

连续逼空后震荡风险临近

# “抽血”心结打开 反弹步入“攻坚”

□本报记者 李波

本周一沪深两市震荡盘升，银行股火力全开，沪指指站稳3600点，创业板先抑后扬，蓝筹成长齐舞。此次IPO重启修改了申购制度，使得“打新一抽血”这一逻辑被打破，短期对市场反而形成超预期利好，加上大盘突破年线，做多人气全面回归，两融余额持续上升，预计逼空行情短期有望持续。不过，市场热点已经由小盘成长股蔓延至蓝筹股，标志着反弹行情步入下半场。随着估值中枢全面提升，预计待大盘蓝筹完成补涨后，三季度密集区的震荡风险将再度加大。操作上，目前主流机构建议均衡配置，短期向滞涨蓝筹倾斜。

## IPO不再抽血 市场延续升势

昨日沪深两市小幅低开后震荡走高，延续强势表现。银行股火力全开，但券商股冲高回落。上证综指站稳3600点，刷新反弹新高，日K线实现四连阳。中小板创业板低开后快速跳水，但随后震荡走高直追主板，创业板指站上2700点。

截至收盘，上证综指报3646.88点，上涨1.58%；深证成指报12453.24点，上涨1.47%。中小板综指报12591.22点，上涨1.90%；创业板指报2724.62点，上涨2.38%。两市成交也再度放大，沪深两市分别成交6361.84亿元和7320.33亿元。

行业方面，29个中信一级行业指数仅非银行金融逆势下跌0.54%，其余行业板块悉数上涨。其中，计算机、银行和传媒指数涨幅居前，分别为3.73%、3.61%和2.46%；相比之下，商贸零售、建筑和国防军工指数涨幅相对较小，分别为0.22%、0.74%和0.80%。

131个Wind概念板块同样涨多跌少，127个上涨指数中，创投、养老产业和次新股指数涨幅居前，全日分别上涨6.74%、4.35%和4.05%；4只下跌指数中，福建自贸区下跌2.67%，其余的北部湾自贸区、黄金珠宝和美丽中国指数的跌幅均在1%以下。

此前市场一度闻IPO色变，究其原因，打新带来的抽血效应成为心结。而此番重启IPO的最大亮点是取消预缴款制度，这使得“打新一抽血”的逻辑被打破，明显缓和新股发行对资金面的冲击，且对券商为代表的大市值公司构成明显利好。另外，本周开始，部分需要参与新股申购的资金还将被动地增加市值比例，这也为市场提供了增量资金。因此，IPO重启不但未对市场形成扰动，反而成为短期超预期利好。

## 反弹进入高潮 留意震荡风险

随着券商股在上周强势启动，市场开启“逼空”模式，沪指指强势突破年线，并于昨日站稳3600点，基本回到第二次股灾之前的水平。随着做多人气的全面回归、风险偏好的显著修复以及两融余额的快速上升，预计逼空行情仍有望持续，行情渐进高潮。

但另一方面，仍需警惕后市可能出现的震荡。首先，最近几个交易日的上涨已经提前几天反应了新股发行制度改革的利好，并且蓝筹股强势启动消耗资金量较大，持续性不容过度乐观。其次，市场热点已经从小盘成长股蔓延至蓝筹股，而“补涨”往往意味着行情步入下半场。当估值洼地填平后，市场赚钱效应和赚钱难度必然加大，震荡将不可避免。另外，三季度成交密集区依然形成较大压制，此前降杠杆过程中形成的重要阻力位不会轻易被跨越，并且美联储12月加息预期增强，也都成为潜在的不确定因素。因此，后市大盘仍将延续升势，但加速上攻后波动率也将加大。

操作上，目前主流机构建议均衡配置，短期向滞涨蓝筹倾斜。国信证券建议补仓位，兑现涨幅过大的品种，在涨幅落后的品种中积极寻找机会。华泰证券也建议短期重视主板的补涨机会，券商、高股息率低波动率的银行等大蓝筹（受益市值配售），以及二线蓝筹（电力、电气设备、环保、家电、建材）补涨机会。规避创业板短线回调，中线仍是反弹主逻辑，上涨空间已开启。兴业证券指出，后续短期震荡不影响行情向上趋势，建议加强交易，均衡配置。中大盘价值股存在落后补涨的交易型机会，短期爆发力可能强于前期已经涨幅巨大的成长股。成长股后续行情相对收益未必占优势，但优质成长股标的稀缺，可继续持有。

## 后IPO时代布局：成长蓝筹“两手抓”

□本报记者 王威

11月6日证监会在新闻发布会上宣布，暂停4个月的新股发行将重新启动。此次IPO重启后将有取消预缴款制度，公开发行2000万股以下取消询价缓解、网下采取市值配售门槛等重大变化。市场普遍预计，规则变动后，IPO的重启对市场扰动有限。布局方面，建议投资者蓝筹成长“两手抓”。一方面，市值配售规定有助于蓝筹股配置的提升，二线蓝筹股也将出现补涨。另一方面，恢复IPO等政策重启将推升市场风险偏好，成长股仍是后市主攻方向，次新股弹性也会明显加强。

### 市值配售利好蓝筹股

IPO的重启对于券商股利好最为显著，不仅能够提高券商业绩，也会增加板块的风险偏好，实现“双击”。不仅如此，未来的市值配售规定，使得蓝筹股的配置需求上升，蓝筹股有望出现估值提升。

一方面，虽然券商股近期的持续暴涨已透支了IPO重启利好，短期可能步入阶段性震荡调整，但IPO重启将提升券商股中期景气程度。东吴证券指出，券商从基本面和政策面上都已熬过最

艰难时期，目前行业估值与2014年11月底估值水平相当，仍有较大反弹空间。而“十三五”规划明确直接融资占比提升和人民币国际化的金融改革大方向，未来证券行业主题仍是创新发展和国际化投行。

另一方面，未来市值配售规模将增加蓝筹股在“打新”中的权重。中金公司认为，新股重启后将有更多投资者为增加市值配售的额度而增持蓝筹。安信证券表示，IPO重启取消了现行新股申购预先缴款制度，叠加网上申购规模需与市值相匹配，此前沉寂的打新基金和未来可能参与打新的低风险偏好的保险资金大概率进入高股息率蓝筹的回补阶段。长期来看，高股息率蓝筹股有望得到估值提升。

此外，华泰证券表示，银行等高股息率低波动率的大蓝筹在市值配售制度下的配置需求上升会在短期内体现。此外，二线蓝筹在反弹扩散期也将出现补涨。

### 成长风头难止

在蓝筹股配售制度提升的同时，市场的“成长风”也并不会就此停止。在经济转型背景、市场风险偏好提升、融资功能恢复等因素支持下，新兴产业为

主的成长股的投资机遇依旧凸显。

兴业证券指出，成长股作为本轮中级反弹的核心资产，涨幅已经巨大，后续行情中的板块相对收益未必占优势，但优质成长股标的稀缺，而且转型成长的理念深入人心，而且中长期“抱团取暖”的大机会依然集中在经济转型下的新兴产业，包括先进制造业、现代服务业、互联网。

国泰君安认为，短期内，包括恢复IPO在内的一系列改革政策重启有利于推升市场风险偏好。存量资金主导下，成长股换手更加充分，微观结构改善明显，上行阻力较小，因而市场仍会将其作为主攻方向。进一步地，A股融资功能恢复有助于成长性较强的中小市值上市公司重启融资一并购一扩展的循环，形成实质性利好。风险偏好提升背景下，主题投资的重要性将继续凸显。建议投资者围绕“十三五”规划展开主题投资布局。

除此之外，国海证券指出，考虑到未来中签率将大幅下降，专项打新资金收益下降，打新基金的数量会大幅下降。由于新股的认购更为分散，而且打新后很多资金可能并不会快速卖出股票，导致次新股的投资者很难集中，次新股在二级市场可能会更受投资者青睐，弹性也会更强。

## 融资扩张助力“后IPO”行情

□本报记者 张怡

自上周三开始，A股市场在券商股集体大涨的带动下强势上涨，两融市场也连续快速攀升，3日增长了逾520亿元。在这轮强劲增长中，券商股对两融市场的助力极大，累计增长了逾120亿元，远高于其他行业。而周末的消息面对这种券商股的突然异动给出了解释，IPO重启、两融市场增长均打开了券商业绩上升空间，叠加打新新政对行情的稳定作用，后IPO时代融资规模稳定增长可期。

### 券商股喜迎融资潮

11月6日，融资融券余额收于10838.76亿元，环比提升了133.97亿元。其中，融资余额收于10808.42亿元，环比提升了133.55亿元；融券余额收于30.33亿元，环比提升了0.41亿元。

而实际上，自上周三市场连续上涨以来，融资热情大幅提升，上周三至上周五三日的融资净买入额分别达到了205.01亿元、180.29亿元和133.55亿元；而上一次连续三日超过百亿元的融资净买入还是6月市场大跌之前。

从行业角度分析，上周五单日来看，

非银金融行业融资净买入额最高，达到了65.34亿元；计算机、房地产、公用事业和国防军工行业的净买入额也均超过了7亿元。相反，建筑装饰、综合、电气设备、食品饮料和家用电器行业则遭遇了融资净偿还，净偿还额分别为4.27亿元、1.81亿元、1.48亿元、1163万元和429万元。

上周后三个交易日整体来看，非银金融行业的融资净买入额合计更是达到了119.12亿元，远高于其他行业；计算机、医药生物和机械设备行业的合计净买入额位居第二至第四位，分别为34.38亿元、28.11亿元和126.94亿元。

### 融资规模有望稳定增长

实际上，券商股的强势表现正是来源于上周五IPO重启利好的发布。从两融的角度来看，无疑IPO重启推动了券商股这一融资余额占比最大的群体的进一步增长，拓展了两融增长的空间。

数据显示，当前非银金融行业的融资融券余额高达1055.21亿元，在28个申万一级行业中遥遥领先，占沪深两融余额的比重接近10%。诸多机构建议继续关注券商股。国泰君安证券指出，IPO重启既提高券商业绩，又增加板块风险偏

好，因而行业方面首推券商股。

从市场情绪的角度来看，融资净买入额是市场活跃度和风险偏好程度的晴雨表，是A股市场的伴随指标，因而受到市场行情走势的影响较大。

对于IPO对市场行情的影响，国泰君安证券指出，短期内包括恢复IPO在内的系列改革政策重启有助于推升市场风险偏好；不过短期内28只新股发行仍采用原制度，会对市场资金面产生压力；股市资金退出的预期也将对主板继续上涨形成明显阻力。后市市场仍将由存量资金主导，关注点在成长、转型和改革因素；主题投资仍是重点。

而安信证券更为乐观，认为目前逼空形势已经形成，融资余额快速上升，加上保险、基金、券商等机构也有增仓、移仓需求，预计逼空行情还可以持续；但连续消耗资金的拉升行情往往无法持续太长时间，需要警惕衰竭后的震荡。

分析人士指出，融资客是市场中较敏感和激进的投资者，对券商股偏好的提升有助于融资情况的持续回升，而行情震荡中如10月那般小幅增长，短暂波动的概率较大，预计后市两融市场规模将震荡上行。

## 创业板指数站上2700点

昨日创业板指早盘一度跳水，随后震荡走高，站上2700点。

创业板指数昨日以2653.31点小幅低开，反弹后即出现快速跳水，最低下探至2612.26点，随后震荡上行，尾盘最高升至2747.79点，临近收盘涨幅小幅收窄，最终收报2724.62点，上涨2.38%。创业板指昨日合计成交799.76亿元，量能环比小幅放大。

昨日正常交易的430只创业板股票中，有366只上涨。其中，华仁药业、双龙股份、振东制药、恒通科技等49只股票涨停，共有124只股票的涨幅超过了5%。下跌的63只股票中，仅铁汉生态跌停，温氏股份、依米康和新宁物流跌幅居前，超过4%，其余股票跌幅均在4%以下。

分析人士指出，昨日创业板指深探底回升，反映出蓝筹股补涨并末削弱资金对其的偏爱。

在改革转型的大背景下，创业板是做多主战场。

虽然在前期大幅反弹后，短期回调压力增大，但整体上行趋势明确，回调便是资金再布局的机会。其中，业绩向好且政策红利和产业前景明朗的优质成长股，值得继续持有。（李波）

## 银行板块强势领跑

昨日行业板块除银金融之外全面反弹，其中，银行板块涨幅居前，强势领跑。

据Wind资讯统计，昨日银行板块高开后快速冲高，之后维持强势震荡，申万银行指数大涨3.51%，涨幅居首。银行股全线飘红，除了浦发银行上涨1.51%之外，其余银行股的涨幅均在2%以上。其中，中信银行和光大银行涨停，宁波银行逼近涨停，交通银行、建设银行、中国银行、平安银行和农业银行的涨幅都超过4%。

截至上周五，A股银行板块的PB在1.08倍，在当前的估值水平，银行向上的概率和空间远大于向下，而新股重启后的市值配售需求成为银行股启动的又一推动力。国金证券研报提出拥抱银行板块的年底行情，现在可开始建仓，预计板块向上空间30%左右。支持这一观点的核心逻辑包括：一是短期内无法证伪的宏观经济企稳迹象；二是总体监管方向：“由小到大、更有利于大股票”的变化；三是处于估值洼地的板块，应是增量资金的首选；四是银行板块自身的催化剂，重点在对不良资产证券化和混业经营的预期；五是不良贷款、政府债务等问题毫无预期差，年底前不会有黑天鹅事件爆发；六是大金融板块同向波动规律明显，短期内对券商板块高涨的预期正好是对建仓银行最好的掩护。（李波）

## 做市转让

### 股成交额创4个月新高

近期以来，新三板活跃度明显回升。昨日新三板市场成交额再度回升至7亿元以上，具体成交额为7.87亿元，较前一交易日增逾两成。其中，协议转让股交投小幅回落至2.02亿元，做市转让股成交额则出现了显著回升，以5.84亿元元创下7月10日以来的新高。

在交投回升的背景下，新三板两大指数昨日悉数飘红。三板做市指数昨日开盘后快速震荡走低，盘初触底1313.56点后随即快速反弹并一路走高，午后涨势进一步加速，尾盘一度涨幅1%摸高1346.19点，最终上涨0.99%，收报1345.83点。三板成指昨日亦上涨0.89%，收报1337.62点。

个股方面，昨日新三板共有529只做市转让股和146只协议转让股成交。全部存在交易的675只新三板股票中，共有16只股票的成交额超过了1000万元，其中协议转让股股交、圣泉集团和阿拉丁居于前三名，成交金额分别为1.83亿元、4321.84万元和2349.61万元。昨日新三板共有350只股票上涨，福特科以8471.43%的涨幅位居首位，大亚股份、扬德环境、健博通、顺能润滑和摩恩环境的涨幅也均超过了100%，除健博通外，其余均为协议转让股。另外，协议转让股七色珠光、鸿丰小贷、大陆机电和做市转让股金天铝业的跌幅较大，均在65%以上。（王威）

## AH股溢价连续快速攀升

昨日恒生AH股溢价指数上涨1.9%，收报于139.20点，收出5连阳，近四个交易日的呈现快速攀升的态势。

行情上看，上证综指昨日开盘后小幅上行，随后维系横盘震荡格局，银行、计算机和传媒等板块表现较为强势，最终收盘上证综指上涨1.58%收于3646.88点；恒生指数昨日低开后逐步翻红，不过午后再度回落翻绿，最终下跌0.61%。由于A股市场表现强于沪市，且权重股带头上涨，因而AH股溢价明显提升。

尽管如此，昨日沪港通方面呈现出南热北冷情形，沪股通余额为142.78亿元，比当日的总额度130亿元高出了12.78亿元，可见依然呈现出净卖出状态；港股通余额为98.5亿元，呈现出小额净买入状态。

标的股来看，沪股通个股中有323只个股实现上涨，168只个股下跌；其中，中信银行、紫江企业、动力源等15只个股涨停。港股通个股中，昨日有96只个股上涨，170只个股下跌，其中，光启科学上涨12.42%，是仅有的涨幅超过8%的个股。（张怡）

## 新材料“十三五”规划将出台 石墨烯成“香饽饽”

□本报记者 徐伟平

工业与信息化部原材料工业司司长周长益在2015中国国际石墨烯创新大会上透露，包括石墨烯在内的新材料产业发展的十三五规划正在编制并即将出台。石墨烯作为材料界新星，凭借优异性能可广泛应用于新能源汽车、航空航天等多个领域，有望被列为重点发展对象。建议投资者关注储备有石墨烯技术的相关上市公司以及石墨烯产业化逐步推进所带来的主题投资机会。

### 新材料“十三五”规划将出台

新材料技术是世界上公认的六大高新技术领域之一，重点是开发性优异的新型结构材料和功能材料，其意义在于一旦研制成功，将会带动整个制造业实现技术突破，这一点对于中国工业创新而言尤为重要的。

工信部原材料工业司司长周长益在

领产业转型升级重要指引。值得关注的是，石墨烯作为材料界新星，凭借优异性能可广泛应用于新能源汽车、航空航天等多个领域，将被列为重点发展对象。

### 石墨烯产业快速发展

石墨烯是一种碳原子单层平面晶体新材料，它独特的碳单层结构一度被认为无法稳定存在。2004年两位英国物理学家成功从石墨中分离得到石墨烯，并因此荣获2010年诺贝尔物理学奖。作为材料界的新星，石墨烯是目前已知室温下最好的导电和导热材料，是人类已知强度最高的物质，具备极高的透光性和极大的比表面积。石墨烯优异的性能使得它在多个领域具备变革潜力，已经有所建树的领域包括散热材料、柔性触摸面板、微型传感器、二次电池、芯片材料等。

石墨烯产业链有科研和应用两条路径，两者在石墨烯上游产品向终端产品转化的过程中相互依托相辅相成。分别来看，科研机构旗下的

石墨烯产品以高新技术及高科技含量为主打，企业化的石墨烯产品以题材概念和性价比为主要依托。目前一些科研机构已自主装备完成了全数字控制石墨烯生产线，同时一些装备制造企业可以提供多款设计成熟的石墨烯制备设备供科研机构及企业选购。由于产业化尚不充分，目前大部分设备流向科研机构，少部分进入企业。进入市场的石墨烯产品多以石墨烯微晶和石墨烯分散液为原料，且大部分产品上市时间不满一年，下游市场开发仍不充分。

在国家战略指引下，我国石墨烯研发和专利持有已在全球占据一席之地。国家在“十三五”规划中明确将新材料列为重要的战略新兴产业；国家自然科学基金委员会已经陆续拨款超过3亿元资助石墨烯相关项目；国家引导石墨烯产业成立了中国石墨烯产业技术创新战略联盟，联盟成员已达53家，6位联盟常务理事单位分别对石墨烯技术路线、标准战略、专利布局、国际合作和产业促进进行支持和合理引导。

方证券上海银城中路营业部，五个席位买入金额分布于3348万元至1.34亿元之间不等；卖出金额最大的前五名全部是券商营业部，其中第一名是西部证券西安金花南路营业部，卖出金额为3210万元。

自从更名后，华讯方舟股价就开始强势崛起，上周再历腾空高开，而后快速上扬，短暂高位震荡后便强势封板直至收盘，收盘价为22.74元。不仅突破了8月中旬的前期高点，而且创出历史新高。当日的成交额为7.68亿元，环比逐日缩小。