

“追跌杀涨”应对震荡格局

□本报记者 李波

周一沪深两市冲高回落，尾盘企稳，沪指3600点失而复得，题材炒作全面降温。值得注意的是，前期领涨的龙头股如奥马电器、同方国芯、光华科技等大幅调整，资金获利回吐迹象明显。而另一方面，两融余额连续14个交易日攀升，反映做多热情持续升温。随着市场逼近前高，获利盘和解套盘压力重现，IPO临近令市场再迎资金分流考验；不过，利率低企和改革推进营造做多暖床，个股行情火爆令资金博弈热情持续。预计后市多空将激烈拉锯，震荡分化和强弱轮动进一步加剧，操作上建议紧跟热点精选个股，在波动区间内“追跌杀涨”。

冲高回落 3600点失而复得

昨日沪深两市先扬后抑，早盘震荡上行，临近午盘承压回落，午后快速跳水，尾盘企稳小幅回升，沪指3600点失而复得。

截至昨日收盘，上证综指报3610.31点，下跌20.19点，跌幅为0.56%；深证成指报12586.69点，下跌115.34点，跌幅为0.91%；中小板综指报13239.22点，下跌0.49%；创业板指报2770.58点，下跌1.06%。沪深两市分别成交4141.48亿元和6588.60亿元，合计成交1.97万亿元，环比上周五小幅萎缩。

行业方面，29个中信一级行业指数中，仅传媒、纺织服装、商贸零售和基础化工指数上涨，涨幅分别为0.68%、0.42%、0.16%和0.07%；其余下跌指数中，通信、有色金属和

电力设备指数跌幅居前，全日跌幅分别为2.36%、2.10%和1.82%。

概念板块同样跌多涨少，131个Wind概念板块中仅35个飘红。其中，创投、海南旅游岛和广东国资改革指数涨幅居前，全日分别上涨1.89%、1.74%和1.71%；相比之下，生物识别、充电桩和网络安全指数跌幅较大，分别为3.32%、3.16%和2.98%。

就在市场反弹逼近前期高点之际，获利盘和解套盘压力再度显现。与此同时，IPO重启进入倒计时，由于此次发行仍采取预先缴款方式，因此再度引发抽血扰动。多重压力下，昨日市场盘中曲风突变转而下行，题材炒作全面降温。不过，昨日量能并未放大，一定程度上表明市场情绪稳定，并未因跳水而引发恐慌，3600点的失而复得也折射出做多资金的低吸思路。

电力设备指数跌幅居前，全日跌幅分别为2.36%、2.10%和1.82%。

概念板块同样跌多涨少，131个Wind概念板块中仅35个飘红。其中，创投、海南旅游岛和广东国资改革指数涨幅居前，全日分别上涨1.89%、1.74%和1.71%；相比之下，生物识别、充电桩和网络安全指数跌幅较大，分别为3.32%、3.16%和2.98%。

就在市场反弹逼近前期高点之际，获利盘和解套盘压力再度显现。与此同时，IPO重启进入倒计时，由于此次发行仍采取预先缴款方式，因此再度引发抽血扰动。多重压力下，昨日市场盘中曲风突变转而下行，题材炒作全面降温。不过，昨日量能并未放大，一定程度上表明市场情绪稳定，并未因跳水而引发恐慌，3600点的失而复得也折射出做多资金的低吸思路。

龙头回调 震荡分化加剧

在11月初的快速反弹后，近两周市场震荡整理，却丝毫不影响个股赚钱效应的延续。截至上周五，11月以来共有70只股票创历史新高。不过，昨日多只新股大幅跳水，比如奥马电器、中毅达、龙津药业、三特索道、银润投资、中航电测等跌停，同方国芯大跌9.48%，光华科技大跌9.33%。龙头股集体大幅回调，释放出资金高位出货、强势品种分化的强烈信号。

目前市场处于上有压力下有支撑的格局，突破难度较大，但趋势并未逆转，系统性风险较小。一方面，3600点之上是三季度成交密集区和降杠杆形成的重要阻力位，加上市场仍属存量博弈格局，增量资金有限，因此不会轻易跨越；在创业板估值快速提升以及大盘蓝筹股强势补涨后，基于估值修复的反

弹动能释放；美联储加息预期临近也成为外部扰动因素。另一方面，利率低企下的资产配置荒令股市吸引力仍在，投资者风险偏好明显修复；11月以来个股赚钱效应可观，推升资金博弈热情，改革持续推进，政策红利不断引爆主题投资机会。在此基础上，IPO临近令市场面临资金回流考验，尽管冻结资金有限，但心理扰动难免；两融余额14连升，在折射做多热情持续升温的同时，也在提示震荡风险。这些都将进一步加剧短期市场波动。

随着市场主要指数逼近前高，上行压力再度显现，多空拉锯渐趋激烈，大震荡、大分化、快轮动下的赚钱难度将显著提升。操作上建议加强风险控制，配置确定性事件主题以及具备业绩政策支撑的优质个股，受益存量抱团和改革转型的优质新兴成长股有望反复活跃；节奏上不妨反向为之，在震荡区间内“追跌杀涨”。

创业板指下破2800点关口

□本报记者 王威

继上周连续反弹之后，昨日“中小创”表现再度转弱。创业板指昨日冲高后跳水回落，失守2800点关口。

创业板指昨日以2797.12点小幅低开，盘初小幅跳水后快速震荡上攻，一度涨逾1%，冲高2839.84点，不过午后跟随整体市场出现快速跳水，尾盘跌幅一度超过了1.4%，触及2759.32点后小幅反弹，跌幅有所

收窄。最终创业板指收报2770.58点，下跌1.06%，在沪深交易所核心交易指数中跌幅居前。不过创业板指昨日的成交额仅727.93亿元，较上周五明显缩量。

昨日正常交易的429只创业板股票中，有125只上涨。其中包括智慧松德、电科院、迅游科技、华策影视、厚普股份等在内的12只股票涨停，另有15只股票的涨幅超过了5%。下跌的298只股票中，全志科技、恒信移动、兴源环境、信息发展等6只股票跌停，另

有50只股票跌逾5%。

分析人士指出，创业板指年初以来涨幅高达88.25%，远远高于其他核心指数，估值也已再度回归高位，再加上短期获利回吐及套牢盘压力再度增大，导致市场一旦出现波动创业板调整幅度也更加明显。不过从昨日量能出现萎缩的情况看，资金心态较稳定，投资者不必太过紧张，毕竟中小创短期依然存在存量资金抱团取暖的主战场，投资者可趁调整逢低吸纳优质标的。

“中小创”领衔 资金离场加速

□本报记者 王威

本周一上午市场延续上周后半周的反弹脚步，主要股指均在小幅震荡后止步震荡走高，不过午后却再度出现快速跳水，市场各主要指数全面回撤，并悉数下跌。因此资金的离场脚步也明显加大。据Wind资讯数据，本周一沪深两市资金净流出规模达584.97亿元，较上周五的117.04亿元明显增大，增幅高达399.80%，其中“中小创”的增幅最为明显。由此，昨日28个申万行业板块中仅银行板块获得资金净流入，而计算机、电子、非银金融等板块的净流出规模居前。这凸显了资金短线博弈心态十分浓厚，这也意味着震荡、轮动格局仍将延续。

资金离场提速

在市场全面回调的同时，资金离场的脚步也明显加快，昨日沪深两市共有584.97亿元资金离场，较上周五增幅显著；净流出个股数量

也从上周五的1327只迅速增加至1816只。各主要市场板块昨日均遭遇了不同程度的资金净流出。

从净流出规模的增幅来看，“中小创”昨日净流出规模较上周五增幅较大。中小企业板昨日的净流出规模达144.16亿元，远超过创业板和沪深300板块，净流出个股数量也以464只居于首位。但中小企业板上周五的净流出规模仅42.56亿元，净流出个股数量也只有341只。创业板虽然昨日的净流出金额只有95.83亿元，规模最小，但较上周五28.62亿元的规模来看增幅也十分显著。因而创业板的净流出个股数量也从上周五的229只增加到了昨日的324只。

沪深300昨日的净流出资金为118.18亿元，也较上周五的86.90亿元有所增长，但增幅相对较小，但板块内部的净流入个股数量也从上周五的98只大幅减少至昨日的60只。

虽然昨日资金离场的规模出现了明显的

增长，但从各板块日内资金流向情况来看，市场情绪相对稳定，并未因午后的跳水而出现尾盘资金大举出逃的景象。开盘时，沪深两市共遭遇104.48亿元的资金净流出，而尾盘时这一规模仅小幅增加至114.28亿元。尤其是“中小创”品种日内的资金流速变化明显较小。创业板开盘时净流出15.54亿元，尾盘仅小幅增加至18.45亿元。中小企业板更是从开盘时的25.89亿元净流出规模，到尾盘时回落至25.52亿元。

不过与之相对，沪深300昨日的净流出规模出现了明显的放大。开盘时沪深300板块的净流出规模最小，仅12.76亿元，而到了尾盘净流出金额迅速赶超“中小创”，以28.27亿元的净流出规模位居榜首。

银行股逆势吸“金”

与近期资金频繁更换进攻目标一致，昨日行业资金流向再度发生了轮转。昨日28个申万

一级行业板块中，银行板块是唯一一个获得资金净流入的行业板块，净流入金额为4.78亿元。而其余27个行业板块均遭遇了不同程度的资金净流出。具体来看，计算机、电子、非银行金融、机械设备、电气设备、有色金属、化工和医药生物的净流出规模相对较大，均在30亿元以上。其中，计算机板块的净流出金额达到了56.75亿元，紧随其后的电子、非银行金融、机械设备和电气设备的净流出额也分别达48.14亿元、47.52亿元、44.13亿元和42.17亿元。

而银行股并非在日内持续吸金，而是盘中和尾盘时获得资金青睐，而这恰恰与昨日盘中银行股的冲锋与护盘角色相对应。而此前引领反弹的电子、计算机等成长板块及非银金融板块遭遇资金的大举出逃。这一方面说明周一市场的调整主要与获利回吐压力增大有关，另一方面也表明了当前资金短线操作、见好就收的思维占据主导。因此，在资金短线博弈心态浓厚的背景下，震荡与轮动短期依然是市场运行的关键词。

政策扶持+军工改革 卫星产业迎来黄金十年

□本报记者 李波

根据今年10月29日发布的《国家民用空间基础设施中长期发展规划(2015-2025年)》，我国卫星产业将步入黄金十年，地面设备制造有望超预期，卫星通信和卫星遥感将迎来商业化机遇，“一带一路”战略也将为卫星制造和卫星应用带来的新的市场增量空间。与此同时，国防安全需求提升、军队体制改革以及民用市场规模扩大的大背景，都将进一步推动卫星导航产业大发展。A股市场上，卫星制造、卫星通信、卫星导航等产业链龙头股值得关注。

政策支持卫星产业大发展

今年10月29日，《国家民用空间基础设施中长期发展规划(2015-2025年)》发布。规划提出“三步走”的发展规划，最终实现达到国

际先进水平的发展目标。第一阶段是“十二五”基本形成骨干框架，第二阶段是“十三五”基本建成体系，第三阶段是“十四五”达到国际先进水平。

航天历来是国家意志的体现，十年规划彰显了我国发展民用航天事业的坚定决心，民用空间基础设施中长期发展规划将推动我国卫星产业快速发展，对整个产业链将产生积极的影响，规划中提到国家将在政策、投资、税收等方面给予全面支持，将成为产业发展的最强推动力。

广发证券研究报告指出，此次规划中提到三大卫星系统同步发展，符合预期，将全面推动我国卫星产业达到一个新的高度。从规划看，我国卫星产业的发展重点已由卫星制造向卫星应用产业转变。与卫星制造相比，卫星应用的壁垒并不高，民营企业可以充分参与竞争。全球卫星制造和卫星应用的营业收入比例约为1:9，卫星应用拥有更广阔的市场空间。卫

星应用可分为地面设备制造和运营服务两个环节，从地面设备制造方面看，天地一体化发展规划使地面设备的研发和采购进度更加提前，有望超预期；从运营服务方面看，我国卫星通信和卫星遥感领域的商业化运作刚刚起步，未来充满了发展机遇。另外，随着“一带一路”战略的实施，在我国卫星产业在国际业务方面将有望取得突破，为卫星制造和卫星应用带来新的市场增量空间。

关注卫星产业链股票

最近5年中国航天增速均在20%以上，卫星产业作为航天产业的重要组成部分，保持较快增长。根据中国的航天发展目标，到2020年将会有超过200颗在轨航天器，势必拉动整个卫星产业的快速发展。在此背景下，A股市场中设备制造、通信、导航等卫星产业链龙头股值得持续关注。

当前，卫星导航与云计算、物联网、移动互联网和大数据等融合发展已经成为趋势，根据今年召开的第六届中国卫星导航学术年会的数据，预计2015年和2020年，我国卫星导航应用产业年产值分别将超过1500亿元和4000亿元，复合增长率将大于40%。当前，国防应用和民用市场规模持续扩大，军工改革也将持续提升卫星导航需求。据中国卫星导航系统管理办公室的数据，2015年底前将完成北斗地基增强系统150个框架网基准站和300个区域加密网基准站建设。

具体到品种，中银国际研报指出，在军队体制改革的大背景下，未来有望逐步转化为模块化采购，采购链发生变化，具备核心军用北斗技术的企业将持续重点受益。民用市场是北斗导航未来最大的市场，同时也是北斗导航系统产业生态发展的长期驱动力，建议关注在基础芯片领域投入较大且在民用布局如车联网、数字地图等方面龙头品种。

补充流动资金。分析人士指出，上述医疗服务项目投资，有利于公司进一步做强医疗服务业务，提高医疗服务业务在公司营业收入中的比重，提升公司盈利能力。昨日虽有两机构出货，但仍有五家机构买入，反映主力对该股强烈看好，预计强势格局将延续。(李波)

机构买入 和邦生物加速上行

继上周五涨停之后，昨日，和邦生物成交量再度涨停，最终收于8.31元。龙虎榜中显示，有机构席位积极买入和邦生物；经过一个多月的充分整理之后，和邦生物短线股价涨幅明显加快。

昨日和邦生物高开后震荡，虽然几度触及涨停板，但并未完全封住，补上上午十点半之前大额资金推升下终于封板，并维系至收盘。上交所龙虎榜显示，昨日买入和邦生物金额最大的前两名均为机构专用席位，买入金额分别为1.50亿元和1.26亿元；此外三个席位均为券

商营业部，买入金额分布于1285万元至7268万元不等。卖出金额最大的前五名也均为券商营业部。

消息面上，11月6日晚间和邦生物公告称，公司拟以不低于5.61元/股非公开发行不超过70071.48万股，募集资金总额不超过39.31亿元，其中24.31亿元拟用于3000吨PAN基高性能碳纤维项目；15亿元用于偿还银行贷款。

分析人士指出，随着定增实施公司总资产快速膨胀，而且公司高送转动力较强，上半年公司以资本公积金向全体股东每10股转增20股。年初至今表现强势，涨幅已经超过了1.3倍。

由于公司转型进军农业电商领域，并开始布局生物技术，在题材热潮下，短线或将维系强势格局。(张怡)

银润投资新高后回落

自8月10日复牌以来，银润投资开始一轮强劲上行，昨日触及90元新高之后，并未延续

前两日的强势格局，冲高回落，收于跌停价78.71元。不过，龙虎榜数据显示，昨日有四个机构专用席位买入该股。

交易所数据显示，昨日买入银润投资金额最大的前四名均为机构专用席位，买入金额分别为3881万元、1716万元、1005万元和9996.2万元；第五名是广发证券武汉友谊大道营业部，买入金额为754.40万元。卖出金额最大的前五名则均为券商营业部，卖出金额分布于1636万元至4823万元之间不等。

作为中概股并购回归第一股，银润投资此前直接收购了学大教育，收购进展快速。国海证券指出，公司定增完成后，紫光系将成为公司第一大股东，公司作为清华大学教育资产整合平台，旗下教育资源丰富，想象空间巨大，近期大股东派管理层入驻公司参与管理，更彰显大股东对公司发展的决心。

不过由于公司此前已经经历了较长时间、较大幅度的上涨，短期内冲高回落并不宜急于介入，可等待更好的布局时机。(张怡)

利好提振 创投概念领跑

□本报记者 李波

受益新三板改革、注册制推进以及IPO开闸，昨日创投概念领跑，涨幅居前。

昨日wind概念指数跌多涨少，其中，创投指数涨幅最大，上涨1.89%。成分股中，中江地产涨停，鲁信创投、力合股份和钱江水利分别上涨5.89%、5.21%和5.19%。

消息面上，证监会推进新三板发展，研究向创业板转板时点，注册制加速推进，IPO也将重启。一系列利好成为昨日创投概念逞强的催化剂。

国海证券指出，注册制+转板制度对于创投型公司而言，可以从三方面受益：一是可以作为融资平台，为上市母公司提供低成本资金支持，改善资本结构；二是新三板挂牌公司具有变现能力，可以提高上市母公司的资产流动性，同时带来财富溢价效应；三是新三板挂牌公司在未来有潜在的转板机会，可以进一步促使股权价值的提升。

对于IPO开闸，平安证券认为创投公司或成最大受益者。原因一是创投类公司所投的企业一旦上市，股价势必大涨，持有这些企业股份的创投类公司将获得巨大收益；二是IPO再度重启，对于创投公司来讲，退出渠道终于畅通，退出将变得更容易，投资周期也将缩短，相应的，投资风险也会降低。

两融余额稳定较快增长

□本报记者 张怡

11月20日，沪深两融余额收于12220.79亿元，环比上一日提升了逾96亿元。其中，融资余额为12189.24亿元，环比提升了96.02亿元；融券余额为31.55亿元，环比提升了0.18亿元。

其中，融资买入额为1361.59万元，环比提升了284.92亿元，显示出交投热情有所回升；不过融资偿还额也提升幅度较大，因而融资增速反而较上周四的138亿元有所回落。

行业来看，当日报计算机、电子和有色金属三个行业的融资净买入额遥遥领先，分别为14.37亿元、13.76亿元和10.16亿元；银行、机械设备、通信和医药生物行业的净买入额也均超过了7亿元。而相反，28个申万一级行业中，有5个行业遭遇了融资净偿还，分别是采掘、非银金融、钢铁、纺织服装和休闲服务，其中采掘板块的净偿还额为3.16亿元，其余板块额度均未超过8000万元。

个股来看，浦发银行吸金力度最强，获得6.63亿元的融资净买入；大唐电信、铜陵有色和深天马A的净买入也均超过了3亿元。相反，中天城投、中信证券和西藏矿业的净偿还额均超过了2.3亿元。

沪港通双向净流入

□本报记者 王威

继上周五之后，本周一沪港通再度出现双向净流入。据Wind资讯数据，昨日沪股通获得0.23亿元资金净流入，规模较上周五出现萎缩，当日剩余额度为129.77亿元，额度余额占比达99.82%。港股通的净流入额则提升至7.67亿元，创下了8