

2015年逾九成股票温和上涨

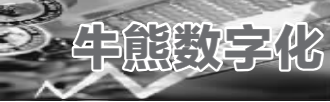
□本报记者 王威

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铭记的一年,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



平淡收官 沪综指2015年上涨9.41%

在投资者对跨年行情的期待中,上证综指平淡中收官。上周沪综指下跌2.45% 收于3539.18点,由此一年涨幅变为9.41%; 上周合计成交额仅为1.14万亿元,依旧维系缩量格局。市场震荡盘弱,指数反复纠

题材降温 创业板指数周跌2.89%

上周创业板指数震荡回路,周跌幅超过80点,调整至2700点附近,场内题材热点出现集体退潮,个股调整力度较大。创业板指数周初维持震荡整固,上周四突然出现快速调整,全周最高上探至2823.75点,最低下探至2710.20点,收报于

缓步上行 轻工制造板块周涨0.34%

上周2015年的收官之战,市场弱势震荡,沪深交易所核心交易指数上周纷纷收跌。28个申万一级行业板块也近乎“全军覆没”,仅轻工制造指数上周上涨,但涨幅仅为0.34%。

上周正常交易的81只轻工

前景乐观 芯片国产化指数周涨5.39%

上周市场整体低迷,题材热度降温,但芯片国产化概念板块涨幅最高,四个交易日上涨了5.39%,在所有Wind概念板块中涨幅居首。

24只成分股涨跌各半,其中三毛派神、润欣科技和大港股份的涨幅最大,分别上涨了

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40379.6点和184376.1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7.26万亿股的逾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。

始于短期均线,最终仍然被压制于20日均线下方,市场交投清淡、情绪回落,资金面供给压力较为明显。从单日行情来看,节前四个交易日走势逐日疲沓,经历上周一的快速调整之后,沪指盘中反

缠于短期均线,最终仍然被压制于20日均线下方,市场交投清淡、情绪回落,资金面供给压力较为明显。从单日行情来看,节前四个交易日走势逐日疲沓,经历上周一的快速调整之后,沪指盘中反

题材降温 创业板指数周跌2.89%

2714.05点, 全周累计下跌2.89%。上周创业板正常交易的443只股票中,有170只股票实现上涨,润欣科技、美尚生态、山鼎设计等5只新股表现抢眼,涨幅超过60%。11只股票涨幅超过20%,44只股票涨幅超过10%。在下跌的275只股票中,

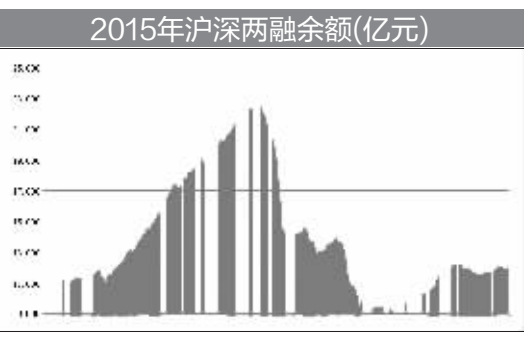
制造指数成分股中,有39只上涨,42只下跌,其中,次新股邦宝益智上周涨幅最大,达61.04%;复牌不久的康耐特周涨幅也达到了36.93%,紧随其后的博汇纸业、青岛金王、升达林业和松发股份的涨幅也均超过了10%,上周分

前震荡行情中,计算机板块仍然被看好。首先,在经济转型

的大趋势下,“互联网+”已经逐步渗透入每个领域,在信息安全日益受到重视的情况下,软件国产化概念股的市场空间也就十分广阔,从而对行业估值和未来预期形成支撑。其次,资本市场最为看好新技术

2015年,计算机相关概念

股大放异彩,涨幅领先,而当



年度	上市公司数	上市股票数	上市A股总数	上市B股总数	总股本(亿股)	总市值(亿元)	流通股(亿股)	平均市值(亿)	平均市净率
2015	2,236	2,919	2,815	104	50,390.63	591,902.90	44,251.29	23.69	2.53
2014	2,614	2,700	2,594	106	43,849.75	428,721.32	39,166.87	17.54	2.20
2013	2,496	2,581	2,474	107	40,719.79	273,214.87	36,908.83	12.52	1.61
2012	2,497	2,583	2,475	108	38,512.22	268,248.02	31,233.20	13.98	1.77
2011	2,345	2,431	2,323	108	36,181.71	251,129.02	28,542.27	12.79	1.93
2010	2,067	2,154	2,046	108	33,219.04	305,577.20	25,198.84	18.31	2.64
2009	1,724	1,811	1,702	109	26,130.20	291,163.44	17,931.26	26.93	3.37
2008	1,627	1,714	1,605	109	24,244.50	148,946.25	10,333.22	18.07	2.06
2007	1,560	1,647	1,538	109	22,189.26	401,855.97	8,127.97	79.51	7.02
2006	1,443	1,530	1,421	109	14,683.19	104,389.83	5,477.84	33.53	3.69

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1.4万亿元,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,个股跌停成了市场常态,期间有16个交易日均出现了个股跌停的场面,且8月24日2179只股票跌停最为“惨烈”。而在此之后的个股停牌,个股涨停,再到暴风科技上市连续29个涨停板、特力A百天涨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%。

上市公司的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195.1

%和1715%和1325%,乐凯新材、

创业软件、协鑫集成、信息发展

和

始始终受制短期均线缠绕,两市

量能逐步缩减,反弹热点散乱无

序,市场情绪难以高涨。分析人

士指出,市场热点较为散乱,主

要是因为缺乏权重股维稳、成

长股助推的双赢局面,热点可持

性差,反过来又称为了短线资金

难以沉积于市场的主要原因。

回顾刚刚过去的2015年,

沪指创下了多项纪录,短短

18个交易日,沪指下跌了35%,

逾600只股票价格腰斩;千余家

上市公司紧急停牌,而正常交易

的股票则频繁上演史上罕见的

个股涨停盛况;管理层暂停

IPO、限制股指期货做空、禁止

“董监高”在半年内减持、要求

上市公司发布利好;国家队入场

理办法》规章草案,并制定了

《关于首发及再融资、重大资

产重组摊薄即期回报有关事项

的指导意见》,四项规章自2016

年1月1日起施行。证监会强调,

本次完善新股发行制度,是在核

准制下,为配合本次重启新股发

行推出的改革措施,虽然体现了

注册制改革的精神,但不是开始

实注册制。

势,以至于全年涨幅高达89.8%

,仅次于计算机板块,位居行业

的第二位。这种走势与行业的加

速转型密切相关,板块内部停牌及复牌

不久股票相对较多,而且该股“

转型风”今年料仍将延续。

中信证券指出,2016年是传

统“轻工制造”向“现代综合服务

商”转型加速与落地的关键

和发展最为活跃,在云计算、

大数据、人工智能、VR、量子

通信等新事物不断涌现时,资

本市场新题材也层出不穷,成

为资金最为热衷的炒作对象。

再次,市场本身暂时处于存量

博弈的格局中,明年市场扩容

更会对资金形成分流,由此场

内资金对中小盘股的追捧较

为积极,计算机相关板块将继

续获得资金青睐。

不过,同样由于未来市场扩

容导致A股标的稀缺性价值减

弱,预计板块内部个股分化趋势

将加剧。未来可以关注软件、

医院、政府和企业部门相关的

个股,因为这部分公司拥有相对

封闭和垄断的资源优势,在与互

联网的不断融合中蕴含较大的

投资机会。(张怡)

年,建议投资者重点关注所涉及

的新兴领域政策预期强且政策

红利有望持续落地,市场空间

大且先发优势明显的企业。银

河证券建议投资者寻找主题性

投资带来的预期差机会,尤其是

轻功板块个股多朝着教育、动

漫、电子发票、互联网彩票等

产业转型,值得重点关注。(王

威)

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

发行的空档期。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年一月份共计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,较去年4566

亿元解禁金额

三倍,较低的持股成本仍会是

弱势市上的减持缘由。另一方

面,月初是上年5月限售减持禁

令的到期日,伴随市场供给预

期增大,限售令解禁的套现意

图,对于个股股价易形成挤兑

。关注一月份解禁市值占前三

,兴业银行、万达院线和申万

宏源当日对板块活跃度的影响

。结合两市成交观察,资金面

预期紧张令市场交投日趋清

淡,沪前沪指日均成交2854.5

0亿元,相比前一交易周日均

成交3538.29亿元明显回落。

后期量能的恢复性活跃,才会

是人气回升的重要信号。

技术走势方面,沪指日线

显示,中短期均线连续反压

指数,中期、半年线趋平量能

缩减表明市场活跃度欠佳。周

K线观察,上周缩量阴线之下

,股指重心略有下移,调整压力

并未完全化解,但中期趋势暂

未损害,三四周均线3615点

是沪指近一阶段重要阻力位

。总体看,热点、量能匮乏

,使节后开门红包行情难以

期待。预计本周沪指中期五

日均线仍是多空双方争夺焦

点所在,在短期指数方向不明

阶段,操作策略方面,持个股

以低价绩优的强势品种为主

,且盘中反抽不宜追涨。

署、央行、统计局等将陆续

公布2015年全年宏观经济数

据,当前宏观经济仍面临较大

的下行压力,出现超预期增长

的可能性不大。在市场选择

明确的突破方向之前,也需要

等待这个“靴子”的最终落

地。

此外,从盘面看,作为市场

最活跃的创业板指数近期走

势微妙,短线反弹高点不仅低

于去年11月下旬的2915点,且

且有构筑第二个圆弧顶的迹

象。如果后市创业板指向下

突破,甚至击穿60日均线支

撑,那么创业板进入阶段性调

整的可能性就很大。届时,创

业板是否会拖累主板市场同

步调整,还是金融地产等权重

股异军突起引发风格转换,目

前似乎也没有明确信号。

当然,在上述偏谨慎的因素

同时,我们也看到诸多乐观的

方面,如年关过后资金面趋于

宽松、打新解冻资金择机进

场、年初新股发行节奏较慢

、“掘新”不再需要全额预交

款、高送转的各类题材也将

此起彼伏等。短线大盘有望

平稳开局,先等待“靴子落地

”,再“酝酿感觉”、蓄势待

发,尝试展开春季行情的前哨

战。从历史规律看,出现春季

行情还是很有希望的。

■ 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