

二八分化再起 “鼠”歇“象”舞格局难持续

□本报记者 王威

继周三百点长阳后，本周四大盘继续强势上涨，上证综指一举收复3500点整数关口，继续刷新8月21日以来的新高。非银金融、建筑装饰、银行、钢铁等权重板块成为助推市场上涨的主要动力，“中小创”则表现十分疲弱，指数分时图上再度出现黄白线明显分离态势。不过分析人士认为，券商等权重股的上涨主要是由于业绩相对稳定、估值处于相对低位且前期相对小盘股上涨而出现的一波修复行情，从而带领市场出现突破性反弹。不过当前难以复制去年下半年的蓝筹逼空走势，中长期来看，二八风格无法彻底扭转，以新兴产业为代表的小盘股依然将是后市主线。

沪指收复3500点 “中小创”乏力

本周三以来，伴随着券商股的爆发，权重蓝筹股扛起领涨大旗，带领市场向上突破。上证综指也在本周三收复3400点及四条均线位置的基础上，昨日继续上行，时隔两个半月再度站上了3500点关口。不过与本周三大小盘比翼齐飞的普涨格局不同，昨日二八分化显著，“中小创”表现疲弱。

昨日A股延续周三的反弹势头。上证综指微幅低开后震荡走高，券商股继续逞强领涨，建筑装饰、石化双雄等权重股也相继发力，上证综指一度涨逾3.6%摸高3585.66点，继续刷新8月21日以来的新高，但终因上行阻力加大，大盘随后股指震荡回落，涨幅收窄，直至收盘时才略有企稳。最终上证综指收报3522.82点，上涨1.83%。

相比之下，深市各主要指数表现较弱。深

证成指再度收红，但涨幅仅为0.46%，收报11939.81点。“中小创”表现则十分疲弱，新兴产业板块却纷纷展开回撤。创业板早盘一度大涨近2%冲上2600点关口，不过随后快速跳水维持低位震荡走势，最终下跌0.76%，收报2564.72点。中小板综指也冲高回落，下跌0.13%至12043.97点。

昨日盘面“二八分化”特征显著，指数分时图上，含加权的白线显著跑赢不含加权的黄线。从行业板块来看，28个申万一级行业板块中有8个收获绿盘，传媒、农林牧渔、医药生物、电气设备、计算机、电子等板块均在其中，不过跌幅均在0.55%以内；而非银金融、建筑装饰、休闲服务、钢铁、银行和采掘指数的涨幅均超过了2%，非银金融和建筑装饰指数的涨幅更是高达4.73%和3.45%。概念板块亦是如此，昨日131个Wind概念板块有69个上涨，涨幅居前的主要为“二”类股票相对集中的指数，如福建自贸区、大央企重组、沪股通50、一带一路指数等。

昨日盘面的另一特征为量能的显著放大。据Wind资讯数据，昨日沪市合计成交6786.75亿元，深市合计成交6948.60亿元。两市合计成交额达1.38万亿元，为8月18日以来的新高。

二八风格反转难成行

不过，二八风格的转换持续性存疑，分析人士认为，以新兴产业为代表的小盘股依然是后市的主线。

本周三以来，沉寂许久的券商股强势回归。首先，券商三季报业绩依然优异，据Wind数据统计，24家上市公司全部实现盈利，而且净利润同比增长幅度巨大。其次，纵向来看，截至昨日收盘，申万非银金融指数的市盈率(整

体法)为18.09倍，与银行、钢铁、建筑装饰等权重板块共同位居行业板块的尾端。最后，年初以来，仅非银金融、银行和采掘板块累计下跌，补涨需求显著。

海通证券首席策略分析师荀玉根表示，板块间年内收益差距拉大，滞涨品种性价比提升，目前券商股无论是绝对估值还是相对估值，均处在历史分位的最低水平。机构年底排名博弈激烈，滞涨板块成为排名靠后机构实现弯道超车的潜在筹码。而且，随着利空基本出尽，去杠杆对券商带来的负面效应正逐步消化，四季度经纪、自营业务反弹也将加大业绩

弹性。同时，市场进入平稳期，后续金融创新重启也有望对券商形成利好刺激。

虽然如此，但市场风格并不会发生反转，去年下半年的蓝筹逼空式行情难以再现。华泰证券指出，受到需求拉动和政策支持的双重刺激，新兴产业是“十三五”规划最大的受益者。因此成长股仍是后市反弹主线。但建议投资者不要追高，选择前期超跌标的，逢低加仓。投资者可沿着两大泛成长路径选股，一是成长行业的二三线股，二是中小盘地方国企改革股。权重股方面，银行预计将继续震荡走势，券商股则仍有向上空间。

创业板指数冲击2600点未果

□本报记者 王威

继本周三与大盘股同步强势上涨之后，昨日“中小创”表现明显转弱，与大盘权重股出现明显分化。创业板指数昨日冲击2600点后跳水回落，放量下跌。

创业板指数昨日以2587.82点小幅高开，盘初即发力站上2600点后跳水回落，不过很快便再度强势上扬，一举摸高2630.83点，涨幅接近1.80%，不过很快指数便快速跳水翻绿，一度跌逾1.60%下探2542.85点，随后增幅明显收窄，呈现横盘整理走势。最终创业板指收报2564.72点，下跌0.76%。创业板指昨日合计成交772.58亿元，创下了7月24日以来的新高。

昨日正常交易的423只创业板股票中，有138只上涨。其中包括双杰电气、海联讯、中能电气、华平股份、迦南科技等在内的8只股票涨停，另有16只股票的涨幅超过了5%。下跌的283只股票中，仅昆仑万维跌停，鼎龙股份、和晶科技和道氏技术的跌幅在5%以上。

分析人士指出，创业板指年初以来涨幅高达74.26%，远远高于其他核心指数，估值已再度回归高位。而且随着指数逼近2700点，已接近8月中旬高点位置，获利回吐及套牢盘压力增大，再加上年末资金考核压力下资金也更加倾向于布局滞涨的权重蓝筹股。不过新兴产业是“十三五”规划的最大受益者，中长期来看依然是市场的主线。

两融余额大增200亿 融资客出击蓝筹股

□本报记者 李波

11月4日两融余额报10524.24亿元，环比大增逾200亿元。沪深两市融资余额双双回升，融资净买入为近三个月以来第三大规模。申万一级行业板块全线实现融资净买入，其中非银金融板块大举吸金30.10亿元，传媒、机械设备、化工等八个板块的融资净买入额超过10亿元。个股方面，融资净买入居前的股票多为蓝筹品种。分析人士指出，两融余额大幅回升反映融资客做多热情升温，行业和个股数据显示蓝筹股开始获得青睐。

两融余额环比增加200亿

连续四个交易日维持在1.03亿元上方后，11月4日伴随市场的大幅反弹，两融余额环比增加超过200亿元。与此同时，净买入规模也环比大幅回升。

据Wind数据，截至11月4日，沪深两市融资融券余额报10524.24亿元，较前一个交易日增加206.12亿元。其中，沪市两融余额报6385.03亿元，较前一交易日增加119.06亿元；深市两融余额报4139.21亿元，较前一交易日增加87.06亿元。沪深两市融资余额双双显著增长，反映融资客参与热情全面升温。

融资方面，沪深两市融资余额报10494.58亿元。当日买入额为1300.03亿元，环比前一天交易日的654.29亿元几乎翻番；当日偿还额为1095.02亿元，环比前一天交易日的641.96亿元也明显增加。由此，当日融资净买入205.01亿元，环比前一天交易日12.33亿元的净买入额大幅增加，同时也是近三个月以来第三大单日净买入规模。

融券方面，沪深两市融券余额为29.66亿元，环比3日的28.55亿元小幅回升。融券余量和当日卖出量分别为4.96亿股和0.27亿股。

在连续7个交易日缩量整固后，做空动能逐步衰减，沪综指3400点和创业板指2400点获得较强支撑。在此背景下，“十三五”规划的出台以及深港通年内推出等政策利好吹响多方反攻号角。作为市场中激进且灵敏的投资群体，融资客做多热情大幅回升，两融余额和净买入额显著增加。从昨日市场强势反弹且蓝筹领跑的表现来看，融资余额有望继续回升。

行业全面实现融资净买入

11月4日，28个申万一级行业板块全部实现融资净买入。其中非银金融板块的融资净买入额最大，为30.10亿元，传媒、机械设备和化工板块紧随其后，融资净买入额分别为14.33亿元、13.43亿元和13.14亿元。有色金属、房地产、电子和医药生物的融资净买入额均在10亿元以上；相比之下，钢铁和休闲服务板块的融资净买入额最小，分别为2022.24万元和2580.82万元，其余板块的净买入额均超过1.6亿元。

个券交易方面，609只股票实现融资净买入，净买入额度前十位的股票有八只为“60”军团的蓝筹品种，其中，中国平安、海通证券、中航资本、东方财富和民生银行的融资净买入额超过4亿元，分别为4.99亿元、4.89亿元、4.84亿元、4.75亿元和4.04亿元；与之对比，在283只融资偿还股票中，中国人寿、长春高新和东方航空的融资净偿还额最大，分别为2.93亿元、2.69亿元和1.63亿元，其余股票的净偿还额均在8000万元以下。

中信证券近日将浦发银行、华能国际等蓝筹股的担保折算率从0.5调升至0.7，对融资市场形成直接利好，有助于吸引短期融资资金进场。从行业和个股的融资数据来看，以非银金融为首的蓝筹品种开始获得融资客的青睐。昨日二八风格切换，反映融资客扫货蓝筹的局面持续，不过尾盘涨幅收窄再度折射资金波段操作特征。

资金抓大弃小 “中字头”股票受捧

□本报记者 徐伟平

继周三收出百点长阳后，昨日股指延续强势攀升势头，涨幅超过60点，不过此前强势冲锋的“中小创”则出现掉队现象，场内风格出现切换，市场风格偏向大盘权重股。而从资金动向来看，昨日“抓大弃小”格局更为明显。昨日沪深两市出现194.11亿元资金净流出，但沪深300却出现126.26亿元资金净流入；与之相比，中小创则成为资金流出的重灾区，净流出额分别为118.23亿元和100.09亿元。分析人士指出，“中字头”股票逞威后可能会带动新一轮主题大潮的兴起。

资金抓大弃小

沪深两市大盘昨日盘中巨震，市场风格出现切换，场内资金也呈现出抓大弃小的操作，以

沪深300为代表的权重股获得资金入驻，而以中小创为代表的小盘股则遭遇资金集中离场。

昨日沪深两市出现194.11亿元净流出，开盘净流出98.74亿元，尾盘净流出29.97亿元，净流入家数为730家，较前一个交易日下降了1238家。净流出家数为1668家，较前一个交易日增加了1243家。分市场来看，昨日沪深300反而出现126.26亿元资金净流入，已经连续两个交易日出现净流入。与之相比，中小板和创业板则出现资金净流出，净流出额分别为118.23亿元和100.09亿元。其中中小板的净流入家数为148家，较前一个交易日减少了378家。创业板的净流入家数为72家，较前一个交易日减少了271家。资金抓大弃小的格局明显。

从行业板块来看，资金流向出现大分化。28个申万一级行业板块中，有10个行业实现资金净流入。建筑装饰、非银金融、银行和钢铁板块

的资金净流入额居前，超过10亿元，分别为29.78亿元、22.05亿元、18.83亿元和10.75亿元。与之相比，在出现资金净流出的18个行业板块中，计算机、医药生物和传媒板块的净流出额居前，超过30亿元，分别为56.01亿元、37.39亿元和31.51亿元。传统蓝筹行业获宠，而新兴产业板块则遭遇资金的获利了结。

主题大潮料兴起

从个股来看，昨日资金净流入前十的股票中，中国中车、中国建筑、中国核电、中国电建、中国国航、中国交建和中国重工7只为中字头股票，净流入金额分别为18.36亿元、15.78亿元、8.08亿元、5.42亿元、4.82亿元、4.64亿元和4.60亿元。这7只股票均实现上涨，其中中国建筑涨停，中国中车、中国电建、中国国航和中国交建涨幅超过6%。由此来看，昨日“中字头”股票成

为市场领头羊。

此前市场风格一直偏向于小盘成长股，10月以来的这波反弹，成长军团更是成为反弹“领军人”，不过考虑到此类品种的估值再次被整体抬高，从三季报业绩来看，能通过高业绩增长来化解估值压力的股票并不多。短期，成长军团有再次震荡蓄势的需要。

与之相比，昨日“中字头”股票受捧其实是前期持续滞涨后的一个强势“补涨”，而借市场风格切换的东风，“中字头”股票获得难得的拉升机会，更是为大盘冲击3500点立下汗马功劳。不过值得注意的是，此类品种的市值普遍较大，很难连续拉升，短期内攻后将料震荡整固。但值得注意的是，“中字头”股票逞威后可能会带动新一轮主题大潮的兴起，围绕一带一路、国企改革、粤港澳自贸区的多个主题都有望被带动，新一轮主题投资的兴起将为市场提供更丰富的机会。

沪股通连续13日净卖出

□本报记者 李波

昨日沪股通连续第13个交易日净卖出，净卖出金额环比增加；港股通继续实现净买入，“北冷南热”格局延续。

据Wind资讯统计，沪股通昨日净卖出金额38.78亿元，当日额度剩余168.78亿元，额度余额占比为129.83%，环比小幅增加。港股通昨日净买入6.13亿元，额度剩余98.87亿元，余额占比为94.16%，环比小幅下降。

昨日上证综指延续前一日反弹势头震荡上行，最高冲至3585.66点，突破年线，随后震荡回落，最终收报3522.82点，上涨1.83%。恒生指数昨日探底后强势冲高，之后展开震荡，尾盘涨幅缩窄并翻绿，收报23051.04点，下跌0.01%。由此，恒生AH股溢价指数震荡走高，最终上涨1.86%至134.05点，日K线收出三连阳。

沪股通标的股昨日共有316只上涨，181只下跌，其中，兴业证券、成商集团、光大证券、新南洋等11只股票涨停，34只股票的涨幅超过5%。港股通昨日有121只上涨，146只下跌，其中，中升控股、中国联通和中国银河涨幅居前，分别上涨8.48%、5.97%和5.42%，其余股票涨幅都在5%以下。

传媒板块跌幅居首

□本报记者 王威

昨日二八分化显著，“中小创”品种逆市调整。其中，传媒行业指数在所有行业板块中跌幅居首。

昨日传媒指数小幅高开，随后快速上扬，一度涨逾1.70%逼近8月20日的最高点，不过随即快速跳水，最大跌幅超过1%，此后交投转弱，指数也维持窄幅震荡走势，最终收报1698.88点，下跌0.53%，在28个申万一级行业指数中跌幅居首。

正常交易的60只成分股中有24只上涨，仅新南洋涨停，华数传媒涨3.08%，其余股票涨幅则均未超过3%；下跌的35只成分股中，昆仑万维跌停，另有包括互动娱乐、华录百纳、华谊嘉信等在内的5只股票的跌幅在3%以上。

据长江证券统计，传媒行业三季度整体收入同比增长38.26%，高于上半年的33.51%，归属净利润同比增长28.82%，高于上半年的21.41%。分析人士指出，此番传媒股的调整主要源于前期涨幅较大，估值、套牢盘及获利盘压力增大所致。未来新兴产业为代表的成长股仍将是市场的主线，不过行业板块内部的分化也将进一步凸显，建议投资者精选成长性强及优质行业龙头进行中长线布局。

“一带一路”概念崛起

□本报记者 徐伟平

经历了周三的普涨，沪深两市昨日出现风格切换，大盘权重股崛起，而小盘成长股则震荡回落，在此背景下，建筑类股票盘中走强，“一带一路”概念表现抢眼，昨日上涨1.56%。

55只正常交易的指数成分股中，有43只股票实现上涨，厦门港务涨停，中国交建涨幅超过9%，4只股票涨幅超过5%，15只股票涨幅超过3%。在下跌的12只股票中，北部湾旅跌幅最大，达到2.75%，其余个股跌幅不足2%。

消息面上，随着“一带一路”战略推进，多项金融扶持政策呼之欲出。有媒体从商务部和地方银行机构了解到，未来优惠出口买方信贷、援外贷款和出口信用保险等方面都会加大支持力度，除了已经建立的丝路基金，下一步还将建立国别基金、产业基金，企业也可以参与其中。同时，还将和更多沿线国家建立双边合作基金和自贸区，努力构建依托周边、面向全球的自贸区网络。

分析人士指出，“一带一路”建设其中很大一部分涉及的是基础设施建设，随着未来项目的启动以及国家金融支持力度的加大，基建企业将率先受益。板块内的基建股值得投资者重点关注。

三板做市指数再现“翘尾”

□本报记者 李波

继周三尾盘拉升后，昨日新三板做市指数再现翘尾行情，尾盘快速拉升，收报1328.26点，上涨0.18%，成交额为3.57亿元，量能环比继续放大。三板成指收报1332.78点，下跌0.27%。

个股方面，昨日新三板有658只股票交易，92只股票的成交额超过百万，9只股票成交额突破千万元。其中，海博小贷和联讯证券成交过亿，分别为4.43亿元和2.06亿元，东海证券和芯能科技紧随其后，分别成交6379.84万元和5127.00万元，硅谷天堂、瑞科际、利尔达、融信租赁和原子高科的成交额在千万元以上，分别为1599.00万元、1539.36万元、1435.72万元、1288.55万元和1280.80万元。

从市场表现来看，昨日新三板共306只股票上涨，其中，汇元科技、三达奥克和欧华达分别大涨666.28%、484.16%和445.45%，其余股票涨幅均在80%以下。与之相比，259只下跌股票中，松炀股份、联赢激光、中浩紫云和伊赛牛肉跌幅居前，分别下跌76.74%、58.33%、57.55%和55.77%，其余股票跌幅均在50%以下。