

权重休整“跷”起小盘股

□本报记者 王威

自上周以来，伴随着大盘逼空式上涨的暂告一段落，在蓝筹股陷入休整的同时，题材股及个股全面活跃，市场由此前的“赚钱指数不赚钱”进入到“赚钱指数赚钱”状态当中。造成当前二弱八强格局的资金面压制、蓝筹休整需求和杠杆资金脚步放缓这三方面因素短时间难以发生逆转，但接受中国证券记者采访的市场人士认为，年底之后，蓝筹股将有再次表现机会，指数行情也有望再度上演。

大象休整 题材百花齐放

昨日，沪深两市大盘呈现触底回升走势，继续围绕5日均线位置震荡。对应主板的震荡走势，中小板综指和创业板指则一路震荡上攻，并双双刷新了历史新高水平。从盘面上看，大象延续休整态势，题材股则百花齐放，个股活跃度继续维持高位。

昨日上证综指低开低走，并一度触及了2890.90点，失守2900点整数关口，而后受到热点题材活跃带动，上证综指开始企稳回升，跌幅明显收窄，尾盘在券商股反攻拉升下，股指翻红，报收于2953.42点，上涨0.52%。与上证综指走势类似，深证成指昨日也上涨0.40%，报收于10504.23点。

与两市主板相比，中小板综指和创业板指表现明显强势，早盘低开高走，一路震荡上攻，分别摸高至8371.18点和1664.26点，双双刷新了历史新高水平。最终二者分别报收于8364.94点和1657.50点，涨幅达1.65%和2.09%。

前期强势逼空的蓝筹板块中，仅非金融金融凭借午后的快速拉升而位居申万一级行业指数的前列；而银行、钢铁、房地产、采掘等大类则悉数下跌，在行业指数中表现垫底。与蓝筹的修正所对应的是题材股的遍地开花。昨日103个Wind概念指数仅3个以绿盘报收，其他概念则均实现了不同程度的上涨。

在题材一片火热的同时，市场的赚钱效应

继续维持高位。涨停股数量依旧维持在50只的活跃关口之上，昨日达58只；全部A股中有180只股票上涨，仅486只下跌。

对于近期以来中小盘题材“登台唱戏”的行情，大同证券策略分析师刘云峰表示：“在巨额资金推动大盘股带活市场人气之后，短线的调整并未把这些资金赶出市场，而是使其从大盘股中转战到中小盘股，这种变化最大程度地保护了市场人气，从而形成了当前‘不赚指数却赚钱’的行情。”

小盘仍将获追捧 蓝筹静待转机

自上周二天量暴跌后，前期强势推涨指数的大盘股纷纷迎来休整。沪深两市大盘均在5日均线处展开了横盘整理，而就在大象们休整的同时，题材股也开始全面绽放，个股持续活跃，市场一下由“赚钱指数不赚钱”的模式转而进入到了“赚钱指数赚钱”中。在年底之前，资金活跃度下降、蓝筹存在休整需求和杠杆资金谨慎情绪升温这三方面影响因素暂时难以发生根本性的转变，因而短期二弱八强的格局料仍将延续。

首先，年末因素叠加新股发售，对资金面形成压制，近期市场成交量的逐日萎缩也从侧面说明了资金的活跃度有所下降。南京证券研究所所长周旭表示，一方面，自央行降息后，股市的大涨吸纳了大量的流动性，货币“脱实就虚”格局的延续加剧了政策的观望态度，因而市场流动性预期也发生一定变化；另一方面，短期新股的集中发行及年底结算需求等也对资金面有较大冲击。虽然政策面及预期因素短期依然难有根本变化，但时点性的冲击影响将逐渐弱化。

其次，蓝筹股在经过了连续逼空式上涨后，短线存在较大休整需求。“前期大盘股势如破竹，资金围绕低估值、低价的价值股轮番上演强势逼空行情，由此对估值处在高位的成长股挤出效应明显，小股票遭遇较大幅度的调整，个股涨幅明显。”周旭说，“但随着大盘股估值的提升，一些成长确定性较高，估值相对合理的成长股便再度获得了上涨机会，尤其是政策面对于投

资者大量加杠杆后可能加大市场波动所持的谨慎态度，也加剧了短期市场的风格变化。”

最后，证监会对于券商两融类业务的检查也使得本轮助涨重要力量之一的杠杆资金谨慎情绪明显升温，影响了其加仓蓝筹的节奏。周旭指出，资金的反身性助推了前期大盘股尤其是券商等金融股的持续上涨，对于两融业务的现场检查在一定程度上加大了市场对于流动性的担忧，这是大盘股陷入休整的原因之一。

刘云峰则表示，本次检查的主要目的是避免违规风险点的聚集积累，这虽然一定程度上会让券商从两融业务快速增长的狂热中冷静下来，抑制客户对两融业务的疯狂情绪，但长远来看，有利于避免两融业务规模的大起大落。从上周两融余额来看，12月9日的调整并未使两

融规模增长停滞，相反两融余额还在不断地创出新高。而且，与国外相比，我国的杠杆率还处于比较低的水平，两融余额规模未来也还有很大的提升空间。

虽然短期来看，造成蓝筹股休整、小盘股“上位”的因素并不会发生逆转，但这也并不代表就将让位于小盘股。周旭指出，资金面若能继续维持宽松，则低估值、低配置的价值股的估值修复行情仍未结束，年底之后，依然有望继续上演指数行情。刘云峰也表示：“每年的一季度都是资金最宽松的时候。同时新开户数量也继续保持在较高的水平上，这也将给市场带来增量资金。待蓝筹股休整一段时间后，还将会有再次的表现，只是蓝筹股内部也会出现分化，不一定像上次那样全面开花。”

创业板指数创历史新高

伴随着大盘蓝筹股短期的震荡休整，小盘成长股再度活跃起来，创业板指数近期收出四连阳，再度刷新历史新高，上演了“王者归来”的戏码。

创业板指数昨日小幅高开后，震荡上行，最高上探至1664.26点，刷新历史新高，此后维持在高位震荡，尾盘略有回落，报收于1657.50点，上涨2.09%。值得注意的是，创业板指数已经收出四连阳，期间成交额保持在500亿元左右，显示资金开始重新关注小盘成长股。

个股方面，昨日创业板正常交易的348只股票中，有313只股票实现上涨，占比近9成，其中飞利信、银之杰、同花顺等12只股票涨停，39只股票涨幅超过5%，98只股票涨幅超过3%；在下跌的31只股票中，只有迪威视讯一只股票跌幅超过3%，下跌4.49%，其余个股跌幅普遍较小。由此来看，创业板股票昨日实现普涨。

分析人士指出，前期大盘蓝筹股强势上行，一度造成“虹吸效应”，引发小盘股的调整，不过伴随着大盘蓝筹股的震荡休整，部分资金从大盘股中流出，流入小盘股中，资金的调仓换股是创业板指数再度强势上行并创出历史新高的主因，预计后市蓝筹股和成长股可能会实现交替上涨，创业板中的机会仍然丰富。（徐伟平）

■ 两融看台

融资盘助推建筑装饰股

上周以来，蓝筹股陷入持续休整状态当中，由此资金更多的将目光投向了那些前期涨幅不大的板块当中。建筑装饰板块就成为资金关注的重点板块之一，自12月10日以来，申万建筑装饰指数连续上涨，昨日再度大涨6.00%，领涨申万一级行业指数。而上周五融资客集中加仓该板块，获得账面浮盈。

12月12日，沪深股市融资融券余额报9434.48亿元，较前一交易日增加了19.92亿元，增速较此前明显放缓。具体来看，当日融资余额报收9367.19亿元，较前一交易日增长了22.07亿元；融券余额报收67.29亿元，较前一交易日下降了2.15亿元。当日的融资净买入额则为22.07亿元，为11月14日以来的新低。

从行业板块角度看，12月12日，28个申万一级行业指数中有14个获得融资净买入，其中，建筑装饰板块当日的融资净买入额高达9.87亿元，位居行业板块的首位。紧随其后的机械设备、医药生物和化工的融资净买入额则分别为4.21亿元、3.70亿元和2.78亿元。而银行、计算机和国防军工则遭遇了融资资金的大举撤离，当日的融资净偿还额分别达4.82亿元、2.65亿元和2.06亿元。

总体来看，受到证监会检查券商两融业务的影响，融资资金的谨慎情绪明显升温，加仓的脚步明显放缓。从行业角度来看，资金对于一些前期热门板块的获利回吐情绪较高，预计这些板块仍将遭遇融资资金的撤离，而前期涨幅不大，估值也较为合理的板块则将继续获得青睐。（王威）

新三板传媒股受追捧

12月15日，新三板市场表现平平，总成交金额为9971.12万元，与上周并无太大差异。受到近期主板市场带动，做市股中传媒板块个股受到资金热捧，成交金额居前的两只个股分别为沃捷传媒和四维传媒。

整体来看，昨日新三板合计成交118只个股，协议转让与做市转让板块形成双足鼎立之势，协议转让股票共有51只个股出现交易，成交金额达到55894.5万元；87只做市转让股票中有67只个股发生交易，成交金额达到4381.66万元。协议转让个股凯立德成交金额居首，达到1550万元，上涨3.33%，收报15.5元。此外，券商股联讯证券成交金额也相对居前，达到541.31万元。

昨日，新三板个股的涨跌幅均有缩小，合计有50只个股出现上涨，42只个股出现下跌，但涨幅超过10%的股票仅有4只，即上海底特、超宇环保、维珍创意、北京时代，涨幅分别达到164.71%、123.60%、10.86%、10%。而跌幅超过10%的股票有5只，分别是博雅英杰、中林股份、益善生物、三网科技、必控科技。

做市转让股票中，沃捷传媒、四维传媒成交金额较大，分别为1011.21万元、452.40万元。领涨做市股的维珍创意近期将进行第二次定向发行股份，以每股人民币12.5元的价格，发行不超过134.4万股，募集资金不超过1680万元。公司称，本次发行的目的是为了活跃做市交易，增加股东分散度，引入新的做市商。12月15日，维珍创意收报19.6元，涨10.86%。（黄丽）

12月15日部分个股大宗交易情况

名称	成交价	折价率 (%)	当日收盘价 (元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
方正证券	13.68	-0.80	13.94	23,000.00	314,60.00
民生银行	8.14	-3.33	8.23	8,100.00	65,93.40
神奇制药	19.70	1.29	19.97	1,241.66	24,460.70
同力水泥	8.95	0.34	8.95	2,351.31	21,044.19
攀钢钒钛	3.42	-1.16	3.48	6,003.35	20,531.45
泛海控股	8.36	-2.90	8.64	2,363.88	19,762.05
上海电气	7.02	-2.77	7.55	2,230.00	15,654.60
怡亚通	13.51	-3.98	14.33	388.00	11,996.88
梅花生物	6.44	-3.88	6.78	1,850.00	11,914.00
万里股份	15.55	0.52	15.99	700.00	10,885.00
丰原药业	14.49	0.56	14.58	700.00	10,143.00
上峰水泥	8.01	-10.00	9.19	1,250.00	10,012.50
卫宁软件	71.47	1.51	73.30	130.00	9,291.10
顺丰恒业	6.55	-0.56	6.93	1,250.00	8,187.50
亿帆鑫富	22.92	-5.91	25.44	350.00	8,022.00
方大炭素	11.30	1.80	11.45	700.00	7,910.00
富春环保	9.28	-3.03	9.89	820.00	7,609.60
怡亚通	13.51	-3.98	14.33	520.00	7,025.20
上海电气	7.02	-2.77	7.55	1,000.00	7,020.00

短期继续震荡 关注年报行情

□万联证券研究所宏观策略组

近期市场持续震荡，以金融股为代表的权重股持续震荡，而以创业板为代表的成长股则持续上涨，市场再现“二八”格局。考虑到近期资金面将会面临一定的压力，我们认为这种震荡还会持续。近期机会更多在于年报增长预期的板块和个股上面。此外，央企改革也值得我们关注。明年政策将继续偏向宽松，资金流向股市趋势未变，市场中期走势看好。可持续关注“大改革”和高端制造板块。

政策超预期放松是前期市场大幅上涨的重要原因。自7月份市场上涨以来，中途经历了多次的政策刺激。铁路建设大幅加码、沪港通开放、房贷七折利率政策，超预期降息等政策持续出台。此轮市场的上涨最核心的因素是政府在政策上的放松力度大幅超出预期。无论是在铁路基建领域一个月批复一万亿的投资计划，还是在房地产政策上超预期的松绑政策。在财政政策方面，政府在经济压力之下，放松力度超出了市场预期。而在货币政策方面，超预期的降息，改变了市场对于央行货币政策的预期。近日央行的数据表明，今年新增信贷总量将超过10万亿元，大幅超出市场预期。央行的货币政

策已经开始偏向宽松，市场降息降准等预期大大加强。在货币政策以及财政政策的强刺激之下，市场连续上涨，赚钱效应逐步显现。赚钱效应使得市场信心开始恢复，场外资金入市积极，融资资金开始大量增长。在市场资金的推动之下，造就了此前市场的强势。

多重因素导致近期市场持续震荡。首先，金融板块有兑现利润的需求。由于前期金融板块累计涨幅比较可观，市场分歧比较大，部分获利资金有兑现利润的诉求。由于金融板块占到了A股市值的四分之一以上，对于市场的走势产生重要影响。近期金融板块的持续调整使得市场出现震荡走势。其次，管理层对于前期市场连续大幅上涨比较担忧，短期有政策面的压力。此前，新华社、新闻联播等官方媒体均表达了对于A股“疯涨”的担忧。而证监会也在召开的新闻发布会上表达了对于市场上涨过快的担忧。最后，两融杠杠比例的检查对于市场资金面造成短期冲击。证监会将会在本周对券商的融资融券杠杠比例进行检查。一些券商的两融杠杠比例过高。近期杠杠比例的下降，将使得两融资金量有所减少，对近期市场的资金面也造成了一定的冲击。

资金面面临一定压力，近期继续震荡，关注年报预增个股。此前，证监会核准了12家企业的

首发申请。根据时间安排，本周四葵花药业将率先亮相，开启申购。随后，周五将有6只新股申购，而其余5只新股则安排下周申购。据WIND数据统计，12只新股拟募集资金合计133.57亿元，超出上一轮新股逾六成。预计此轮新股申购的冻结资金将超过2万亿元，将会对市场资金面造成一定的冲击。因此，短期继续震荡整理的可能性比较大。随着年底的到来，公司的年报业绩将会有较大的波动，从而影响市场的反应来看，一些年报业绩有增长预期的个股将成为资金关注的焦点。建议继续关注年报有增长预期的行业和个股。

环保、基建类板块业绩增长预期比较明确，可重点关注。券商、保险今年业绩增速可观，考虑到前期涨幅较大，可逢低关注。而近期央企改革有加速迹象，央企改革类公司可予以关注。国务院国资委近期召开新闻发布会，宣布在所监管的中央企业中开展“四项改革”试点，国家开发投资公司、中粮集团等六家中央企业纳入首批试点。央企改革的试点展开将会刺激改革预期的央企上市公司的股价表现。

中线可继续看好，关注“大改革”板块和高端制造板块。中线继续看好主要是基于两点考

虑。首先，努力保持经济的稳定增长，努力做到调速不减势。考虑到当前的经济形势依旧比较严峻，明年将会继续推出稳定经济增长的措施。在这次会议上首次提出了积极的财政政策要有力度，货币政策要更加注重松紧适度。可以理解为明年稳经济增长的财政政策力度将会加大，货币政策将会朝着更加宽松的方向发展。在明年一季度很可能再次降准或降息。其次，资金配置有利于市场的运行。我国投资渠道相对狭窄。目前主要的投资方向为银行理财产品、股市和房地产市场。随着央行货币政策的放松和对理财产品合规的监管，理财产品的收益率逐步下行。近年来房地产行业持续低迷，部分资金开始撤离房地产行业。今年下半年以来股票市场持续上涨，赚钱效应开始显现，部分资金开始流向股市。因此，我们中期继续看好未来的市场表现。在经济新常态下，改革能提高我国企业的生产效率，提高竞争力。因此，国企改革、土地流转、资源价格改革等，“大改革”类板块值得关注。在产业升级方面，随着我国制造业的逐步成熟，我国高端制造业在技术上和资金上均已储备较为充分。在中央“走出去”战略的引导下，高端制造业将会实现快速发展。高铁、核电、高端机床、机器人等产业值得长期关注。