37.06%	176.58
计算机	5789.26	11.49%	71.47%	80.71
电气设备	6413.73	10.50%	44.98%	68.63
传媒	1629.44	10.17%	61.21%	68.23
商业贸易	5529.32	9.78%	35.92%	46.37
通信	2913.18	9.55%	46.48%	51.03
化工	3048.8	9.24%	32.44%	35.50
机械设备	1765.52	9.20%	32.71%	75.20
房地产	4852.92	8.99%	18.78%	22.49
纺织服装	3491.37	8.61%	59.29%	34.71
电子	2867.45	8.60%	40.57%	56.30
农林牧渔	3298.54	8.49%	49.84%	165.37
有色金属	3408.88	8.34%	2.71%	-187.49
交通运输	3725.08	8.19%	40.01%	22.64
公用事业	3489.67	8.06%	22.36%	22.67
采掘	3606.15	7.94%	-1.26%	31.71
建筑装饰	3232.67	7.66%	14.07%	18.66
轻工制造	3536.7	7.63%	68.73%	75.59
休闲服务	5879.91	7.53%	46.83%	63.26

中日韩首脑峰会将近 整合预期蔓延

双“管”齐下助力港口股启航

□本报记者 李波

据报道，中日韩三国首脑峰会将于本周末或下月初在韩国首尔举行，中国国务院总理李克强、日本首相安倍晋三和韩国总统朴槿惠将参加峰会。三国领导人的会面有望给中日韩自贸区谈判增添动力。A股市场中，以港口为代表的中日韩自贸区概念股将获得提振。与此同时，继宁波港后，近日锦州港停牌，大连港H股增发方案获批，令港口整合预期迅速蔓延，建议投资者重点关注港口股中具备重组概念的标的。

中日韩首脑峰会将举行

据日本新闻网报道，中日韩三国首脑峰会基本确定11月1日在韩国首尔举行，中国国务院总理李克强、日本首相安倍晋三，及韩国总统朴槿惠将出席。

中日韩同为全球重要经济体，国内生产总值和对外贸易额合计超过16万亿美元，占世界20%以上；其中三国对外贸易额7万亿美元，占全球贸易额的20%以上。建立中日韩自贸区有助于充分发挥三国间的产业互补性，挖掘提升三国贸易投资水平的潜力，促进区域价值链进一步融合。一个全面、高水平的自贸协定符合中日韩三国整体利益，有利于本地区的繁荣与发展。

中日韩自贸区谈判自2012年11月启动以来，已进行八轮。9月下旬，中日韩自贸区第八轮谈判首席谈判代表会议在北京举行，三方就货物贸易、服务贸易、投资、协定范围领域等议题深入交换了意见，并在部分议题上取得一些积极进展。下一轮（第九轮）中日韩自贸区谈判将于12月在日本举行。

业内人士指出，首脑峰会三国领导人会面，将会给中日韩自贸区谈判增添不小的动力。从

高层层面加以推动，中日韩FTA谈判应会迈出可喜的一步，即就货物贸易、服务贸易以及贸易便利化等原有议题展开深入讨论。中日韩三国很可能先从货物贸易方面的谈判入手，尝试达成协议。经过一段时间的适应和消化，再就投资、服务等方面一一展开商谈。A股市场上，中日韩自贸区概念股有望获得正面提振。

港口整合预期提升

中日韩自贸区惠及沿海港口、陆路交通、航空运输、商业贸易多个行业。其中，沿海港口业是受益程度最大的行业之一，值得重点关注。与此同时，继宁波港停牌后，近日锦州港重大事项停牌，大连港H股增发方案获批，令港口整合预期迅速蔓延，成为板块的又一催化剂。

今年8月4日，宁波港突然停牌，次日公告正筹划相关事项。10月12日晚锦州港公告称，因第一

大股东大连港集团筹划涉及上市公司股权变动的重大事项停牌。当晚大连港公告，公司增发14.8亿H股方案获证监会批复，募集资金用途包含“用于国内外港口投资或优化整合”关键字眼。

兴业证券研究报告认为，东北港口的继续整合是可期的。将东北六港（大连港、营口港、锦州港、丹东港、葫芦岛港以及盘锦港，其中大连港、营口港、锦州港是规模最大的三个港口，也都是上市公司）完全整合后，可以进行岸线资源的合理分配，港区之间合理分工，消除彼此恶性竞争，出清过剩产能，统一合理规划未来的产能扩张计划，这样能有效缓解这些港口经营效益下滑的趋势。

安信证券研报也指出，上述事项或将点燃市场对东北港口的整合预期，即政府有可能通过大连港将东北地区港口资源（大连港、营口港、锦州港、丹东港等）进行整合，便于统一管理和协调发展，建议投资者关注港口重组概念标的。

两融余额六连增 关注融资“新面孔”

□本报记者 徐伟平

亿元，10月15日沪深两市融券余额为29.86亿元，增幅仅为1.16亿元。

从行业板块来看，10月以来沪深两市28个申万一级行业板块均实现融资净买入，其中房地产、医药生物和机械设备的融资净买入额超50亿元，分别为56.47亿元、55.08亿元和51.88亿元。共9个行业板块的融资净买入额超30亿元，合计13个行业板块的融资净买入额超20亿元。食品饮料、轻工制造、建筑材料和休闲服务板块的融资净买入额相对较小，不足10亿元，分别为9.89亿元、7.01亿元、2.29亿元和1.17亿元。由此来看，所有行业板块均获得融资客的加仓，但从加仓品种来看，前期具备防御属性的行业获得加仓较少，而行业景气度相对较好的新兴产业板块则获得融资客青睐。

从个股来看，10月以来沪深两市有792只标的出现融资交易，其中694只股票实现融资净买入，占比达87.62%。其中中国重工的融资净买入额位居首位，超过10亿元，达到12.12亿元。中国一重、中国中车和际华集团三只股票的融资净

买入额超过7亿元，分别为7.53亿元、7.47亿元和7.04亿元。共有14只股票的融资净买入额超过5亿元。在出现融资净偿还的199只股票中，中国平安、海通证券和华泰证券的融资净偿还额超过3亿元，分别为4.21亿元、3.62亿元和3.16亿元，20只股票的融资偿还额超过1亿元。其中主要以复牌股和金融股为主。

关注融资“新面孔”

9月份沪深两市大盘缩量窄幅震荡，筑底格局显著，不过当时结构性行情已有所抬头，招商地产、乐视网和新兴铸管的融资净买入额占据了前三甲的位置，分别为9.77亿元、5.64亿元和3.27亿元。以豫园商城和百联股份为代表的迪斯尼概念，以多氟多、万马股份、上海普天为代表的新能源汽车概念占据了融资净买入额前50位的多数位置，这部分品种也在9月份走出了自己的独立行情。

步入10月份，上述题材热点冲高后出现一定程度上出现疲软，继续追涨的空间并不大，因而融资净买入额也相对有限。不过10月份两融市场也

迎来了融资的“新面孔”，且符合这波反弹主要为政策主题轮动的特征。在融资净买入额前50的标的中，以中国一重、沃尔核材、中核科技为代表的核能核电概念股获得融资客青睐，融资净买入额均超过4亿元。与之相比，以际华集团、国投新集、中粮生化、中粮屯河为代表的国资改革概念股同样获得融资客的布局，融资净买入额同样居前。

分析人士指出，核能核电和国资改革可能会成为10月份两条重要的投资主线。一方面，中英首个核电项目有望于近期正式签约。英国能源与气候变化部已与法国EDF能源达成一致，将兴建预算高达250亿英镑的欣克利角C核电站，项目2/3的先期投资将来自中国。核电有望成为中英高铁后的又一高科技出口标志，短期有望激发核电概念股的炒作热情。另一方面，10月15日，发改委释放出多项重磅改革进展信息，如《关于实行市场准入负面清单制度的意见》、《关于推进价格机制改革的若干意见》、《关于支持沿边重点地区开发开放若干政策措施的意见》即将印发，国企改革概念同样值得重点关注。

“不过这种交投回暖态势尚不稳定。”中信证券相关分析师指出，以10月15日为例，三板成指和做市指数分别下跌0.32%和上涨0.33%，成交金额则分别减少15%和11%。“虽然整体来看，新三板二级市场最坏的日子可能要过去了，但仍需要更多制度红利下的增量资金来‘解渴’。”

同时，Wind统计数据显示，整个9月，新三板日均成交量数为9000万股，而国庆节后的交易日日均成交量数上升至1.1亿股，成交笔数也由节前日均6703笔上升至节后日均7827笔。业内分析认为，分层等制度红利的渐近，正在促成新三板交投的逐步回暖。

“不过这种交投回暖态势尚不稳定。”中信证券相关分析师指出，以10月15日为例，三板成指和做市指数分别下跌0.32%和上涨0.33%，成交金额则分别减少15%和11%。“虽然整体来看，新三板二级市场最坏的日子可能要过去了，但仍需要更多制度红利下的增量资金来‘解渴’。”

制度红利望渐次释放 新三板交投回暖特征初显

□本报记者 王小伟

由于业内普遍预计，进入四季度以来，包括分层、转板试点等在内的新三板制度红利有望加速释放，新三板市场交投回暖特征开始初步显现。业内人士提醒，虽然整体来看，新三板二级市场最坏的日子可能正在过去，但仍需要更多制度红利下的增量资金来“解渴”。

政策推出望提速

进入10月以来，新三板制度红利出现加速释放迹象。以10月15日为例，继发布《优先股业务指引（试行）》之后，全国股转公司再度通过微信发布《优先股投资者问答》。其中指出，试点期间允许发行在其他条款上具有不同设置的优先股；同一公司既可以发行强制分红的优先股，又可以发行不含强制分红条款的优先股；全国股转系统为优先股转让提供协议转让安排。

同日，全国股转公司发布了《关于资产管理制度、契约型私募基金投资拟挂牌公司股权有关问题》，基金子公司、券商资管计划及私募基金均可投资新三板挂牌公司股权，其所投资的拟挂牌公司股权在挂牌审查时可不进行股份还原，但须做好相关信息披露工作。业内人士分析认为，全国股转公司所做出的明确工作，也将有利于吸引机构投资者等增量资金投资新三板。

交投活跃迹象初显