

# 修复元气需时日 底部反复恐难免

□本报记者 张怡

A股在2016年的第一周经历了罕见的巨震，市场在前四个交易日中就四次触发熔断机制，这引发了恐慌情绪的弥漫，各种技术形态被严重破坏。不过上周四晚间管理层连夜发布政策暂停了熔断机制，使得周五大盘长针探底后行情趋于平稳。然而，A股市场元气已经大伤，指数之前几个月震荡整理形成的温和上升形态被彻底破坏，而且盘中热点匮乏，指数的反弹难以一蹴而就，底部反复难以避免。

## 长针探底 行情趋稳

回顾过去的一周，凌厉的跌势让投资者措手不及。周一指数开盘后节节走低，午后相继出发两档熔断机制而提前收盘；而后在周二和周三维系震荡企稳态势，但不料周四再现恐慌情绪，指数开盘快速下探触及两档熔断机制，而导致开盘不到20分钟便提前结束了交易。

在这种情况下，管理层连续出台维稳措施，在发布了减持新规之后，又宣布1月8日暂停熔断机制，由此市场预期开始趋于好转。上周五，指数高开后惯性下冲，沪指触及最低点3056.88点之后快速反弹翻红，随后维系红盘震荡格局，最终上涨61.41点收于3186.41点，涨幅为1.97%，形成长针探底格局。由此，沪指一周下跌9.97%，创下了8月下旬以来最大单周跌幅。期间，沪指连续击穿了3500点到3100点等多个整数关口，被压制在所有均线下方，之前的形态已经被破坏。

市场板块来看，上周跌势最为凌厉的是“中小创”，创业板综指和创业板指上周的跌幅分别达到了17.43%和17.14%；中小板综指下跌14.68%，深证成指下跌14.02%，表现均弱于沪市主板市场。

行业板块来看，上周28个申万一级行业中，仅有钢铁行业微涨0.73%，其余行业均有不同程度的下跌。其中，采掘和银行板块分别下跌3.45%和5.84%，是仅有的两个跌幅未超过10%的行业板块；而计算机、传媒、电子和机械

设备行业的跌幅居前，分别下跌了17.92%、17.32%、16.24%和15.63%。

概念板块全军覆没，上周次新股、沪深通50、赛马、京津冀和大央企重组等板块的跌幅较小，均未下跌超过10%，而人工智能、智能穿戴、网络安全、生物识别等板块的跌幅均超过了21%。

## 情绪修复 等待筑底

伴随着管理层频繁释放维稳信号，市场担忧情绪将逐步缓解。不过在经历了前期的非理性抛售之后，行情在底部的反复难以避免，短线有反弹但路途不平坦。

实际上引发上周市场巨震的因素较多，

首先，1月8日减持禁令到期之前，管理层发布了减持新规。根据减持新规，未来一段时间，行情将处于大股东和董监高“有序减持”，中小投资者可先于大股东减持，减持通过大宗交易渠道等，具体有待进一步细化。其次，关于引发市场扩容担忧的注册制方面，上周五收盘之后，证监会例行发布会上再度释放维稳信号，表示3月1日不是注册制执行日，新股发行节奏也将以维护市场稳定为原则。

此外，上周大幅波动的人民币汇率也是引发市场调整和恐慌情绪的重要因素，人民币继续贬值，作为人民币资产A股亦受到影响。尽管后市走势仍然具有较大的不确定性，但是央

行在其网站除重申央行有能力保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，完善人民币对美元汇率中间价报价机制取得预期效果外，也指出一些投机势力试图炒作人民币并从中牟利，导致人民币汇率异常波动。

国金证券指出，政策抛来“橄榄枝”，针对减持禁令到期、熔断机制和新股发行节奏等给出了及时回应，但脆弱的市场是否接受监管层的相关政策出台诚意，有待进一步观察。考虑到“增量行情”短期内仍难以出现，建议从符合经济转型、产业升级的相关板块中寻找超额收益，主题方面推荐有事件或政策预期驱动的迪士尼、国企改革、农业一号文等。

## 券商：谨慎为宜 控制仓位

□本报记者 徐伟平

2016年首周，沪深股市出现大幅下跌，其中两个交易日触发熔断机制，提前收盘，恐慌情绪一度快速蔓延。不过上周五监管层及时叫停实施仅4天的熔断机制，沪深大盘企稳反弹，恐慌情绪略有缓解。多家券商表现，在连续大幅下挫后，市场情绪修复尚待时日，短期的交易性机会操作难度较大，建议投资者谨慎为宜，注意控制仓位。

申万宏源证券：就盘面看，近期“互联网+”、新能源车等热点板块跌幅居前，而煤炭、黄金和畜禽养殖等强周期品种表现亮眼，显示当前高估值品种继续暴露风险，而低价品种坚挺，市场风险偏好明显下行。上周在熔断机制暂停的情况下，两市成交并未恐慌性增加，显示投资者总体心态短暂获得平复，不过短期的交易性机会操作难度较大，谨慎为宜。选股和操作能力较强的投资者后续可以关注确定性高的品种，包括高息、业绩向好和受益于人民币贬值等板块，而考虑到全球性通缩的可能，对于周期性板块的持续表现并不看好，此外，并购重组热点也是值得关注，但当前市场的风险偏好尚不支持这类题材的结构性表现。在操

作层面上，投资者需快进快出，尤其随着私募基金规模的快速增长，市场整体风格趋于短线化，灵活的操作方式更为可取。

平安证券：当前资本市场的的确面临较多基本面和情绪面上的干扰因素，包括近期人民币对美元汇率较大幅度的贬值，供给侧改革推动市场出清可能对经济增长带来的负面冲击，近期大股东减持压力的逐渐临近等等。这样的市场环境需要监管当局和上市公司共同发力，稳定投资者情绪，维护市场稳定，重建投资者的信心。证监会此次出台减持新规与上市公司承诺不减持或延长限售的表态，研判均对于市场非理性情绪的安抚和维稳起到一定作用。从长期来看，中国资本市场仍然具备良好的发展前景。首先，注册制改革逐步落地将加速股票发行市场的效率，降低企业上市的时间成本，真正激活资本市场的融资属性，有利于我国资本市场的发展壮大；其次，养老金入市的推进，将填补资本市场缺乏长期投资者的空白，扭转当前偏短期、偏投机性的投资风格，促进资本市场的长期健康发展；最后供给侧改革一方面将带来上市企业兼并重组的投资机会，另一方面，去产能、去库存、去杠杆的改革举措将加速引导市场出

清，为中国经济转型打下坚实基础。

广发证券：在经历了去年两次“股灾”之后，监管层已经积累了丰富的应对“暴跌”的经验，但是应对“阴跌”的手段不足。通过去年两次“股灾”的洗礼，监管层的反应速度已越来越快，政策手段越来越多，并且基本能够抓住市场的“痛点”——这一次果断暂停“熔断机制”以及迅速出台“减持新规”都说明监管层在应对“暴跌”方面已经有了丰富的经验。如果下周市场仍然“失控式坠落”，监管层也会有更多的“救市”政策出台，助力市场企稳。从资金面的角度来看，保本基金、年金、二级债基、万能险等产品是前期A股市场的主要增量资金来源，但是本周的暴跌导致他们辛苦堆积的“安全垫”功亏一篑，接下来要让他们再次加仓将是一个非常漫长的过程。从风险偏好的角度来看，由于“调结构”和“保增长”的矛盾仍未找到好的解决之道，因此风险偏好可能持续处于比较中性偏弱的水平。综上来看，建议现在满仓的投资者不要再“恐慌性抛售”，轻仓的投资者也不要博“报复性大反弹”，市场更可能在短期内企稳，这时候更关键的是要调整好心态，控制仓位，布局长线。

## 五机构买入西山煤电

上周西山煤电表现强势，周三和周五涨停，龙虎榜数据显示，上周五有五家机构买入该股。西山煤电上周一下跌6.58%，周二止跌企稳，上涨1.22%，上周三强势涨停，上周四冲高回落，上涨1.90%，上周五再度涨停，收报7.10元。成交额逐日放大，五个交易日分别成交1.65亿元、1.72亿元、3.41亿元、7.45亿元和9.79亿元，后三个交易日放量显著。

深交所盘后披露的公开信息显示，上周五西山煤电的前五大买入席位均为机构专用，买入金额分别为1.06亿元、6366.98万元、4260.00万元、2564.02万元和2024.65万元；前五大卖出席位中，前四位均为营业部席位，分别卖出5037.83万元、4368.31万元、3552.94万元和1496.51万元，第五位为机构专用，卖出1359.45万元。

分析人士指出，市场悲观预期使得煤炭股防御性提升，而供给侧改革有助提升煤炭行业估值，加上近期旺季动力煤企稳，行业迎来阶段性反弹。上周五五家机构买入西山煤电，短期有望延续强势。(李波)

## 机构大举买入湖南黄金逆市大涨

A股市场在上周整体低迷，不过“煤飞色舞”行情隐现，成为仅有的亮点。湖南黄金上周表现十分强势，仅在上周一大跌之后就开始攀升，两度触及涨停板，最终以11.79%的周涨幅收于10.05元。

上周一湖南黄金随着市场的调整而大跌7.45%，下破多条均线；不过周二和周三就趁着市场企稳之时快速攀升，分别上涨2.64%和9.95%，强势跃居均线上方，成交也有所放大，周四市场再度大跌之时，湖南黄金微跌2.66%，周五就开盘震荡并快速封住涨停板。

上周五的龙虎榜显示，买入湖南黄金金额最大的前五名均为机构专用席位，买入金额分布于1965万元至6390万元之间不等；相反，卖出金额最大的前五名则全部是券商营业部，中泰证券奉化南山路营业部卖出金额最大，为4153.53万元。

消息面上，据央行1月7日发布的数据显示，12月我国黄金储备增加61万盎司，至5666万盎司，11月份为5605万盎司，为连续第七个月增持。去年6月央行首次增加黄金储备，此后逐月增加。分析人士指出，近期全球经济存在诸多不确定性，人民币也在上周出现了大幅贬值，央行为了保持国际储备在一个合理水平上，有望持续增持黄金，从而对金价形成提振。短线来看，黄金概念股逆势上行，股价有较为合理的支撑，湖南黄金走势十分强势，不过大行情不稳的情况下，投资者宜谨慎追高。(张怡)

## 复牌连获增持 天目药业周涨45.74%

停牌近半年的天目药业12月31日晚间发布公告称，公司拟以22.25元/股非公开发行3404.47万股，并支付现金4.93亿元，合计作价12.5亿元收购科泰生物100%股权；同时拟以不低于22.25元/股非公开发行募集资金不超过9.35亿元，其中公司控股股东长城集团拟认购约6亿元，交易完成后其持股比例将由16.77%增至23.95%。

1月4日复牌后，天目药业连续收出3个涨停板，周四开盘后股价一度快速冲高，并以36.28元创下了历史新高，但随后跟随市场大跌而快速跳水并翻绿，最终小跌0.49%，周五股价高开后再度出现跳水回落，盘中跌幅一度超过2%，不过很快便企稳翻红，维持高位震荡走势，午后更是再度封上涨停板直指收盘。截至上周五收盘，天目药业收报36.10元，周内涨幅高达45.74%，居于A股前列。

促使天目药业上周表现明显强于其他个股的不仅仅是重组消息的提振，周内大股东连续出手，大笔增持是助推股价走强的重要原因。分析人士指出，公司存在重大重组及大股东增持两大重大利好，再加上公司停牌时间较长，存在一定补涨动力，叠加公司年报发布在即，短期该股料仍维持活跃表现。(王威)

## 机构激烈博弈新民科技

上周沪深两市大盘大幅波动，场内个股分化加剧，机构也在其中激烈博弈，新民科技上周中有两个交易日跌停，但上周五伴随着市场修复性反弹，新民科技也震荡上行，不过盘中振幅依旧较大，盘后公开交易信息显示，八机构激烈博弈。

上周五新民科技小幅高开后，快速回落，盘中跌幅一度超过7%，最低下探至13.66元，此后震荡上演，午后伴随着市场上行，该股股价快速拉升，一度逼近涨停，不过尾盘再度回落，尾盘收报于15.62元，上涨3.58%。值得注意的是，当日报新民科技成交额小幅放大，达到1.83亿元，涨幅逼近20%，达到19.03%。

盘后公开交易信息显示，昨日买入新民科技金额前五的席位中有四家机构现身，分别买入3999.04万元、747.54万元、504.09万元和487.09万元，排在前四位，昨日卖出新民科技金额前五的席位中也有四家机构现身，分别卖出3035.21万元、366.98万元、789.47万元和436.20万元，排在前四位。机构激烈博弈。

中泰证券指出，公司南极电商成功实现品类拓展，打造南极人共同体，源自于其成熟的综合服务体系，给予公司“买入”评级。不过值得注意的是，市场尚未完全企稳，机构激烈博弈，建议投资者不要盲目介入。(徐伟平)

## “多光子纠缠及干涉度量”获2015年国家自然科学一等奖

# 量子通信捷报频传 信息安全之盾前景广阔

□本报记者 徐伟平

“多光子纠缠及干涉度量”项目由中国科大潘建伟院士带队，彭承志、陈宇翱、陆朝阳、陈增兵共同完成，这是一支年轻的科研团队，彭承志为70后，陈宇翱、陆朝阳均为80后，该项目推荐单位是安徽省、中国科学院。

随着信息技术的进一步发展，窃听、黑客攻击成为信息安全的主要问题，量子力学在解决上述问题方面有望发挥重要作用。据介绍，“多光子纠缠及干涉度量”项目组成员长期从事量子力学基础问题实验检验，对光量子操纵方法进行了深入、系统的研究，系统地发展了多光子纠缠操纵技术，并创新性地应用于量子通信、量子计算、量子精密测量等多个研究方向，将量子保密通信技术真正带入实际应用。

在量子通信领域，2007年，项目组在国际上首次实现了安全通信距离超过100公里的光纤量子密钥分发，打开了量子通信技术实用化的大门。据潘建伟介绍，目前，以该项目组为主要建设单位的远距离量子通信骨干网“京沪干线”项目正在建设之中，将建设连接北京、上海，贯穿济南、合肥等地的广域光纤量子通信网络，贯穿“十三五”规划。

预计2016年下半年建成。

值得注意的是，近一阶段量子信息产业捷报频传。先是谷歌发布论文称在一个特定的、精心设计的概念证明问题上，量子计算机相比经典计算机实现了1亿倍的速度提升。随后，欧洲物理学会新闻网站《物理世界》发布2015年度国际物理学领域的十项重大突破，中科大量子隐形传态成果荣登榜首。一时间，量子通信概念被热炒。

## 未来市场空间广阔

量子计算是一种依照量子力学理论进行的新型计算，优点在于计算能力强且速度快，是破解密码强有力的“矛”。而量子通信（指量子密钥分发）利用单个光子进行信号的加载，根据量子力学理论，只要进行探测，光子就会变化，接受方就会产生错误，从而就知道被窃听了，因此量子通信解决了传统通信加密算法易被破解和传输过程易于被监听两大难题。理论上讲量子通信是无条件安全的，是信息安全强有力的因素。

量子通信作为国家信息安全核心技术已写入“十三五”规划。

量子通信除了绝对的安全性以外，还具有容量大、速度快等优点，理论上可以传输无限量的消息。量子通信相对现有的光通信技术具备诸多优势，预计未来量子通信将逐步在信息敏感领域（如军事、金融等）、远距离通信领域（如空间探测）展开应用，未来潜在市场广阔。

量子通信由潘建伟院士积极推动，经过理论修正，目前已经开始逐步展开实际应用。预计2016年北京和上海之间的金世界首条千公里量子通信主干线将建成，并且后续会逐步完善各支线，另外预计2016年我国还将发射世界首颗量子卫星。随着量子通信在国防和政务上的逐步应用和量子通信网络的完善，应用还将延伸到商业、金融等重要领域，未来千亿市场规模可期。

对应在A股投资标的的选择上，建议投资者从两个维度捕捉投资机会：一是产业链，即激光器、光器件（衰减片、偏振片、光栅等），APD（雪崩光电二极管）等；二是量子通信最前沿的两个团队相关企业（国盾量子，潘建伟院士团队；国科量子，郭光灿院士团队）。

# 新三板首周大调整 “分化”料成2016关键词

□本报记者 王威

2015年8月最后一周以来的最大周跌幅。虽然指数表现不佳，但新三板整体成交量依然维持活跃。据Wind资讯数据，上周新三板合计成交10.87亿股，成交金额为31.02亿元，与前两周一同维持在相对高位区间。其中，做市转让股上周成交5.49亿股，成交额为31.02亿元；协议转让股则成交了53.87亿股，合计成交20.21亿元。

上周共有1306只新三板股票出现成交，其中有12只股票的周成交额在5000万元以上，华东环保、明利仓储、联讯证券、华强文化、津同仁堂和鑫荣基的周成交额更是超过了1亿元，具体成交金额分别为4.81亿元、3.13亿元、2.77亿元、2.59亿元、1.28亿元和1.02亿元。

上周上涨的366只新三板股票中，有27只股票实现翻倍。其中，盈鼎教育、德生防水和三金科技上周涨幅均超过了10倍，具体涨幅分别为3950.39%、3475.00%和1198.57%，紧随其后的麦韬之星、浩森科技、普康迪、淳中科技、国佳新材料和三达奥克的周涨幅也均在300%之上。上周新三板共有793只股票下跌，可视化、灵鸽科技和诺思兰德周跌幅超过90%，分别下跌96.15%、93.38%和90.74%，中矿华沃、京西创业和麦高金服的跌幅也均在80%以上。

民生证券指出，去年股灾期间，新三板两大指数受到A股的影响显著，三板做市在去年7月7日曾创下12.15%的单日最大跌幅，而1月4日的“双跌”，也再次反映出新三板市场的独立性仍然不够完备，受到A股的连带效应仍然明显。不过随着分层、公募基金入市以及转板制度的推出，新三板的独立性将逐步确立。

联讯证券则表示，虽然三板做市指数受主板影响，但跌幅却显著小于主板指数，这主要是因为，首先，新三板现在挂牌制度已类似于注册制，因而对供需关系不会产生过大的影响；其次，没有大股东减持的压力；再次，新三板挂牌企业虽然是中小微企业但净资产收益率较高，并且所属行业比主板行业景气度较高；最后，新三板市盈率低于创业板市盈率，安全边际稍高。

## 新三板未来分化料加剧

自全国中小企业股份转让系统2013年1月16日正式揭牌运营以来，发展十分迅猛。相关数据显示，当时的挂牌公司仅有200家左右，总市值约336亿元；2014年底，挂牌公司达1372家，总市值达2265亿元。而截至1月8日，来自东方财富Choice数据显示，新三板挂牌公司达到了

5259家，总市值则达1.72万亿元。两年不到的时间内，新三板挂牌数涨了26倍，总市值增加了50倍以上。有业内人士认为，在股权投资爆发、制度红利释放、估值低企、挂牌数量增多等积极因素下，新三板中长期将呈螺旋式上升，2016年仍是布局新三板优质品种的最好时机。不过未来个股之间的分化也将日益显著。

中泰证券就表示，新三板市场总体来说仍处于低位徘徊，这是暴风雨前的平静，分化节点将至。目前各家经营尚好的公司已经迫不及待的公告业绩预告，从分层需要可以预期到新三板市场整体年报必将让人惊艳。但根据创业板经验，新三板市场2016年必将是分化之年，在注册制开放背景下有转板预期的优质企业必将强者恒强，公募与保险等低风险偏好主力军必将优先偏斜此类龙头企业。而部分公司的业绩承诺与规划蓝图也会逐步被证伪，将面临成长与估值的“双杀”。

国都证券也指出，预计2016年新三板政策红利将进一步释放，分层率先落实之后，退市、转板、公募基金、做市商制度等将逐步完善，并购重组频发、监管趋严将成为大概率事件，未来市场将会进一步分化，建议投资者关注受益于分层制度和IPO概念的优质标的。