

2015年逾九成股票温和上涨

本报记者 王威

伴随着上周四收盘，2015年的A股经过了波澜壮阔的杠杆牛市，再到急速下跌后的企稳反攻，终于落下帷幕。也使得2015年的A股成为了注定要被资本市场牢牢记的一年，诸多数据都创下了历史的最佳纪录。A股总市值一度突破了79万亿元，全年合计成交高达253.65万亿元，两融余额也一度超过了2.2万亿元关口。整体来看2015年A股各主要指数悉数上涨，两市更是有超过九成的股票上涨，但累计涨幅均未超过20%。

A股市值突破79万亿元

2015年上半年A股迎来了七年未见的大牛市。上证综指从年初的3258.63点，在杠杆资金的助威下，一路“狂飙”，在6月12日一举站上了5178.19点，创下了2008年1月21日以来的新高。然而随后两个多月便跌去了3000点，创业板指更是从4000点跌至1779点，跌幅超过一半，期间千古跌停的场面多次出现。由此，上证综指收报3539.18点，年涨幅为9.41%，振幅高达71.95%，直追2009年89.74%的年振幅。深证成指去年则上涨了14.98%，收于12664.89点，年内最高一度达到了18211.76点，也刷新了2008年1月17日以来的新高。

相比之下，中小盘股指数无疑成为了2015年最大的赢家。25个沪深交易所核心指数中涨幅前五位均为中小盘股指数，分别为创业板综指、创业300、创业板指、中证1000和中小板综指，去年全年

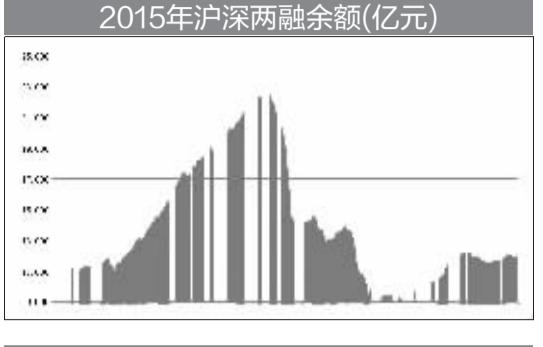
年的涨幅分别高达106.61%、100.17%、84.41%、76.10%和75.28%。创业板指和中小板综指更是分别创下了4037.96点和18437.61点的历史新高。

与火热的市场对应，2015年A股市值也出现了明显的膨胀。沪深两市总市值一度逼近80万亿元关口，据东方财富Choice数据显示，2015年6月12日沪深两市总市值达到年内高点，为79.33万亿元，相较于年初时44.48亿元的总市值，增幅高达78.35%。但经过后续市场的回调，至12月31日收盘，A股总市值收报59.32万亿元。

年成交逾253万亿元

除了指数和市值的新高外，去年A股的成交量也让人“叹为观止”。据东方财富Choice数据，2015年全年，A股合计成交17.02万亿元，是2014年7.26万亿元的逾2倍。从金额上看，2015年A股合计成交额达253.65万亿元，甚至超过了过去5年的合计总成交额。

市场总成交的“井喷”与本轮牛市带有的深深的杠杆烙印密不可分，而杠杆资金也成了本轮牛市“成也萧何，败也萧何”的“始作俑者”。市场因杠杆资金而变身“狂牛”，指数飙涨成交井喷，配资成为“狂牛”行情的“兴奋剂”，却最终也因为清查野蛮生长的配资而结束。据此前申万宏源证券估算，今年年中市场整体场外配资规模约在1.7万亿元至2万亿元之间，其中民间配资、伞形信托的规模约在1—1.5万亿元。



虽然无法掌握确切的配置规模数据，但杠杆资金的动向及变化在两融数据也可“管中窥豹”。据Wind资讯数据，2015年6月18日，沪深股市两融余额报2.27万亿元，较年初的1.04万亿元的规模，增幅达118.27%。除了整体规模外，单日融资买入额及单日融资净买入额也分别以2691.39亿元和331.92亿元，刷新了历史新高。不过就像市场走势一样，有涨也有落，在急速上涨后，自6月19日开始，连续14个交易日出现净偿还，刷新历史最长连续偿还天数。直到7月上旬企稳14万亿元，仅不到一个月时间，两融余额便蒸发了近8700亿元，9月30日最低一度仅9067.09亿元。

五营业部成龙虎榜“常客”

从6月15日开始的长达3个

月的下跌过程中，千股跌停成了

市场常态，期间有16个交易日均

出现了千股跌停的场面，且以8

月24日2179只股票跌停最为

“惨烈”。而在之后的千股停

牌、千股涨停，再到暴风科技上

市连续29个涨停板、特力A百天

涨停10倍等，个股层面的2015年也

可谓“精彩纷呈”。

据Wind资讯数据，2015年全部2808只股票中，仅250只下

跌，共有2548只股票上涨，占比

超90.74%。下跌的250只股票跌

幅均在50%以内，跌幅最大的申

万宏源去年跌幅也仅为45.6%。

上涨的2548只股票中，有30只股

票的年涨幅超过了500%，其中

暴风科技、中文在线和易尚展示

涨幅居前，分别上涨1951%、

1715%和1325%，乐凯新材、创

业软件、协鑫集成、信息发展和

特力A的涨幅也均在700%以上。

这些涨幅靠前的股票包括复牌

首日便暴涨10倍的协鑫集成、百

天涨近10倍的特力A以及上市

创下连续涨停“神话”的暴风科

技等。

而这些股票也成为了年度

龙虎榜的热门股票。据东方财富

Choice数据，2015年共有54只

股票的上榜次数超过30次，其中

光力科技、特力A、中矿资源、易

尚展示、韩建河山、闲谈股份和

富煌钢构的上榜次数均在50次

以上。而机构专用席位、国信证

券深圳泰然九路营业部、国金证

券上海互联网证券分公司、中信

证券上海溧阳路营业部、华泰证

券深圳益田路荣超商务中心营

业部成为年度最“忙”席位，上

榜次数均在1000次以上。

■券商论道

平稳开局 蓄势待发

□申万宏源 钱启敏

2016年交易拉开帷幕，3500点作为新的一年起步点位，沪深股市有望平稳开局，蓄势待发，静待“靴子落地”后逐渐展开春季行情的前哨战。

1月上中旬市场有两大看点。一是本月8日持股5%以上大股东限售六个月到期解禁，市场担心是否会因集中抛售打破现有平衡格局，冲击多方防线。根据统计从去年7月初以来“大小非”的解禁市值超过1万亿元，其中实际控制人、5%以上股东和公司董监高持有市值超过4200亿元，加上在去年7月份以前已经解禁但还没来得及抛售的上述三类股票，总市值估计超过1万亿元，毕竟在去年上半年牛市中我们看到大股东的抛售潮一浪高过一浪，因此市场关注8日到期后是否会引发新一轮减持潮，冲击行情震荡下跌并产生循环效应。

其次，1月15—18日海关总

本周趋势	看平
中线趋势	看多
本周区间	3480-3660点
本周热点	题材股的交易性机会
本周焦点	资金面

可能回踩3500点

□西部证券 黄铮

上周市场震荡盘弱，指数反复纠缠于短期均线。伴随两市量能的逐级走低，市场交投清淡的格局在节后仍有延续。开门红包行情较难期待，市场情绪的恢复很大程度仍受资金压力困扰，预计本周除沪指对3500点仍有回踩可能，半仓之下谨慎应对。

虽然从节前流动性趋势观察，央行维稳意图犹存，A股市场也渡过了短暂新股IPO密集发行的空挡期。但在节后开始的1月行情，解禁压力的潜在因素更多抑制做多情绪的集结。一方面，2016年1月份共计41家公司首发原股东限售股、89家公司非首发限售股解禁，解禁市值为1334.25亿元，比上月同期增加591.76亿元，增加幅度为79.70%，一月份解禁环比是年内次高。此外，整个一季度，沪深两市可解禁的市值预计可达1.5万亿元，超去年4566亿元解禁金额

本周趋势	看平
中线趋势	看多
本周区间	3500-3670点
本周热点	计算机、信息安全
本周焦点	成交量

短期料延续弱势

□银泰证券 陈建华

2015年最后一周A股两市向下调整，31日收盘沪指跌破30日线再次回到3600点下方，深圳成指则跌破13000点附近线，与此同时中小板、创业板亦同步走低。盘面表现情况看两市板块个股普遍走弱，成交量继续维持低位，资金参与意愿有限。对于后期，结合各方面因素分析我们认为A股弱势料仍将延续，沪深指数不排除进一步向下小幅调整的可能。

首先，人民币兑美元汇率持续走低将对短期市场形成负面影响。对于A股而言，短期汇率的持

本周趋势	看空
中线趋势	看平
本周区间	3400-3700点
本周热点	金融、新能源、重组题材
本周焦点	人民币汇率走势、新股发行情况

续走低将对市场心理形成负面影响，其产生的资金外流预期将加剧各方的担忧情绪，不利于沪深两市运行，尤其在去年8月份人民币汇率波动一度导致沪深指数大幅下挫的背景下，当前两市显然难以彻底摆脱其带来的负面影响。

其次，今年元旦后减持禁令到期同样将对沪深两市形成压制。在前期各项救市政策陆续退出的情况下，若无意外该禁令期限不大可能延长。尽管管理层不排除窗口指导以烫平减持带来的冲击，但我们认为经过长达半年的禁售期后，在市场弱势同时实体经济缺乏亮点的情况下，减持带来的压力仍不容忽视，对市场心理也将形成不小的冲击。

此外，伴随证监会发布完善新股发行制度相关规则，后期会企业发行节奏料将加快，A股也将因此面临考验，沪深