

■ 牛市掘金（五）

# “大象”震荡主题“上马” 三大路径寻“金”

□本报记者 龙跃

随着银行、券商股逼空上涨结束，短期市场进入宽幅震荡格局。对于投资者来说，相比此前的指数型逼空走势，震荡格局反而可能带来更多的赚钱效应，各类主题投资有望在此阶段趋于活跃。分析人士认为，投资者可以根据以下三条路径把握主题机会：一是改革主线下的投资机会，二是明年确定性较大的主题机会，三是新近被市场挖掘的题材。

## 市场宽幅震荡 主题投资活跃

承接前一个交易日的宽幅震荡走势，本周三沪综指再度出现振幅为150点的剧烈波动。值得注意的是，尽管指数最后仍然收出长阳，但市场内部结构演绎却与此前出现了明显差别。

沪综指昨日以2855.94点小幅低开，此后一度出现两轮明显跳水，盘中最低下探至2807.68点；上午10点45分过后，大盘逐渐企稳，并重新进入震荡上行通道，盘中最高上探至2946.71点，尾市以2940.01点日内次高点报收，上涨83.74点，涨幅为2.93%。值得注意的是，虽然沪指昨日再度明显上涨，但从与其他指数的比较看，市场运行结构发生了显著改变。截至昨日收盘，深成指上涨4.24%，而中小板综指和创业板指数则分别上涨了3.42%和4.52%。市场风格明显偏向中小盘股等“八类”股票，这与此前金融权重股唱“独角戏”的格局发生了很大变化。

从个股表现看，银行、券商等前期领涨板块的涨幅明显落后，反倒是大量题材概念股出

现了大幅上涨。据Wind数据，截至昨日收盘，整体涨幅超过4%的概念板块多达27个。其中，福建自贸区、污水处理和环保概念涨幅最大，具体分别上涨了7.86%、7.78%和7.44%。可以说，近四个月以来，主题投资类股票迎来了首次大幅上涨行情。

展望后市，分析人士预计主题投资仍将保持活跃态势。一方面，在短期涨幅过大引发获利回吐压力，以及经济数据继续表现低迷的背景下，金融等权重股预计将迎来震荡整理走势，该板块短期内对市场资金的虹吸效应有望逐渐弱化；另一方面，部分资金从金融股中流出换仓其他品种，加之此前“八类”股票的股价持续受到抑制，有望给题材概念股带来较强的阶段走强动力。如果说近四个月投资者体会到的是指数型牛市的话，那么未来一段时间，个股牛市出现的概率在大幅增加。

## 三角度把握主题机会

对于很多踏空本轮行情的普通投资者来说，金融股休整后出现的主题投资活跃阶段应该更值得关注，因为该阶段的赚钱效应会更加显著。总体来看，对于主题投资机会，分析人士建议从以下三个角度去把握：

一是改革带来的主题机会。以改革促进经济转型已经成为各方的共识，这也意味着，在经济转型的过程中，改革措施会层出不穷，并将成为资本市场中期重要的投资主线。目前看，在改革主线下的主题机会主要包括自贸区、土地改革、国企改革等领域，值得投资者中长期跟踪。

二是明年确定性较大的主题性机会。比如，从投资的角度看，环保、核电、特高压、铁路等领域的投资规模，在明年进一步扩张几乎是板上钉钉的事情，由此，上述领域产业链内的

相关题材股也就具备了经营和业绩上的积极预期。在这种积极预期较为确定的背景下，相关个股对资金的吸引力将是显而易见的。

三是部分新近出现的主题性投资机会。实际上，本轮以金融股为代表的权重股行情启动的比较突然，并引发市场风格出现激烈变化，这使得前期部分主题投资刚刚被投资者认同，就面临着节奏被打乱的尴尬。不过，考虑到此类题材相对新颖，在市场风格更加均衡的情况下，后市其被资金重新挖掘的可能性依然较大，典型的如“工业4.0”、彩票概念股等。

当然，市场宽幅震荡在意味着个股机会增多的同时，也暗含着较大的潜在风险。分析人士提示投资者，对于那些估值较高、业绩增长预期相对悲观的题材股，最好还是敬而远之。从当前市场风格演绎看，估值不高的中盘题材股更具走强契机，短期值得投资者重点关注。

## 环保股领涨AH两市

□本报记者 徐伟平

沪综指近日大幅波动，恒生指数则维持在年线附近震荡，由此沪港通昨日交投活跃度有限。不过昨日A股和港股的联动特征明显，环保股领涨AH两市。

交易所盘后数据显示，沪股通昨日130亿元的限额还剩110.59亿元，使用率为14.93%，港股通昨日105亿元额度剩余101.09亿元，使用率为3.72%。

昨日沪综指震荡走高，盘中一度上

攻至2946.71点，尾盘报收于2940.01点，上涨83.74点，重返2900点之上。不过考虑到本周二沪综指曾有超过160点的下跌，且尚未完全收复失地，近两个交易日料沪综指的波动幅度较大。与之相比，恒生指数则维持在年线附近震荡，昨日小幅上涨0.16%，盘中最低下探至23345.89点，最高上探至23656.51点，日内波动同样剧烈。

虽然股指震荡幅度加大，但沪港两地板块的联动效应却显著加强，昨日环保股领涨

AH两市。从沪股通标的看，北控水务集团上涨9.33%，天津创业环保股份上涨8.92%，汉能薄膜发电上涨7.82%。从港股通标的看，首创股份、创业环保、菲达环保、重庆水务、龙净环保和瀚蓝环境6只环保股涨停。分析人士指出，一方面，有消息称，《水污染防治行动计划》（“水十条”）有望在月内出台，环保政策预期升温；另一方面，沪指本轮逼空行情中，环保板块相对滞涨，因此环保股存在补涨需求。后市环保股，尤其是水务治理股有望受到资金的持续关注。

## 67亿元资金借大盘企稳离场

# 市场暴跌之后：成长受捧 金融遭弃

□本报实习记者 叶涛

在前一日指数暴跌的背景下，昨日大盘收复了部分失地，并成功重返2900点上方，但沪深两市成交额较周二有所回落，昨日共成交8611.5亿元。借市场企稳“东风”，昨日共计有67.35亿元资金离场，特别是金融、采掘等前期获利盘累计较多的领域，更成为资金流出的“重灾区”。短期来看，在投资者风险偏好维持高位，以及流动性宽松局面延续的基础上，市场料将维持强势，但昨日资金大举撤离金融股却释放出后市领涨板块有可能“易主”的信号。

## 67亿元资金净流出

继本周二的暴跌后，昨日市场企稳回升。沪深两市大盘高开 after 震荡反攻，成长型股票居多的中小板和创业板行情则发生了逆转，从前一

天的暴跌变为直线拉涨，分别报收5701.75点和1572.69点，对应涨幅为3.88%和4.52%。成交方面，沪市成交额为5349.9亿元，深市成交额为3261.6亿元，由此昨日A股共成交8611.5亿元。市场重拾升势虽然使得资金出现逃步伐有所放缓，A股资金净流出金额从本周二的653.26亿元锐减至67.35亿元，但从时间点看，昨日早盘资金净流出也迎来了“早高峰”，具体净流出金额为59.40亿元，占全天资金净流出金额的88.19%，显示前一日大盘巨震“余波未了”，部分投资者仍选择暂时离场观望。

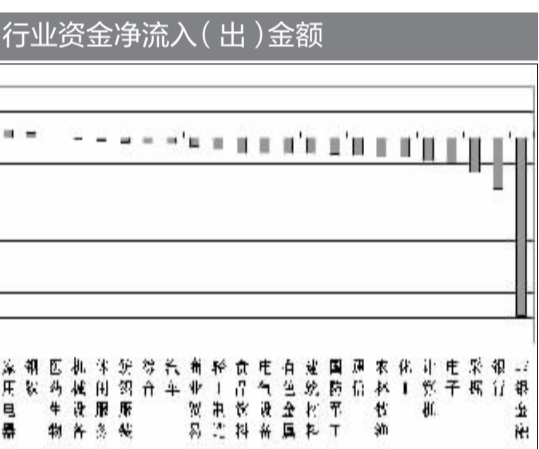
从行业表现来看，昨日申万一级行业全线飘红，传媒、交通运输、公用事业、建筑装饰涨幅居前，分别上涨5.83%、5.65%、5.58%、5.56%；与之相对，非银金融、采掘、轻工制造、国防军工指数表现略逊，全天分别上涨0.59%、2.25%、2.66%和2.92%。

## 金融股哑火 成长股登台

从个股资金进出看，昨日资金净流入金额居前的股票主要来自环保、传媒、自贸区三大主题，而这主要是由于这些板块具有消息面利好支撑。如“水十条”已经通过国务院几个部门认

证，预计本月交相关会议审议后颁布，作为我国继“大气十条”之后的又一项重大污染防治计划，“水十条”总投资规模高达2万亿元，这将为水污染治理市场带来极大机遇；财政部、税务总局、海关总署《关于继续实施支持文化企业发展若干税收政策的通知》，以及即将到来的电影“春节档”市场为投资者带来提前布局传媒股契机；与此同时，第二批自贸区名单公布在即，天津、福建、广东入选呼声最高，这些地区本地股也集体崛起。由此，桑德环境、碧水源、光线传媒、凤凰传媒、厦门港务等明星股昨日均获得了大额资金流入，而龙净环保、三环集团、东方明珠更是位居A股前三甲，资金净流入额为2.88亿元、2.31亿元和2.25亿元。

不过，消息面利好仅仅充当了这些股价上涨的“导火索”，其背后原因在与金融股前期涨势过猛，权重股暂时陷入了“群龙无首”窘境。一方面，作为股指第四轮上涨以来的绝对主力，金融股尤其是券商股涨幅颇巨，11月



20日以来已经累计上涨64.10%，无论是从技术角度还是资金派发角度看，调整难以避免，因此昨日券商股虽然能随着市场重心整体上移继续上涨，但涨幅却仅能位居行业倒数；另一方面，券商股调压增大为进场的增量资金留下了布局空档，部分资金顺势流向弹性更佳的中小盘股票，而此类股票前期刚刚经历过深度调整，无论是估值水平还是股价，均处于更安全范围，再加上盘子小、资金更易推动上涨等因素，昨日传媒板块一扫颓势跃居行业涨幅第一，且为行业中唯一一个成交额环比放大的板块。

从净流出金额看，昨日资金出逃力度最大的十只股票中有7只来自非银行业，且均是前期券商板块中的领涨股，其中中信证券、海通证券、方正证券为前三甲，净流出金额分别为7.36亿元、4.95亿元和3.88亿元。分析人士认为，考虑到龙头领涨股在市场中往往存在“羊群效应”，不排除后市这些个股还将持续遭遇资金净流出的可能。

## 创业板指数大幅领涨

□本报记者 龙跃

继前一交易日表现抗跌之后，周三创业板指数再度显露出强势格局，昨日收盘上涨4.52%，在主要市场指数中居于涨幅第一位。

创业板指数昨日以1499.33点小幅低开，开盘点也成为全天最低点位，开盘后指数呈现持续震荡上行格局，盘中一度最高上探至1576.89点，尾市以1572.69点的日内次高点报收，上涨68.07点，涨幅为4.52%，在所有主要市场指数中居于涨幅第一位。在成交方面，创业板指数昨日全天成交280.47亿元，较前一交易日的308.43亿元小幅缩量，显示投资者追涨热情相对有限。

个股方面，昨日正常交易的347只创业板股票中，有337只个股实现上涨。其中，蒙草抗旱、中电环保、天舟文化等19只个股收报涨停；此外，有229只创业板股票当日涨幅超过3%。与之相比，昨日仅有10只创业板股票出现下跌。其中，博晖创新、卫宁软件和雷曼光电跌幅居前，昨日分别下跌了8.10%、7.34%和3.04%。

分析人士指出，尽管创业板指数昨日出现明显上涨，但从成交量能萎缩的情况看，投资者追涨意愿非常有限，在高估值压力下，预计该板块后市仍有继续调整空间。

## ■ 新三板观潮

# 新三板成交回暖 联讯证券再领涨

□本报记者 张怡

昨日，新三板市场中共有140只个股发生交易，成交额合计为1.77亿元，较上个交易日明显增长。其中，80只做市股中有60只发生交易，交投较为活跃。昨日，联讯证券蝉联了涨幅冠军，股价大涨1.8倍，远超其他新三板个股。

成交方面，九鼎投资依然位居成交额排行榜首位，当日共成交了5799.01万元，同时哇棒传媒和卡联科技的成交金额也分别达到2760.00万元和2031.67万元，其余个股的成交额均未超过千万元。此外，还有包括四维传媒、联讯证券和中科国信在内的17只个股的成交额超过了百万元。

涨跌方面，昨日共有62只个股实现上涨，52只个股出现下跌。其中，本周二大涨的联讯证券昨日继续蝉联涨幅榜冠军，股价大涨180.54%至4.18元，其成交量为49570手，成交金额为745.75万元。此外，页游科技、丰电科技和中网科技的涨幅也均超过了50%。相对而言，昨日金化高荣大跌90%，中科联众和海源达的跌幅也均超过了40%。

做市股方面，点点客昨日涨幅居首位，上涨9.36%至44.29元，目前股价仅次于麟龙股份位居第二位；同时，方林科技、亿章文数、国科海博和东方科技的涨幅也超过了4%。

## ■ 两融看台

# 融资客抄底券商股

□本报记者 徐伟平

本周二沪深两市大盘大幅下挫，前期领涨的券商股跌幅居前，一度引发市场的恐慌。不过融资客却选择乘机抄底券商股，12月9日，多只券商股的融资净买入金额位居两融板块的股的前列。

12月9日，融资融券余额增至9269.89亿元，较前一个交易日增加了109.87亿元。其中融资余额为9199.65亿元，较前一个交易日增加了119.44亿元；融券余额为70.24亿元，较前一个交易日减少了9.56亿元。

融券方面，国电电力、工商银行和伊利股份的融券净卖出量居前，分别为136.11万股、56.23万股和39.55万股。融资方面，海通证券、中国平安和中信证券的融资净买入金额居前，均超过了10亿元大关，分别为16.65亿元、13.86亿元和10.37亿元。值得注意的是，光大证券、华泰证券、广发证券、国元证券等多只券商股的融资净买入额居前，显示融资客对于此类品种的抄底意愿强烈。分析人士指出，一方面，伴随着市场走强，成交额显著放大，坐收佣金的证券公司自然显著受益；另一方面，融资杠杆交易正在兴起，对于证券公司构成利好，券商股业绩有望获得提振。融资客抄底券商股显示资金对此类品种的青睐，短期震荡调整后，券商股有望重拾升势。

12月10日部分个股大宗交易情况					
代码	名称	成交价(元)	折价率(%)	当日收盘价(元)	成交量(万股/股数)
600673.SH	东阳光电	14.97	-9.98	17.21	2,600.00
000063.SZ	中兴通讯	17.37	2.24	17.91	1,700.00
002340.SZ	格林美	11.85	-10.02	14.00	1,000.00
600206.SH	有研新材	12.59	1.37	13.11	900.00
601727.SH	上海电气	6.92	-2.81	7.38	1,410.00
000631.SZ	顺发恒业	6.47	-4.01	6.85	1,440.00
600873.SH	梅花生物	5.88	-2.65	6.19	1,500.00
600038.SH	哈飞股份	40.65	-1.53	41.91	200.00
601727.SH	上海电气	6.92	-2.81	7.38	1,000.00
000631.SZ	顺发恒业	6.47	-4.01	6.85	1,060.00
600399.SH	抚顺特钢	24.68	-2.99	26.47	270.00
601928.SH	吉视传媒	12.47	6.95	12.88	500.00
600673.SH	东阳光电	14.97	-9.98	17.21	400.00
002340.SZ	格林美	11.85	-10.02	14.00	500.00
600038.SH	招商银行	14.34	9.97	14.12	362.00
601727.SH	上海电气	6.92	-2.81	7.38	690.00
002011.SZ	唐安环境	9.08	-10.01	10.44	500.00
002334.SZ	振钢股份	24.28	-7.29	25.16	150.00
000109.SZ	TCL集团	3.23	-10.03	3.24	1,113.00
002289.SZ	盛运股份	29.42	-9.98	33.35	121.00
300265.SZ	瑞光医疗	27.40	1.82	28.10	100.00
300144.SZ	宝诚演艺	26.70	5.24	27.24	100.00
600036.SH	招商银行	14.34	9.97	14.12	185.00
600399.SH	抚顺特钢	24.68	-2.99	26.47	100.00
000631.SZ	顺发恒业	23.57	-10.00	25.16	100.00
000620.SZ	金鹰能源	23.37	-9.98	24.96	200.00
300105.SZ	光源技术	11.36	-9.98	13.57	200.00
601677.SH	明泰铝业	11.06	-9.93	12.71	200.00
002289.SZ	宇通客车	17.41	-9.98	19.71	109.00
601166.SH	兴业银行	11.52	-10.00	13.32	160.00

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。