

IPO“心结”待解

3600点震荡缓压

□本报记者 徐伟平

近日扰动市场最大的无疑是IPO重启，无论是心理还是资金面，市场的IPO“心结”仍在，而解开这一心结的方式可能来自于中长期投资逻辑的重塑。目前市场波动开始加大，题材热点轮动的频率愈发加快，这并不适宜操作。但市场远没有必要悲观，近几个交易日大盘虽然偶有下破3600点，但随后便又收复失地，3600点的窄幅震荡将逐渐消化压力，年尾行情和明年的春节躁动依然值得期待。

沪指围绕3600点震荡

沪指昨日小幅低开后，震荡回落，最低下探至3563.10点，下破3600点，随后震荡上行，跌幅有所收窄，尾盘成交额小幅放大，指数震荡翻红，重新登上3600点，收报于3616.11点，上涨0.16%。与之相比，深市主要指数表现较好，中小板指数上涨0.95%，收报于8613.72点。创业板指数上涨1.64%，收报于2816.05点，重返2800点之上。值得注意的是，沪深两市的成交额继续萎缩，昨日仅为8585.66亿元，降至9000亿元之下。

从行业板块来看，申万电子、农林牧渔和计算机指数涨幅居前，分别上涨2.09%、2.05%和1.50%；与之相比，申万银行、国防军工和休闲服务指数跌幅居前，分别下跌0.79%、0.61%和0.21%。由此来看，近期行业板块的轮动缺乏规律，传统周期板块和新兴产业板块均有表现。

从题材热点来看，次新股的异军突起是昨日最靓丽的一抹风景。次新股指数昨日上涨6.54%，在132个Wind概念指数中位居首位，远远将其他题材概念抛在脑后。84只正常交易的指数成分股中，有83只股票实现上涨，30只股票涨停，60只股票涨幅超过5%。芯片国产化、移动支付、食品安全和大数据指数昨日涨幅同样居前，超过3%，分别为4.22%、3.66%、3.58%和3.26%；与之相比，赛马、航母和央企重组概念表现低迷，跌幅居前，分别下跌1.20%、0.69%和0.41%。整体来看，题材热点轮动速度明显加快，热点冷热不均。

从个股来看，昨日正常交易的2453只股票中，有1610只股票实现上涨，占比达到65.63%，其中137只股票涨停，345只股票涨幅超过5%，614只股票涨幅超过3%；在下跌的806只股票中，有高位复牌的零七股份和游久游戏跌停，12只股票跌幅超5%，53只股票跌幅超3%。

IPO“心结”待解

一方面，前期暂缓发行的28家首发公司中进入缴款程序的10家公司已经做好发行重启准备，融资规模约42亿元，粗略估算冻结资金近1万亿元。其实由于融资规模相对较小，很难对市场产生趋势性的影响，但由于投资者对IPO的“心结”仍在，近期市场成交额持续萎缩也在一定程度上验证了当前资金的谨慎心态。

另一方面，监管层表态明年三月注册制要有结果，注册制的加速推出有利于A股市场资

产的优化，有利于资本市场资金配置效率的提升，但短期市场对于供给端压力的担忧提升，扩容后的市场对流动性产生考验。

其实无论是资金层面，还是心理层面，市场当前的IPO“心结”待解，而解开这一心结的方式可能来自于中长期投资逻辑的重塑。2015年牛市的投资逻辑在于无风险利率的下行，风险偏好提升后，居民资金对于股市的再配置。从目前来看，“钱多+资产荒”的现状已经基本被市场所认同，在资金利率依然下行，而实体经济回

报率也同时下行的大背景下，可配置资产其实处于稀缺状态，而资金之所以对股票的配置力度依然较低，主要由于A股在前期连续大跌后，资金风险偏好已经下降，未来需要投资者重新提升，而这显然并非一日之功。

从目前来看，短线IPO的扰动可能引发市场的大幅波动，但市场远没有必要悲观，近几个交易日大盘虽然偶有下破3600点，但随后便又收复失地，3600点的窄幅震荡将逐渐消化压力，年尾行情和明年的春节躁动依然值得期待。

创业板再掀涨停潮

□本报记者 李波

近日创业板指数持续围绕2800点震荡，周一跌破后昨日震荡反弹重返2800点上方，个股再掀涨停潮。

创业板指数昨日以2767.72点小幅低开，之后震荡回调，最低下探至2739.52点，午后震荡上攻，尾盘再度拉升，收报2816.05点，上涨1.64%。

个股方面，429只正常交易的创业板股票中，有371只上涨，其中，坚瑞消防、中颖电子、银信科技、鲍斯股份等65只股票涨停，涨幅超过5%的股票多达128只；53只下跌个股中，世纪瑞尔、天龙集团和慈星股

份跌幅居前，分别下跌6.05%、4.31%和4.05%，宜通世纪、沃森生物、富春通信和华策影视的跌幅超过3%，其余股票跌幅均在3%以下。

创业板指数在反弹至2800点上方后，波动明显加剧。不过，从近几个交易日的走势来看，创业板指数拒绝大幅调整，跌破2800点后总能再度收复，反映资金对创业板股票青睐有加。在存量博弈以及转型升级的大背景下，以创业板为代表的小盘成长股受益资金抱团、股价弹性以及政策红利，将持续担当行情主角，延续震荡盘升走势。不过随着估值的提升和上行压力的增大，指数波动和个股分化将加剧。

资金离场减速 创业板再现净流入

□本报记者 李波

昨日沪深两市先抑后扬，据Wind资讯统计，昨日沪深两市净流出200.58亿元，规模环比大幅下降，创业板净流入6.20亿元。大部分行业板块遭遇净流出，农林牧渔板块逆市大幅吸金，电子、传媒和非银板块也实现资金净流入。分析人士指出，净流出规模环比下降以及尾盘净流入，反映出部分资金借助调整抢反弹，存量博弈重点仍在创业板。压力支撑并存格局下，预计后市震荡格局和结构性行情将延续，资金将延续快速进出、高抛低吸的游击战策略。

净流出规模下降 创业板吸金

昨日沪深两市大盘探底回升，创业板指数涨幅居前，收复2800点。截至收盘，上证综指报3616.11点，上涨0.16%；深证成指报12694.86

点，上涨0.86%；中小板指数报8613.72点，上涨0.95%；创业板指数报2816.05点，上涨1.64%。

据Wind资讯统计，昨日沪深两市净流出200.58亿元，连续第三个交易日净流出，但环比周一-584.97亿元的净流出规模出现大幅下降。其中，尾盘净流入57.24亿元。

沪深300和中小板的净流出规模均环比下降，创业板则实现净流入格局。具体来看，沪深300昨日净流出79.14亿元，与周一-118.18亿元的净流出规模相比显著下降，净流入个股从周一的60只增至67只。中小板昨日净流出23.85亿元，相比周一-144.16亿元的净流出规模也出现大幅下降，资金净流入个股从周一的199只增至267只。创业板昨日净流入6.20亿元，扭转了此前两个交易日的净流出格局，净流入家数由周一的105家增至216家。

昨日A股净流出规模环比大幅下降，结合

市场先抑后扬的走势，表明随着市场的回调，低吸热情再度回升。尾盘净流入格局再现，折射资金搏反弹意愿延续。创业板扭转净流出格局再度吸金，反映当前存量资金博弈的核心依然在成长股。昨日量能继续萎缩，观望情绪渐浓。在上有获利盘和解套盘压力、下有低利率和改革红利支撑的背景下，市场将反复震荡换手，资金也将不断出现获利回吐和逢调加仓的举动。反映在盘面上，便是强势震荡、结构性行情延续，以及热点轮动提速。

农林牧渔板块获资金青睐

昨日大部分行业板块遭遇资金净流出。受益农业现代化转型以及股价前期滞涨，农林牧渔板块获得资金青睐；周一遭遇大规模净流出的电子、非银板块昨日逆市吸金。

据wind资讯统计，28个申万一级行业板块

中，有4个板块实现资金净流入。其中，农林牧渔板块净流入6.78亿元，电子、传媒和非银金融板块分别净流入1.81亿元、6498.46万元和812.48万元；其余24个行业板块遭遇净流出，机械设备、房地产、医药生物和国防军工板块的净流出居前，分别为24.77亿元、19.96亿元、15.96亿元和15.21亿元，有色金属、公用事业、交通运输、轻工制造和化工板块的净流出规模都在10亿元以上。

个股方面，昨日有910只股票获得资金净流入，其中，多氟多和东北证券的净流入额最大，分别为3.73亿元和3.48亿元，东方财富、昆仑万维、万业企业、生意宝和乐视网的净流入额超过2亿元；1543只遭遇资金净流出的股票中，洛阳钼业和中国重工的净流出规模最大，分别为4.01亿元和3.62亿元，兴业银行、九龙山、沈阳机床、和邦生物、电广传媒和东兴证券的净流出额都在2亿元以上。

电子板块涨幅居首

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘昨日小幅震荡，行业板块出现轮动，申万电子指数上涨2.09%，涨幅在28个申万一级行业指数中位居首位。

昨日正常交易的138只指数成分股中，有114只股票实现上涨，占比超8成。其中中颖电子、星星科技、法拉电子等15只股票涨停，35只股票涨幅超过5%，58只股票涨幅超过3%。在下跌的21只股票中，华微电子、水晶光电、万润科技跌幅居前，超过3%，分别为4.33%、3.91%和3.83%，其余个股跌幅普遍较小。

消息面上，工业和信息化部软件与集成电路促进中心(CSIP)将于11月26日在厦门市举办以“推动整机与芯片联动，打造集成电路产业链”为主题的2015中国集成电路产业促进大会。近日国务院副总理马凯率工信部、发改委、财政部等领导调研了上海微电子。

分析人士指出，当前我国正处于产业结构转型升级关键期，作为信息经济基础的集成电路产业的发展显得尤为必要。在国家政策的扶持下，加之各地集成电路产业园相继成立，未来我国集成电路产业有望迎来崭新的发展机遇，电子板块中个股的机会依然丰富。

新三板维系暖行情

□本报记者 王威

继周一成交额创下半年的新高后，昨日新三板交投出现了小幅回落。昨日新三板总成交额为14.67亿元，较周一的逾17亿元出现了明显的下降。其中，协议转让股的成交额为3.67亿元，交投有所回暖，但做市转让股的成交额下滑至10.99亿元。

三板做市指数昨日开盘后快速上涨并维持高位震荡，在触及日内高点后很快便出现跳水，逐级走低并翻绿，直至尾盘才再度强劲回升翻红，最终收报1494.63点，上涨0.02%。三板成指则在周一的基础上继续走高，涨1.07%至1484.88点。

昨日新三板共有640只协议转让股和168只做市转让股成交，其中的27只股票成交额超过了1000万元。其中，联讯证券的成交额再度维持在亿元水平，具体成交额达3.86亿元，微创和明利仓储成交额也分别达到了6806.85万元和6243.64万元，鹿城银行和东海证券的成交额也均超过了3000万元。昨日上涨的391只新三板股票中，华辰净化涨幅最大，达780.00%，紧随其后的金蝶国际、汇元科技、德马科技、天智科技、幸美股份、雷克利达和古麒羽绒的涨幅也超过了100%。而阿拉科技、鸿丰小贷和辰泰科技的涨幅较大，在70%以上。

消息面上，昨日盘后全国股转系统发布了挂牌公司分层方案，总体思路为“多层次、分步走”，起步阶段将挂牌公司划分为创新层和基础层。分析人士认为，新三板分层制度超预期推出，对于新三板交投热情将起到明显提振，预计新三板交投活跃度将继续维持高位。

新规实施 两融余额连增止步

12150.92亿元，当日的融资买入额在上周五的基础上减少258.53亿元至1103.06亿元，融资偿还额也较上周五出现一定程度的萎缩，下降124.19亿元至1141.38亿元。由此，一改此前连续净买入的趋势，11月23日出现了融资净偿还，具体金额为38.32亿元，为10月21日以来的新高。

从行业板块角度来看，本周一28个申万一级行业板块中仅银行、家用电器、医药生物、农林牧渔、传媒、建筑材料、纺织服装和轻工制造获得净买入，其中银行、家用电器、医药生物和农林牧渔的净买入额在1亿元以上，具体金额分别为6.56亿元、4.94亿元、2.27亿元和1.67亿元。其余20个行业板块均遭遇了不同程度的融资净偿还，有色金属、非银金融、机械设备、房地产和国防军工的净偿还额超过了3亿元，具体净偿还额分别为10.33亿元、9.75亿元、5.33亿元、4.47亿元和3.39亿元。

整体来看，近期市场行业板块快速轮动的特征也在两融市场中得到充分的体现，阶段表现活跃的有色金属、非银金融、机械设备等板块

被两融投资者快速舍弃，而近期表现相对低迷的银行、农林牧渔等则成了融资客重点加仓的对象。这表明了当前两融投资者短线博弈，急于回吐以锁定盈利的思维占据主导。

新规扰动不改长期增势

11月13日盘后，上海证券交易所、深圳证券交易所发布公告，对融资融券交易实施细则进行了修改，将“投资者融资买入证券时，融资保证金比例不得低于50%”修改为“投资者融资买入证券时，融资保证金比例不得低于100%”，并定于11月23日起实施，实施前尚未了结的融资融券合约及其展期，仍按照修改前的相关规定执行。由此可见，本周一两融余额连续增长过程的“戛然而止”很大程度上与两融新规正式实施有关。不过市场人士认为，新规并不会改变两融市场的长期趋势，短期影响也主要体现在心理方面。

虽然新规明确了仅针对新增融资行为，但融资业务实行单券对应制且两融账户的换手率显著高于市场平均换手率，因而短期仍会对两

融业务造成一定影响。具体影响时间上，中信证券通过融资余额规模和融资交易额数据估算，近20个交易日的周转天数在8至14天之间，即规则修改产生影响的窗口期在半个月左右。

不少券商在报告中指出，此次调节可能使两融增速有所下降，但增长趋势不变。兴业证券表示，新规目的在于实施逆周期调节，防范系统性风险，促进市场持续健康发展。前期清理场外配资阶段，各大券商已经逐步启动两融降杠杆进程，在实际操作中融资保证金最低比例已经升高。现阶段两融降杠杆对整个市场的资金面影响有限，更多的是心理层面的影响，中长期而言难改市场趋势，短期或可形成良好的介入时机。

此外，两融新规的发布长期来看将影响两融投资者的偏好。华泰证券认为，由于大盘蓝筹的折算率均较高，具有更大的保证金基数效应，新规对于大盘蓝筹股的杠杆效应更强，利于引导投资者提高蓝筹股配置。此外，IPO申购采取市值配售机制，两融融资股票市值也纳入可申请市值配售额度，因而新规下投资者买人大盘蓝筹的融资效应强于小票融资效应。

个股。

佛塑科技昨日跳空高开后，震荡回落，一度翻绿，最低下探至11.03元，随后震荡拉升，不过尾盘再度回落，上涨1.51%，收报于11.43元。值得注意的是，昨日佛塑科技的成交额达到18.64亿元，较此前显著放量。与此同时，昨日该股的换手率显著增大，达到21%。

盘后公开交易显示，昨日买入佛塑科技金额前五的席位中，有一家机构现身，买入3462.32万元。中信证券(浙江)有限责任公司杭州四季路证券营业部的买入金额最大，为3888.32万元。在卖出佛塑科技金额前五的席位中，有三家机构现身，分别卖出1.12亿元、9300万元和7166.54万元，位居前三位。

分析人士指出，近期题材热点轮动频率加快，佛塑科技短期涨幅较大，昨日高位换手后，短期回撤压力增加，建议投资者不要盲目介入。(徐伟平)

深南电A尾盘快速拉升

昨日，深南电A开盘后震荡下行，股价跌幅一度超过了6%，而后震荡收窄跌幅，不过临近收盘前二十分钟之时，大额买单突然推升深南电A的股价直线拉升，仅稍许犹豫后便封住了涨停板，最终收于涨停价11.33元。由此，深南电A当日的振幅达到了17.05%，成交额为3.36亿元，环比放大超过2倍。

龙虎榜数据显示，昨日买入深南电A金额

最大的前五名中，第一、第二和第五名均为机构专用席位，买入金额分布于749万元至2007万元之间不等；不过卖出前两名也均为机构专用席位，分别卖出了1.50亿元和1036万元。

消息面上，公司日前收到深圳市财政委员会给予公司的2009年1月至2011年3月燃油消费税补贴6886.78万元，该项补贴已计入公司今年第三季度收益。此外，日前哈电国际和沙特电力组成的联合体预中标迪拜Hassyan清洁煤电站一期项目，项目金额18亿美元，引发了我国电器企业走出去的良好预期。分析人士指出，短线公司调整较为充分，突破均线压制之后有望维系强势格局。(张怡)

机构席位卖出佛塑科技

近期沪深两市大盘小幅震荡，场内题材热点快速轮动，昨日佛塑科技反弹势头放缓，换手率大增，从盘后公开交易信息来看，三机构卖出