

■ 牛市掘金(六)

大盘高位休整 热点逐步扩散 年报题材“在路上”

□本报记者 张怡

随着A股市场逼空式演绎告一段落，在蓝筹股搭建的稳健平台上，个股呈现出精彩纷呈态势。昨日盘面最为引人瞩目的是热点活跃引发的82股涨停潮，这也营造了良好的赚钱效应；同时蓝筹板块的表现差异巨大，钢铁股涨停潮与券商股的涨停潮形成鲜明的对比。当前大盘正在通过休整逐步形成高位上的新平衡，从而为牛市行情的继续演绎蓄势。随着年末的渐行渐近和热点的逐步扩散，年报题材概念股将成为重要的掘金点，而12月下旬也将成为该题材的良好布局季。

板块分化 个股精彩

昨日，A股市场保持高位休整态势，主板表现相对弱于中小板和创业板，此前逼空之中形成的大分化格局得到一定程度的修正。盘面中呈现出明显的两大特征，一是蓝筹板块的分化明显，二是题材活跃、个股精彩纷呈。

行业方面昨日涨多跌少，其中钢铁股异军突起。申万钢铁指数尾盘大幅拉升，至收盘大涨7.44%，遥遥领先于其他行业；同时，交通运输、公用事业和轻工制造行业也分别上涨了超过2%。券商股则集体大跌，申万非银金融指数大幅下挫6.34%，跌幅远高于其他行业。银行、食品饮料、传媒和通信行业也处于下跌状态，但跌幅均未超过1%。

与此同时，热门题材十分活跃，个股涨势旺盛。昨日，概念方面仅有参股金融、智能汽车和大数据三个板块出现下跌，其余板块全线上涨。其中，粤港澳自贸区、国资改革和创投板块昨日强势领跑，涨幅均超过了4%；同时，污水

处理、赛马、北部湾自贸区、福建自贸区和去IOE等多个板块的涨幅也均超过了3%。

在诸多热点的带动之下，昨日个股表现依旧精彩纷呈。据Wind统计，昨日涨停股数目达到了82只；全部A股中仅有547只个股出现下跌，与此前逼空式大涨中上涨个股的数目接近。

由此，在蓝筹板块的分化格局下，上证综指报收于2925.74点，下跌14.27点，跌幅为0.49%；深证成指也下跌了0.63%。相对而言，中小股表现较为强势。其中，中小板指和创业板指分别上涨了0.43%和0.95%。当前，A股成交额依然保持在相对高位，沪深两市成交额分别为4798.01亿元和2962.81亿元。

分析人士指出，前期逼空式大涨聚积的调整压力正在逐步释放当中。昨日钢铁股的上涨更多是一种补涨，可以理解成牛市之中对破净股的逐步消灭，不过这种涨势的延续性一般不宜过于乐观。建议投资者关注具备优质题材的二线蓝筹股，并关注回调之后非银金融股的布局机遇。

掘金12月年报行情

当前，A股市场进入了连续逼空后的高位震荡，随着年末的渐行渐近和热点的逐步扩散，年报题材概念股将再度吸引资金关注，有望成为掘金重点。从历史上看，每年年初市场均十分活跃，其中年报预增题材股尤其受欢迎，不论是业绩预增、高送配、扭亏摘帽等都将成为资金追逐的重点。由于年报行情一般在1月份掀起浪潮，由此12月的下半月将成为良好的布局季。

对于年报概念，机构普遍看好12月的高

送转题材。上市公司年报高送转预案发布大幕已经拉开，而A股市场对于高送转个股素有特殊的偏爱，上市公司发布高送转预告前后和实施公告日前一般都能获得明显的超额收益。宏源证券指出，年报披露期前后的11、12月及2、3月是高送转主题投资时期，年报高送转公司的填权效应以及其传递给投资者的公司增长信心和股价诉求是每年高送转行情背后的推动力。方正证券表示，牛市送转的超额收益较熊市更高。渤海证券指出，分析历年高送转个股发现，绝大多数高送转个股均为次新股，且都具有股价高、股本小和积累高等特点。而中信证券认为，今年IPO重启，定增市场火爆，高送转的概率由此增大，除了公认的次新股外，定增股也是高送转的“重头

戏”，而年报窗口期有解禁的公司送转动力更高。

其次，业绩明显预增的个股也十分值得关注。截至目前，A股市场中共有1015家上市公司对2014年的全年业绩进行了预告，其中粗略估算有超过六成的公司业绩预喜，且有逾150家公司的净利润同比增幅料超过100%。投资者可以在这些标的股中间精选质地优良、估值相对合理、前期涨幅偏小且复合转型改革导向的品种，进行提前布局。

总体来看，经过了前期的逼空式大涨之后，行情逐步过渡到了热点百花齐放、个股精彩纷呈的牛市新阶段，在年末对年报题材炒作将是一个十分值得关注的掘金点，投资者可以乘牛市之东风提前布局。（本系列完）

券商股领跌AH两市

□本报记者 徐伟平

昨日沪综指和恒生指数双双震荡回落，沪港通昨日交投活跃度也再度下降，前期领涨的券商股昨日领跌AH两市。

交易所盘后数据显示，沪股通昨日130亿元的限额还剩119.26亿元，使用率为8.26%，港股通昨日105亿元额度剩余100.17亿元，使用率为4.60%，沪港通交投活跃度有所下降。

昨日沪综指震荡回落，盘中一度下探至2892.61点，尾盘报收于2925.74点，下跌

0.49%。与之相比，恒生指数昨日震荡回调，下跌0.90%，盘中最低下探至23169.67点，一度下破年线，尾市跌幅有所收窄，报收于23312.54点。值得注意的是，前期领涨的券商股昨日领跌AH两市。从港股通标的看，海通证券（H股）下跌8.40%，中信证券（H股）下跌7.02%。从沪股通标的看，方正证券和海通证券跌停，中信证券大跌9.39%。盘后公开交易信息显示，卖出中信证券的前五席位中有一家沪港通专用席位，共卖出1.83亿元。由此来看，资金获利了结券商股的情绪有所升温。

避险情绪潮起 202亿资金暂离场

□本报实习记者 叶涛

继本周二股指暴跌后，昨日上证综指再度回调0.49%，由此A股昨日共遭遇202亿元资金暂时离场，相比前一日增幅达到133亿元，显示资金的谨慎情绪明显升温。不过从盘面走势来看，伴随金融股暂时熄火，交运、钢铁等权重板块接踵而上展开轮动，自贸区、国资改革、节能环保等题材亦遍地开花，显示市场对题材股的参与热情大幅提升。预计近期题材股将成为资金的“避风港”。

202亿元资金暂撤退

延续此前震荡休整走势，昨日沪深主板先

扬后抑，最终双双以绿盘报收，其中沪综指跌幅为0.49%，深成指跌幅为0.63%。

但指数的波动使得投资者的谨慎情绪正在升温。据Wind数据，相比本周三67.35亿元的资金净流出，昨日这一数据增至202.43亿元。

从行业表现看，昨日申万一级行业涨多跌少，下跌板块主要集中在前期涨幅较小的金融等行业，其中非银金融、银行、食品饮料跌幅较大，具体幅度为6.34%、0.96%和0.57%；相反，22个上涨板块则以钢铁、交通运输和公用事业板块“打头”，全天涨幅分别为7.44%、3.26%和2.31%。昨日行业资金进出情况与行业表现大致相同，全天出现资金净流入的行业仅有钢铁、计算机、休闲服务三大板块，具体金额分别为6.14

亿元、5960.23万元和3776.62万元；与之相对，非银金融、传媒、建筑装饰、国防军工、银行则成为资金净流出的“重灾区”，全天净流出金额分别为58.53亿元、19.20亿元、12.93亿元、11.73亿元和11.07亿元。

逆势走强 题材股成资金避风港

考虑到此前金融板块持续走强，积累了较多的获利盘，后市继续遭到资金流出恐怕已难以避免。一方面，随着大盘近期震荡调整，金融板块近日连续遭遇资金大幅流出，每日净流出金额均为行业之首，短期内偏空的资金预期暂难扭转；另一方面，前期不少买入金融股的资金其实是借道两融市场进入，本身

就具备加杠杆的高风险特征，在大盘陷入休整的背景下，从资金安全的角度出发，落袋为安也是情理之中。

不过，领涨股的暂时熄火并不意味着A股市场将走弱。从昨日A股表现看，虽然金融股大幅走低对指数造成较大拖累，但明显大盘并未因此“一蹶不振”，随着午后钢铁、轻工制造、休闲服务等诸多板块“揭竿而起”，对指数企稳贡献较大。此外，Wind概念板块中，昨日粤港澳自贸区、国资改革等指数在上涨的同时悉数放量，表明当前主力资金对题材热点关注度提升。从资金换仓调股、投资主题热点等因素考虑，具备题材支撑的板块和品种后市大概率继续维持较强资金吸引力。

其他做市个股中，四维传媒、行锐信息、嘉达早教、中海阳、兴竹信息仍是做市成交主力，成交金额均在100万元以上。除去两只做市新股，公准股份、红豆杉、方林科技、上陵牧业等四股涨幅居前，而联合永道、太尔科技、泰安众诚、联飞翔等跌幅相对较大。

两融看台

融资客继续加仓蓝筹股

□本报记者 张怡

12月10日，融资融券余额为9358.03亿元，较上一交易日增长了88.14亿元。其中，融资余额为9288.85亿元，较上个交易日增长了89.20亿元；融券余额为69.18亿元，较上个交易日回落了1.06亿元。其中，以非银金融为代表的蓝筹股依然是资金加仓重点。

当日28个申万一级行业中，仅有12个行业获得了融资净买入。其中，非银金融行业的净买入额高达59.95亿元，依然位居排行榜首位；国防军工、交通运输和房地产行业的净买入额也分别有5.81亿元、4.35亿元和2.90亿元。计算机、医药生物和食品饮料行业的净偿还额分别高达5.94亿元、5.87亿元和4.26亿元；同时，传媒和家用电器板块的净偿还额也超过了2亿元。

总体来看，逼空式行情暂时休整使得更多的板块迎来机遇，但蓝筹股依然是融资客偏爱的重点区域。

借道大宗交易

海通总部“吃进”

招商银行1.24亿股

□本报记者 王威

昨日，大宗交易成交额最大的两笔均为招商银行，成交量分别为6400万股和6000万股，对应成交额分别为9.04亿元和8.47亿元，值得注意的是，成交价为本周二的收盘价14.12元，没有折溢价。两笔交易的卖方营业部均为机构专用，而买方营业部则同为海通证券股份有限公司总部。

自12月5日以来，招商银行涨势放缓。昨日招商银行以14.29元小幅高开，盘中一度摸高至14.96元，创下了2009年8月4日以来的新高；随后开始震荡下行，在5日均线的强力支撑下尾盘再度企稳回升。最终报收于14.24元，涨幅为0.85%，成交85.98亿元。

招商银行前日发布公告称，截至12月9日，安邦保险已持有公司约25.21亿股，占公司总股本的10.00%，构成举牌。这也是2013年12月初安邦保险首次举牌招商银行并一路增持后，再度触及举牌线。加上此前安邦保险所购买的A股，目前安邦保险共持有招商银行49.46亿股。

分析人士指出，今年6月安邦的连续举牌行为曾引起市场的高度关注，“举牌股”也一度成为资金追逐的热点主题。安邦近期再度出现频频举牌的情况。从昨日的大宗交易情况也可以看出，安邦的举牌行为已经再度获得机构投资者的关注。

杠杆上的牛市：谁来继续撬动A股

■ 牛市·温故知新(四)

定水平，而从本轮行情启动点11月21日以后三周来看，截至11月28日、12月5日和12月10日两市融资融券余额为8253.40亿元、8882.47亿元和9358.03亿元。两融规模爆发增长的原因在于A股市场持续的活跃性上涨，而这也是受券商、保险为代表的金融股的带动所致。11月21日以来，两市融资融券余额超过116亿元的个股分别是金融股中的中国平安、中信证券、兴业证券和浦发银行。

本轮市场的前期上涨过多依赖于金融股的引领，而本周伴随着保险、券商指数的冲高回落，A股表现出扩大的震荡行情。由此，融资融券余额的高增长，同步放大的是A股市场大幅波动的空间。

与此同时，基金溢价率跟随市场也有提升，尤其是金融类杠杆基金的表现。以全部分级基金为例，像汇添富互利、申万菱信深和天弘同利分级B溢价率高达80.15%、68.89%和47.21%。匆忙追进高溢价的同时压缩杠杆倍数，而经过近两日市场的高位调整，22只B基金出现折价，7只分级基金整体也出现折价。专业高效

的杠杆工具加速了资金的流入。因而，资金驱动的持续性作用，才是影响当前市场趋势性反弹保持的关键因素。

关口压力显现 风险机会并存

结合本周以来的市场表现，沪指对3000点攻而不上，尽管上半周以盘中的3041点和3091点纷纷刷新本轮反弹的新高，但旋即而来的则是明显的冲高回落，周四指数在缩量整理的同时，振幅出现了相对收敛。从以往的历史走势上看，本轮市场反弹与2007年的A股相似度颇高。当时沪指源于1541点的反弹也是金融股带动，尽管因上调存款准备金率触发了5月30日沪指当日急跌6.50%，并在随后的五个交易日里快速下调13.10%，但随后展开的近五个月的持续性上涨。

虽然当前市场所处的经济环境和融资状况，与2007年完全不同，但伴随有效突破的技术形态，指数急速拉升的强劲上攻，配合了成交量的持续放大，这为前一阶段的反弹打造相当扎实的资金根基。只要调整适度合理，就符合关前

整理蓄势的必要。技术走势方面，沪指高位震荡，尚处于十日均线上方缩量整理，指数高位震荡的反复有希望转变为强势巩固的收敛形态。

热点表现来看，尽管权重股的分化调整，但热点在结构性行情中并没有呈现多元化溃散的不利趋势。一方面，近几个交易日，航空、钢铁、海运等低价板块补涨意图明显；另一方面，污水处理、供水供气和央企改革等主题类品种反复活跃于盘中，同时也并不缺乏板块中个股的强势表现，二、三线类板块有序轮动的同时，中小市值品种企稳迹象明显。此外，中小板和创业板综指在调整至中期均线附近，近两个交易日里也呈现出止跌回稳的迹象，下一阶段，成长性品种一旦担当领涨主力，不断强化的市场风格将促使反弹格局全面开花。

综上，在资金驱动背景未见全面改观的时候，或有的技术整理因杠杆多元化效果有所放大，对投资者而言，有效的控制持仓比重和适当的设立弱势品种的盘中止损，更利于保证前期获利的资金成本，风险控制的有效性在任何阶段都同样适用。

长江证券：2015年A股料震荡上行

资产证券化主题。由于资产证券化所带来的极其实广的空间，其对于承销商的收入将会产生极大的提升，如果券商成为资产证券化的承销商，那么其收入的提升空间将非常大；对于银行来说，资产证券化的开展将使其资产周转加快。

第二是自贸区主题。自贸区设立特别账户，构建人民币回流机制，提供人民币资产新载体，将带来人民币资产在自贸区集中沉淀。第三是“一带一路”主题。此前，持续贸易顺差的中国，对外投资一直都以外汇储备的形式存在，再投资的自主性不足。“一带一路”战略的展开，将丰富投资的形式，资本品相关行业将会直接受益。第四是PPP主题。稳定现金流项目扩容资产证券化

来源，本质为杠杆结构调整。目前看，中国整体的杠杆水平还有较大上升空间。第五是国企改革主题，因其可提升人民币资产的吸引力。

股市震荡上行 投资抓大放小

2015年经济去库存压力较大，长江证券预计，明年GDP预计全年增长7%左右，CPI维持在2%左右，节奏上均为一季度小幅向上，二、三季度向下，四季度反弹。无风险利率将呈现低位震荡态势，股市全年震荡上行。节奏上，年初流动性季节性的充裕情况将推升股市上行，二季度去库存压力叠加蓝筹仓位已重，股市将下行，三季度美联储加息对流动性影响将使股市进一步下

行，四季度在基本面小幅反弹的基础上股市将大幅上行。总体来看，A股全年将保持震荡上行态势。

市场风格方面，经统计主板与创业板PE结构，主板的热度尚未达到2006年12月的程度，远低于2007年5月的程度，创业板估值则已超过2007年9月的水平，后续提升空间不大。鉴于此，长江证券延续前期观点，坚持抓大放小，对小盘股的行情保持谨慎。

具体行业配置方面，长江证券推荐大资本，包含机械、交通运输、建筑板块；大金融，包括非银行金融和银行板块；以及大国企，及国企改革主题。