

蓄势以待 12月步入“冬播”时间窗

□本报记者 李波

昨日市场呈现深V反转走势，早盘震荡后大幅下挫，沪综指一度逼近3300点，午后快速回升以红盘报收。上周五的踩踏式下跌使得市场心态趋于谨慎，做多意愿松动，不过短期急跌令调整风险大举释放，优质品种再现布局良机。展望12月，短期不确定性提升，多空分歧加大，预计市场将以震荡整固的方式寻找新平衡；鉴于利率下行背景下大类资产配置向股市转移的趋势不变，市场系统性风险不大，跨年 and 春季行情可期，12月中后期有望再度转暖。因此，12月将是难得的冬播时间窗口，建议轻指数重个股，借回调低吸布局。

12月结构行情依然丰富

播种期关注白马成长和跌出来的机会

□本报记者 徐伟平

经历了10月份的震荡拉升，11月的意外回落，沪综指重回60日均线附近，题材热点更是出现显著分化。步入12月份，市场走向成为投资者关注的焦点。多家机构表示，投资者需要谨慎波动风险，但“不悲观”仍前提，行情的转机可能在12月中旬，短期市场大幅调整后反而为投资者布局提供机遇。预计后市场内的结构性行情依然丰富，建议投资者关注两个方向，一是回调逐步介入优质白马成长股；二是传统产业“跌出来”的“预期改善”机会。

申万宏源证券指出：回调逐步买入优质白马成长才是第一要务，高股息标的值得持续关注。而弹性更大的机会来自于基本面最为确定的医疗服务和休闲娱乐，以及景气度较高的环保、新能源汽车、信息安全和核电等子行业。当前位置，追逐主题的快速轮动不如在高景气行业中寻找业绩确定性高的优质白马，并借回调逐步左侧布局。业绩符合预期的白马成长，将是市场大方向下投资者抱团取暖的最佳选择。

主题方面，国企改革混合所有制方案

符合预期，建议牢牢抓住“五个更快”：地方国企比央企快，完全竞争的商业类国企比其他国企快，试点国企比非试点快，子公司比集团快，已出整体方案的省份比没出的省份快，东部沿海省份比没出方案的中西部快。建议投资者密切关注“十三五”规划落地后可能超预期的子领域，特别关注二胎。或者自下而上从高增长、高送转、再融资和员工持股计划诉求等角度寻找个股。

兴业证券表示，从目前来看，行情转机最快可能出现在12月中旬，行情调整期是耐心审慎地为明年布局优质成长型标的窗口期。在钱多、经济弱、政府积极利用资本市场为转型服务的确定性前提下，行情的系统性风险不大，故仍应保持底限思维。但是，短期套牢盘和获利盘的双重压力，再叠加监管政策对于短期市场风险偏好的影响，至少12月中上旬行情调整以蓄势的概率大。

首先，高波动的成长股，涨跌动能都大，可以等待杀跌动能缓解之后左侧布局。成长股仍是未来中国经济转型、改革、创新驱动的中期行情的主战场。过去几年，转型成长的理念已经深入人心，成长股可以通过外延式收购、不断地加杠杆，

两融余额两连降 下破1.2万亿元关口

短期波动难撼长期增势

□本报记者 王威

在站上1.2万亿元关口6个交易日后，两融余额连续下降，并于上周五遭遇两个半月以来的最大净偿还额，并跌破1.2万亿元关口，报11972.55亿元。11月两融余额曾连续十四个交易日净买入，但上周内三度出现净偿还。分析人士指出，虽然新规的实施以及市场波动的加大，使得两融市场的谨慎情绪显著回升，短期将对两融市场造成一定程度的扰动，但并不会改变中长期增长趋势。预计12月在短暂波动后，两融余额将再度步入缓慢增长过程，并有望重返1.2万亿元关口上方。

融资余额降至1.2万亿之下

上周五伴随着市场大跌，两融余额也再度出现明显下降，时隔6个交易日后再度回到1.2万亿元关口下方。而当日230.33亿元的净偿还额也创下了9月14日以来的新高。

截至11月27日，沪深股市融资融券余额报11972.55亿元，较前一交易日减少232.73亿元，降幅达1.91%，为9月15日以来的新高，同时也是11月首次出现连续两个交易日下降。其中，沪市两融余额下降了141.45亿元，报7096.333亿元；深市两融月报4867.22亿元，较前一交易日回落91.28亿元。

融资方面，上周五沪深股市融资余额报11943.08亿元，当日融资买入额在上周四基础上减少38.23亿元至1094.54亿元，但融资偿还额较上周四出现增长，增加173.75亿元至1324.87亿元。由此，继上周

四之后，27日再度呈现融资净偿还状态，具体净偿还额达233.33亿元，为两个半月以来的新高。

从行业板块角度来看，上周五28个申万一级行业板块均遭遇了不同程度的融资净偿还。其中，轻工制造、建筑材料、休闲服务和食品饮料板块的净偿还规模相对较小，均在1亿元之下，具体金额分别为4553.52万元、5279.80万元、5896.38万元和9836.43万元。与此同时，非银金融、计算机、房地产、传媒、交通运输、机械设备、医药生物和建筑装饰板块成为了上周五融资净偿还的“重灾区”，净偿还规模均在10亿元以上。其中非银金融板块的净偿还高达45.52亿元，计算机和房地产板块的净偿还额也超过了15亿元，分别达18.82亿元和16.21亿元。

从个券方面来看，券商股“受灾”最为严重，各股票净偿还额均位居前列。具体来看，上周五共有696只标的股遭遇融资净偿还，其中中信证券、光大证券、兴业证券、东方财富、太平洋和中国中车的净偿还额超过了3亿元，具体金额分别为4.44亿元、3.58亿元、3.48亿元、3.31亿元和3.02亿元，另有包括海通证券、广发证券、长江证券、山西证券等11只标的股的净偿还额在2亿元以上。在获得融资净买入的196只标的股中，中恒集团、正泰集团、盛和资源、天成控股、福瑞特装、中泰化学、宁波韵升和梅花生物的净买入额超过了1亿元。

两融增势难改

自9月30日以来，两融余额便再度步入增长过程，从9067.09亿元最高增至

1.22万亿元，11月更是连续十四个交易日出现净买入的情况。不过整体来看，两融余额增速已较上半年明显放缓，而上周起两融新规的正式实施以及市场波动的再度加大，都将使得两融市场的增速进一步放缓，但长期增长的趋势难以发生逆转。

从上周数据来看，新规实施对于两融市场造成了一定程度的扰动。联讯证券表示，上周开始实施两融新政，数据上看，融资偿还额降幅有限，但融资买入额降幅较为明显，导致融资净买入额下降，表明增量资金尤为谨慎。另外，在上周五市场大幅回调刺激下，存量资金出现加速偿还。

中信证券则指出，近期融资买入占比持续下降，11月27日融资买入额占标的的券交易额比例降至18.9%，而前期高点为24.6%；融资买入额占全部A股交易额比例降至9.6%，而前期高点为14.2%。此外，20日日均融资买入额占比增速仍呈下降趋势。整体来看，普通投资者加仓热情不高，短期市场保持谨慎。

不过市场人士普遍认为，虽然短期来看新规会对两融市场造成一定程度的扰动，但长期趋势并不会发生改变。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。

点后跌幅一度显著扩大，甚至逼近跌停，最低下探至23.18元，不过午后跌幅有所收窄，尾盘更是快速拉升，股价震荡翻红，最高上探至27.79元，尾盘收报于26.69元。值得注意的是，华测检测昨日成交额为3.60亿元，较此前小幅缩量。

盘后公开交易信息显示，昨日买入华测检测金额前五的席位中，有两家机构现身，分别买入1858.91万元和1116.61万元，排在第二位和第四位。中信建投股份有限公司东三环中路证券营业部的买入金额最大，为2594.10万元。在卖出华测检测金额前五的席位中，有三家机构现身，分别卖出2268.67万元、1691.16万元和1154.31万元，排在前三位。

分析人士指出，华北地区持续雾霾，环保检测概念受到资金关注，不过机构博弈意味颇浓，短期建议投资者等回调后再介入。（徐伟平）

创业板指V型反弹

□本报记者 李波

周五大跌后，昨日创业板指数盘中大幅跳水，一度逼近2500点，之后快速回升翻红，实现V型反转。

创业板指昨日以2658.97点小幅高开，震荡后逐步下行，午盘加速跳水，最低下探至2507.38点，随后快速反弹，并于尾盘翻红，最终收报2672.58点，上涨0.87%。

昨日正常交易的428只创业板股票中，有281只上涨，其中，包括银信科技、东方日升、新宙邦、昆臣万维等在内的49只股票涨停，共有110只股票的涨幅超过了5%。昨日下跌的145股票中，尤洛卡跌停，中航电测下跌6.44%，海联讯、富春通信、鼎汉技术和金信诺的跌幅在5%以上。

作为本轮行情的领头羊，创业板前期在积累大量涨幅的同时，股指泡沫也在迅速膨胀，因此成为上周五的杀跌重灾区，昨日早盘跌幅也一度超过5%。不过，从昨日的反转走势来看，调整风险大举释放引发抄底资金进驻，结合当前利率下行和改革转型的大背景，市场系统性风险有限，创业板仍是行情主角。预计短期市场将震荡整固，创业板作为高弹性品种，震荡将更为剧烈。操作上建议借助波动去伪存真，同时立足春季行情，逢低择优布局。

沪股通净流入额大增

□本报记者 李波

昨日沪股通延续双向净流入，伴随市场V性反转，沪股通净流入34.67亿元，为近两个月阶段新高。

据Wind资讯数据，昨日沪股通已用额度为34.67亿元，较上周五的2.65亿元显著增加，已用额度占比达到26.67%。截至昨日，沪股通连续七个交易日实现净流入，昨日更是创下10月9日以来最大净流入额和近三个月第三大净流入额。港股通昨日净流入3.45亿元，环比上周五的2.44亿元小幅回升，已用额度占比为3.29%。

上证综指昨日震荡下行后探底回升，收报3445.41点，上涨0.27%。恒生指数昨日低开 after 反复震荡，收报21996.42点，下跌0.33%。由此，恒生AH股溢价指数昨日高开 after 震荡下行，尾盘拉升，收报137.21点，上涨1.00%。

沪股通标的股昨日有232只上涨，280只下跌。其中，百隆东方、大商股份、人民网、方大炭素等11只股票涨停，另有32只标的股的涨幅在5%以上。港股通标的股昨日有103只上涨，158只下跌，中国生物制药和裕元集团的涨幅居前，超过4%。

三板做市指数缩量三连阴

□本报记者 王威

本周一新三板交投活跃度明显回落，成交额也回落至10亿元关口下方。昨日新三板总成交额为9.52亿元，为11月19日以来的新低。其中，协议转让股的成交额为3.51亿元，做市转让股合计成交6.01亿元，双双较前一交易日明显降低。

三板做市指数昨日开盘后一度小幅反弹，但很快转跌并一路缓步下挫，午后跌幅一度超过了1%，尾盘才企稳并小幅回升，最终收报1444.14点，下跌1.02%，成交额仅为4.64亿元，延续上个交易日呈现缩量下跌状态。

昨日新三板共有161只协议转让股和581只做市转让股成交，其中的16只股票成交额超过了1000万元。其中，联讯证券继续位居成交首位，具体成交额为9809.78万元，明利仓储的成交额也达到了6545.21万元，而东霖食品、惠晨资讯和东海证券的成交额在3000万元以上。昨日上涨的265只新三板股票中，汇元科技涨幅最大，达1599.05%，紧随其后的东霖食品、瑞达思、大道信通、天智航和郑州水务的涨幅超过了100%。而联赢激光、群雁信息和卓越鸿昌的跌幅较大，在80%以上。

石墨烯概念强势领涨

□本报记者 王威

受到消息面利好提振，昨日石墨烯概念股再度强势爆发，概念指数强势领涨，涨幅超过5%，且量能也出现了显著放大。

昨日Wind概念板块涨多跌少。其中，Wind石墨烯指数昨日尾盘加速上扬，表现抢眼，以5.45%的涨幅位居概念板块的首位。概念板块昨日的成交额达222.23亿元，为6月12日以来的新高。

昨日正常交易的14只成分股中，除南风化工以平盘报收外，其余13只股票悉数上涨。其中，中超控股、东旭光电、乐通股份、中国宝安、宝泰隆、方大碳素、华丽家族和维科精华涨停，中泰化学的涨幅也达到了8.32%，南都电源、康得新、中航三鑫和江海股份的涨幅也均在1%以上。

石墨烯概念昨日尾盘爆发主要是受到消息面利好刺激。为引导石墨烯产业创新发展，助推传统产业改造提升、支持新兴产业培育壮大、带动材料产业升级换代，工业和信息部、发展改革委和科技部昨日联合印发了《关于加快石墨烯产业创新发展的若干意见》。意见明确，要抓住机遇培育壮大石墨烯产业。

到2018年实现石墨烯材料稳定生产，在部分工业产品和民用消费品上实现产业化应用。到2020年，形成完善的石墨烯产业体系，实现石墨烯材料标准化、系列化和低成本化，形成若干家有核心竞争力的石墨烯企业。虽然石墨烯产业长期发展向好，不过分析人士同时提醒投资者，近期市场谨慎情绪明显回升，石墨烯概念在本轮反弹过程中涨幅较大，在利好兑现后需警惕回调风险。

■异动股扫描

加码医疗服务 阳普医疗复牌涨停

停牌4个月的阳普医疗发布了定增9亿加码医疗服务领域，昨日复牌后一字涨停，股价收报于20.70元，成交额仅为731万元，短期该股有望保持升势。

阳普医疗发布公告称，公司定增9亿加码医疗服务领域，此次募集资金主要用于“郴州地区分级诊疗PPP项目”包括郴州市第三人民医院本部改造(PPP)及宜章县中医医院整体搬迁(PPP)项目。此次定增将加速公司向医院管理转型，推动业务模式从B2B升级为B2B2C，即从医疗器械销售向移动医疗技术支持及医疗服务转变，竞争力进一步提升。

分析人士指出，公司尝试介入到医院管理领域，公司信息化产品与医疗器械有望与医院

管理深入整合，进一步提升公司竞争力。此外，公司停牌时间较长，市场重心有所抬升，复牌后补涨需求较浓。从复牌首日的成交额来看，投资者惜售情绪浓厚，短期股价有望继续上行。（徐伟平）

三机构买入华泽钴镍

昨日沪深两市大盘大幅波动，场内个股也大幅波动，其中华泽钴镍午后强势涨停，盘后公开交易显示，三机构入驻该股。

华泽钴镍早盘小幅低开后，震荡抬升，此后维持窄幅震荡格局，午后伴随着成交额的放大，股价快速拉升，13点40分左右封死涨停板至收盘，收报于22.50元。值得注意的是，昨日华泽钴镍的成交额为13.52亿元，较此前小幅缩量。

盘后公开交易信息显示，昨日买入华泽钴

镍金额前五的席位中，有三家机构现身，分别买入9000万元、6749.18万元和5185.77万元，排在第一位、第二位和第四位。昨日卖出华泽钴镍金额前五的席位均为券商营业部，中信证券股份有限公司上海恒丰路证券营业部的卖出金额最大，为6172.64万元。

分析人士指出，继六大稀土集团联合限价报价后，亚洲最大的镍生产商又率队发起削减镍金属产量，随着供给端的收紧，镍价有望走稳，短期华泽钴镍有望保持强势。（徐伟平）

机构博弈华测检测

沪深两市大盘大幅波动，场内个股更是出现巨震，其中华测检测振幅达到18.19%。盘后公开交易信息显示，机构博弈华测检测的意味颇浓。

华测检测昨日小幅高开后，震荡回落，11