

# 巨震“赶底”等待右侧大门

□本报记者 李波

上周五市场低开后弱势震荡，午后加速下行，沪指跌破2900点。周四“反弹一日游”折射资金情绪依然谨慎，逢高快速出货的自救意愿浓厚，对反弹和布局则明显观望犹疑。分析人士指出，连续调整后，估值风险大幅释放，杀跌空间缩小；不过，市场信心缺失，情绪和技术修复仍需时日，并且当前减持、扩容、经济下行等压力依然困扰A股，因此弱势格局难改，加上2850点迎考，不排除巨震“赶底”的可能。操作上，短期可借助盘中波动降低成本，但不宜急于抄底和大举加仓，建议耐心等待市场企稳后逐步布局。

## 反弹“一日游” 2850点再迎考

上周沪深两市延续前一周跌势，重心大幅回落。后半周随着2850点的逼近，多空分歧加大，大盘剧烈震荡。

在日K线五连阴后，上周四沪综指下探至2867.55点后绝地反击，大涨收复3000点，当日创业板指数更是大涨逾5%收复5日均线。然而，反弹仅仅是“一日游”，上周五两市低开后弱市盘整，午后加速下行，沪指再度跌破3000点，收盘险守2900点，权重板块集体下挫砸盘。中小板创业板在周四报复性反弹后，周五再度跟随大盘回调，市场赚钱效应“昙花一现”后再度降至冰点。

行业方面，上周28个申万一级行业板块全线大幅下挫。其中，银行、钢铁、食品饮料和采掘板块跌幅相对较小，分别为4.14%、5.17%、5.50%和5.72%；综合、国防军工和电子板块跌幅居前，分别下跌11.36%、11.26%和11.10%，通信、纺织服装、计算机和机械设备板块的周跌幅超过10%。

概念板块同样全军覆没，上周在线旅游、次新股、IP流量变现、沪股通50板块的跌幅相对较小，分别为3.14%、3.37%、4.92%和4.98%；而智能交通、迪士尼、冷链物流和传感器板块的跌幅居前，超过16%，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%。

上周四的绝地反击一度点燃资金抄底热情，但当日量能并未显著放大，折射抄底资金犹疑心态。上周五重回跌势再度印证了市场情绪之谨慎，修复性反弹被存量资金视作逢高减仓的自救机会，增量资金则观望意愿浓厚，不愿进场布局。如此一来，市场弱市格局难改，2850点很可能再度面临考验。

### 底部未明 控制仓位

今年以来的两个交易周，沪指累计跌幅超过18%。杀跌动能大举释放，估值中枢快速回落。据wind资讯统计，截至1月15日，按照TTM整体法，全部A股的市盈率降至18.68倍，继续向合理区间回归；沪深300和上证50的市盈率分

别降至11.59倍和9倍，均创下2015年以来最低水平；中小板和创业板的市盈率分别为50.03倍和73.87倍，距离2015年9月初的前期低点只有一步之遥。与此同时，前期扰动因素有所减弱，比如人民币汇率企稳、上市公司追加锁定期、管理层强调注册制不会一步到位，有助于缓解恐慌情绪。随着估值风险大幅释放和利空扰动边际改善，后市杀跌动能整体将趋于减弱。

但这并不意味着底部已经探明，相反，筑底阶段市场反而可能加剧震荡。究其原因，首先，2850点“股灾底”的守与破使得观望和谨慎心态加剧：如果跌破，可能短期加剧市场恐慌，引发新一轮加速探底；如果反弹，便面临上方大量套牢筹码，以市场现有增量资金难以对

抗沉重的抛压，也就无法快速摆脱该点位的牵制。其次，前期大跌后投资者心态的修复绝非一夕之功，需要较长一段时间才能修复，市场也将通过反复震荡来消化压力，恢复信心。另外，减持潮、注册制以及经济疲弱等压力依然笼罩市场，市场风险偏好难以回升，特别是在下降趋势和谨慎情绪面前，市场往往对利好麻木，负面因素则极易发酵。

总之，从趋势来看，杀跌空间正在缩小，但底部并未探明，情绪仍待修复，短期2850点迎考将引发剧烈波动。对于普通投资者而言，短期仍应控制仓位，可借助盘中波动抛低吸以降低成本，但不宜大举加仓；建议耐心等待市场企稳、风险释放、方向明确后再行布局。

## 市场逐步踏入底部区域

□本报记者 徐伟平

经历了新年首周的大调整后，上周市场继续下探，沪指盘中一度逼近2015年8月底2850.71点的阶段低点。与此同时，沪深两市成交额也不断萎缩，资金谨慎情绪升温，参与热情显著降低。不过多家券商表示，投资者无须过度悲观，市场此前担忧流动性边际性收紧，对市场行情进行压制，但在人民币汇率快速贬值告一段落、减持潮得到有效抑制、估值水平超调情况下，市场进入底部区域，下行空间已经极为有限。

海通证券指出，目前来看，前期利空因素正发生变化。一是减持新规与熔断暂停，维稳市场信心。二是人民币汇率阶段趋稳，有助于缓解投资者悲观情绪。三是债券收益率下行，积极信号出现。虽然股市开年并不如意，但债市却在发生积极变化，2016年以来，10年期国债收益率已从2.9%一路下行至2.75%。目前上汽、格力、大秦铁路等股息率再次回到5%以上，大类资产的比价效应再次向股票市场倾斜。随着利空因素逐渐消退，无风险利率再次

快速下降带动权益资产吸引力回升，短期市场有望在急跌后开启蹲后弹行情。风格上仍然看好中小创，行业方面看好新兴消费服务业相关的传媒、体育、医疗、教育，以及信息技术相关的大数据、云计算、智能制造相关的机器人、智能汽车等。个股选择上更加注重选择基本面较好，有业绩支撑的成长类个股。

中泰证券表示，市场此前担忧流动性边际性收紧，对市场行情进行压制。但在人民币汇率快速贬值告一段落、减持潮得到有效抑制、估值水平超调情况下，市场进入底部区域，下行空间已经极为有限，当前位置可以提高仓位。当前市场有两种看法，第一是前期超跌的品种，第二是前期强势的个股，所谓强者恒强。我们认为，应该从市场逻辑变化角度去选择投资标的，第一汇率风险短期化解之后，流动性重新走向宽松的局面，对于利率敏感性较高的蓝筹板块可以配置；第二，创业板指数调整较多，但是在风险偏好没有完全提升情况下，创业板将出现分化，建议关注我们近期推荐的基因治疗主题；第三，大金融板块仍然坚持配置，一方面是估值水平的提升，另一方面为市场博弈的结果。

申万宏源证券建议投资者在下降趋势中等待止跌信号。沪深股指新年伊始连续出现调整，目前已经回补了10月初的跳空缺口，由于目前主要中期均线都在3500点上方汇集，本次向下突破需要一定的空间拓展和时间的消化。短期看，下方的支撑仍是看3000点整数关和2850点，前者是去年3季度末曾多次获得支撑的点位，后者是去年8月的阶段性低点。人民币汇率止跌后，市场上会有一定反弹动能，但是投资者信心的恢复或需要更长的时间，市场后期仍有可能不断寻底。操作上，不妨再耐心等待一下。市场的向下突破主要源于基本面原因，主导因素仍是中美利差的收窄趋势。中国处于降息周期，而美国正在连续加息，两者背道而驰，造成资金流向逆转，这是国内资产价格面临的主要风险之一。近期人民币贬值速度加快，投资者担心资金面出现紧张，因此出现了短期的多杀多和恐慌情绪。另外，A股市场中小股票估值过高，一旦进入调整趋势，容易产生想卖不出的流动性风险，市场的恐慌情绪多少也与此有关。建议关注未来央行动向和其它政策的动向，以及部分股票估值泡沫的出清状况。

## 融资余额10连降

□本报记者 徐伟平

口靠拢。其中融券余额为229.6亿元，较前一个交易日减少了0.13亿元。融资余额为10142.23亿元，较前一个交易日减少了97.52亿元。值得注意的是，当日融资余额连续第10个交易日下降，降幅为97.52亿元，继续逼近万亿关口。分析人士指出，敏锐的融资客借机短线博弈，融资买入额较前一个交易日增长，但当日融资偿还额同样居高不下，短线博弈，边打边撤，成为融资客的操作主导思路。

### 融资余额继续下降

1月14日沪深两市融资融券余额为10165.19万元，较前一个交易日减少了97.66亿元，两融余额已经连续10个交易日下降，目前逐步向万亿关口

## 融资客边打边撤

此来看，部分强周期板块成为融资客博弈的重点，但其余行业板块则遭遇融资客离场。

融资客边打边撤

在连续大幅下挫后，1月14日沪深两市大盘迎来强势反弹，大盘重新翻上3000点，“中小创”更是成为反弹“领军人”，当日中小板指数大涨3.63%，创业板指数大涨5.59%，在连续多日的破位下挫后，中小创的强势反弹更是提升了市场的人气。不过颇显尴尬的是，即便面对强反弹，融资客大幅补仓的意愿并不强。

一方面，实现融资净买入的个股仅为187只，占比仅为2成，仅有4只股票的融资净买入额超过亿元，显然融资客面对大幅反弹，确实对部分个股进行了布局，但这种布局的范围和力度

均较小，更多是基于短线思维的快进快出，抢反弹。而对部分前期下跌较强的个股，融资客反而毅然决然的离场，704只股票遭遇融资净偿还，11只股票融资偿还额超过亿元。

另一方面，上周四沪深两市虽然强势反弹，但量能并未放大，资金参与度不够。成交额是评判市场人气的重要指标，是否有增量资金入场决定着未来行情的走向。2015年11月沪深两市成交额维持在万亿之上，11月5日沪深两市成交额更是达到1.37万亿元，造就了11月整体的偏暖行情。不过2015年12月市场交投出现回落，沪深两市成交额回撤至万亿之下。在沪深两市量能连续萎缩的背景下，融资客亦不愿意贸然行动，等待市场震荡企稳，资金参与热情回升后再行加仓可能更为适宜。

## 政策“风向”渐明 新三板交投活跃

上周A股市场延续跌势，新三板两大指数也再度双双破位下挫。三板做市指数在首周下跌4.59%的基础上，上周再度下挫3.57%，一举跌破20周均线位置，收报1323.07点。三板成指上周则下跌2.94%，相较于前一周4.43%的跌幅明显好转，收报1377.14点，不过三板成指上周也先后下破60周及20周均线。

虽然指数表现欠佳，但整体交投依然维持在近期高位水平。据Wind资讯数据，上周新三板合计成交9.23亿股，合计成交金额为56.53亿元，创下了三周以来的新高。其中，做市转让股合计成交4.21亿股，全周成交金额为22.74亿元，较前几周大幅下降，并双创下了2015年10月下旬以来的新低；协议转让股上周共成交5.02亿股，成交金额为33.79亿元，双双创下了历史新高。

上周共有1260只新三板股票出现成交，其中有13只股票的周成交额在5000万元以上，东海证券、卫东环保、联讯证券、华强文化、津同仁网上清算，公司股票继续停牌。2016年1月14日(“T+4日”)公告配股发行结果，公司股票恢复正常交易。

近期新三板指指数虽然连续走弱，但总体交投依然维持高位，这与新三板一系列政策预期逐渐明朗密切相关。

1月12日，由全国中小企业股份转让系统、中国投资协会股权和创业投资专业委员会主办的全国中小企业股份转让系统挂牌企业年会上，全国股转系统公司业务部总监孙立介绍了新三板未来的四大政策动向。

一是强化融资功能。未来将完善股票发行制度，鼓励挂牌同时发行股票融资，发展适合中小微企业的债券品种，推出资产支持证券，开展挂牌股票质押式回购业务试点。二是改善市场流动性。改革优化协议转让制度，发展做市业

务，进一步完善市场交易机制，完善投资者适当性管理制度，发展培育多元化的机构投资者队伍，扩大长期资金的市场供给。三是完善市场体系。坚持独立市场设计，年内将推出分层制度，建立新三板与区域性股权市场的合作对接机制。四是加强市场监管。坚持创新与风险控制相匹配，进一步完善市场摘牌制度，完善市场监管规则和技术系统，牢牢守住不发生系统性风险的底线。此外，在加强市场监管方面，股转系统会坚持创新发展与风险控制相匹配，采取大数据手段来挖掘公司结构化存在的问题来提示，提示后再采取相应的监管控制。

光大证券指出，新三板市场走势受政策、主板波动等影响较大，未来随着扩容或将加剧分化。目前看，影响新三板走势主要为市场政策(如扩容节奏和分层等)和主板波动(如6月大调整)，而流动性随着分层制度出台有所恢复。然而随着分层落地，板块间、主题间、个股间的流动性差异也将愈发明显。

## 太平洋证券股份有限公司配股提示性公告

证券代码:601099 证券简称:太平洋 公告编号:临2016-07

注1:以上时间均为正常交易日。

注2:如遇重大突发事件影响本次发行,保荐机构(主承销商)将及时公告,修改本次发行日期。

注3:配售比例:大额配售比例:760099;配售金额:4.24亿元

注4:配股缴款起止日期:2016年1月15日(T+1日)起至2016年1月21日(T+5日)

注5:募集资金总额:本次配股募集资金总额不超过4亿元(含发行费用)。

注6:公司第一大股东北京华信六合投资有限公司承诺以现金全额认购其可配股份。

注7:公司名称:《关于明确本次配股说明书摘要和配股发行公告于2016年1月12日刊登在《上海证券报》、《证券时报》,本次发行的配股说明全文及相关资料可在上交所网站(www.sse.com.cn)查询。投资者欲了解本次发行的详细情况,请仔细阅读相关文件。

注8:配售对象:本次配股发行对象为除控股股东外的其他股东。

注9:配售方式:无限售条件流通股股东按持股比例优先认购,无限售条件流通股股东按持股比例优先认购。

注10:本次配股主要日期和停牌安排:

日期 发行安排 停牌安排

2016年1月12日(星期一) 配股说明书及摘要、配股发行公告、网上路演公告 正常交易

2016年1月13日(星期二) 网上路演(9:00-11:00) 正常交易

2016年1月14日(星期三) 网上申购 正常交易

2016年1月15日(星期四) 配股缴款日 正常交易

2016年1月16日(星期五) 配股缴款起止日期(含次日) 正常交易

2016年1月21日(星期五) 配股缴款截止日(含次日) 全天停牌

收款单位:中国国信证券有限责任公司

户名:中国国信证券有限责任公司

开户行:中国银行上海市浦东分行

账号:65266213736

大额支付系统号:10429000362

注11:认购资金账户必须使用“XXXXXX申购代理”字样。

注12:如遇重大突发事件影响本次发行,保荐机构(主承销商)将及时公告,修改本次发行日期。

注13:配股缴款时间:2016年1月15日(T+1日)起至2016年1月21日(T+5日)

注14:本次配股的缴款期限为2016年1月15日(T+1日)起至2016年1月21日(T+5日)止,逾期未缴款者视为自动放弃配股认购权。

注15:配股缴款方式:无限售条件流通股股东可通过网上委托、电话委托、营业部现场委托或指定交易的营业部委托上交所交易系统办理配股缴款手续,配股代码:760099,配股简称“太航配股”,配股价4.24元/股。配股数量的限制项为截止申购登记日持股市值乘以配售比例(1/3.03),可认购股数不足1股的部分将按照精确算法原则舍弃;股东可通过交易系统查看“太航配股”配证券余额。

注16:配股缴款账户:在承销商指定的银行开设的账户,并存入足额的认购资金。

注17:配股缴款金额:认购金额=认购股数×配股价×配股比例。

注18:配股缴款手续费:0.6‰(含税)。

注19:配股缴款起止日期:2016年1月15日(T+1日)起至2016年1月21日(T+5日)

注20:配股缴款截止日:2016年1月21日(T+5日)

注21:配股缴款手续费:0.6‰(含税)。

注22:配股缴款金额:认购金额=认购股数×配股价×配股比例。

注23:配股缴款手续费:0.6‰(含税)。

注24:配股缴款截止日:2016年1月21日(T+5日)

注25:配股缴款手续费:0.6‰(含税)。

注26:配股缴款金额:认购金额=认购股数×配股价×配股比例。

注27:配股缴款手续费:0.6‰(含税)。

注28:配股缴款截止日:2016年1月21日(T+5日)

注29:配股缴款手续费:0.6‰(含税)。

注30:配股缴款金额:认购金额=认购股数×配股价×配股比例。

注31:配股缴款手续费:0.6‰(含税)。

注32:配股缴款截止日:2016年1月21日(T+5日)

注33:配股缴款手续费:0.6‰(含税)。

注34:配股缴款金额:认购金额=认购股数×配股价×配股比例。

注35:配股缴款手续费:0.6‰(含税)。

注36:配股缴款截止日:2016年1月21日(T+5日)

注37:配股缴款手续费:0.6‰(含税)。

注38:配股缴款金额:认购金额=认购股数×配股价×配股比例。

注39:配股缴款手续费:0.6‰(含税)。

注40:配股缴款截止日:2016年1月21日(T+5日)

注41:配股缴款手续费: