

沪综指创6年半最大单日跌幅

杠杆“谱”难续 牛市上演“变奏曲”

□本报记者 王威

本周一上证综指暴跌7.70%，创2008年6月10日以来的最大单日跌幅。除了权重股出现了罕见的跌停潮外，股指期货三大合约集体跌停也创下历史首次。市场人士表示，在证监会处罚券商两融违规、银监会限制委托贷款等消息触发了市场的调整。在融资杠杆驱动力渐弱的背景下，建议投资者规避融资偿还压力较大的行业，围绕业绩展开布局。

权重跌停潮引股指260点暴跌

2014年12月以后，股指的波动幅度明显加大，2014年12月9日的百点暴跌“阴霾”未散，昨日上证综指便再度遭遇了由权重股跌停潮引领的260点暴跌行情。上证综指7.70%的跌幅，同时创下了2008年6月10日以来的最大单日跌幅。市场不仅罕见的出现了权重股的跌停潮，股指期货三大合约也集体跌停，这也是期指上市以来的首次。

昨日上证综指以5.94%的低开于3189.73点，盘中一度下挫8%，跌破3100点整数关口，尾盘跌幅有所收窄，报收于3116.35点，下跌7.70%，创下了2008年6月10日以来的最大单日跌幅。与上证综指走势类似，深成指昨日也暴跌了6.61%，报收于10770.93点。在现指暴跌的同时，期指三大合约IF1502、IF1503和IF1506集体跌停，首日上市的IF1509的跌幅也达到了11.70%，创下期指历史以来的首次。

私募人士李先生就表示：“去年7月以来的牛市是骑在杠杆上的牛市，而杠杆牛市的一个典型特征就是波动将被明显放大。虽然限制新增两融业务对市场流动性实质影响不大，但对市场情绪冲击非常大。在叠加两融业务杠杆效应，共同导致了本周一A股历史上罕见的期指跌停、大盘重挫的现象。”

“1·19”非“5·30”“业绩为王”回归

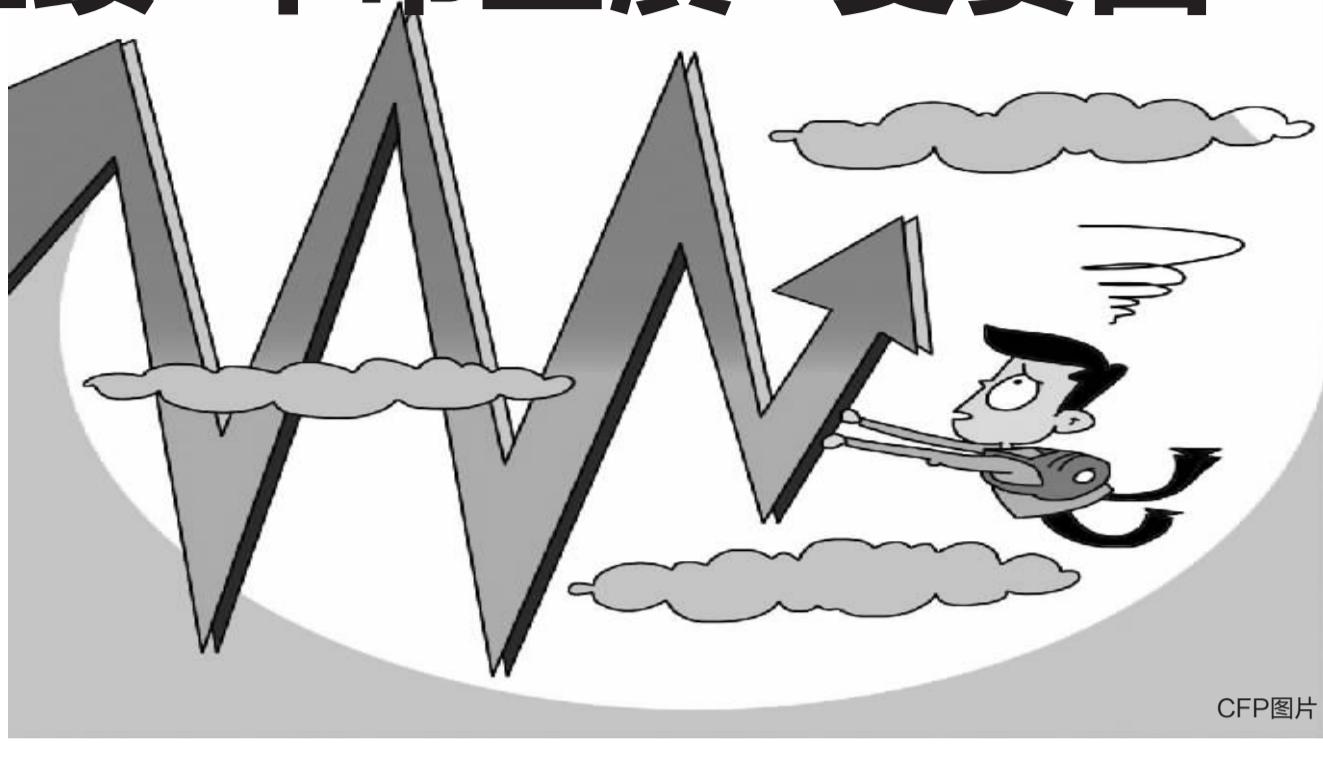
本周一的“1·19”暴跌令不少投资者想起2007年“5·30”时的A股市场，但市场人士纷纷指出当前市场与“5·30”有着明显的不同：投资者暂时应避开融资偿还压力较大的行业，并牢牢“业绩为王”这条布局主线。

海通证券指出，从历史经验看，中期调整通常需要比较强的多因素共振，货币政策从严、地产政策从严、基本面持续差，是较常见的诱导因素。仅2007年“5·30”主要由上调印花税这一因素引起，当时的背景是，股市已持续走牛2年，上证综指涨幅330%，且当时市场出现了垃圾股疯涨的泡沫化走势。而本次针对两融的检查处理，旨在规范行为，这与2007年“5·30”明显不同。

但短期来看，融资资金入场及参与的程度明显降低的趋势已不可逆转。由此，具备较大融资偿还压力的行业及个股投资者暂时应该避开。据兴业证券估算，从行业上看，融资余额占整体板块自由流通市值排名靠前的分别为国防军工、传媒、非银金融、建筑、有色，其融资余额占整体板块自由流通市值比例分别为10.7%、10.1%、9.8%、9.2%和8.5%。

除了避开融资买入额占比高的行业外，国泰君安针对行业配置还提出了另外两大原则，即甄选在本轮行情中涨幅较低的滞涨行业和当前估值较低、具有基本面支撑的行业。

上述私募人士也指出，“短期内蓝筹权重股继续调整将带动市场回调，再次之后市场将进入稳步慢牛行情。市场的投资机会上则将回归基本面，具备阵阵业绩增长的板块将会是慢牛行情的主力军，包括中小盘股中获政策扶持的行业龙头以及主板中的大消费类的二线蓝筹等。”



CFP图片

资金逃离大盘股 中小盘股迎契机

□本报记者 张怡

在两融监管和风控加大的消息刺激下，昨日A股市场遭遇重挫，遭遇了资金的大举撤离。据Wind数据，1月19日A股市场遭遇高达520.28亿元的资金净流出，这是自12月10日以来的最大单日净流出额。其中，遭遇资金净流出的个股家数为1799家，也较此前几个交易日明显增多。其中，以金融股为代表的大盘股成为了资金撤离的重灾区。这与当日金融股跌停潮、权重板块普遍大跌的情形相符合。短期来看，大盘股风险释放料给中小盘股带来契机。

大盘股成资金撤离“重灾区”

大盘股成为资金撤离的主要领域。数据显示，昨日沪深300的资金净流出额高达350.06亿元，远超过往的资金净流出额，1月16日的数额仅为31.85亿元。上一次沪深300遭遇资金撤离还是在12月9日大跌之时，当日的资金净流出额也不过才256.23亿元，而昨日市场中资金的撤离力度显然大过以往任何时候。由此，昨日沪深300的资金净流入家数仅有30家，也是很久以来最少的数额。

行业方面来看，昨日28个申万一级

行业均遭遇了不同程度的资金撤离。其中，银行和非银金融行业的资金净流出额分别高达82.36亿元和58.53亿元，同时，机械设备、建筑装饰和房地产行业的资金净流出额也分别达到了42.36亿元、36.87亿元和32.35亿元。此外，采掘、化工、公用事业和交通运输行业的资金净流出额也均超过了20亿元。

个股方面，昨日，中国平安、中国银行、中国南车和浦发银行四只个股的资金净流出额均超过了10亿元，分别为15.93亿元、12.62亿元、12.07亿元和10.33亿元；同时，兴业银行、中国建筑、中国北车、中国重工和招商银行的资金净流入额也均超过了6亿元。

在这种情况下，大盘股普遍出现大幅度下跌。昨日，银行和非银金融两个行业分别大跌9.97%和9.27%，个股遭遇跌停潮，采掘、钢铁、建筑装饰、交通运输、房地产和公用事业行业的跌幅也均超过6%。

资金温和对待中小盘股

相反，昨日尽管市场普跌，但资金对中小盘股，特别是创业板的撤离相对温和。

数据显示，昨日创业板的资金净流出额为4.98亿元，尽管较上周五的净流入18.26亿元明显缩减，但是较上周三

和周四的净流出额均大幅减少。而且昨日创业板中共有141只个股获得了资金净流入，也比上周三和周四的情况要好。

而中小板的表现相对也较弱，资金净流出额为31.18亿元，是自2014年12月31日以来的最大额度。获得资金净流入的个股家数为205只，比上周一的172只要多，但比上周二至周五均要少。

行业方面来看，昨日休闲服务、轻工制造、纺织服装和传媒等行业的资金撤离力度较小，净流出额分别为2.60亿元、3.46亿元、3.47亿元和3.87亿元。个股方面，中体产业获得了1.1063亿元的资金净流入，是唯一一个吸金过亿元的个股；易联众、科大讯飞、重庆港九和中青宝的资金净流入额也均超过了6000万元。

上周12家券商的两融业务被证监会责令进行不同程度的整改措施，这普遍被解读为控制风险、削减了资金入场力量，并对金融股形成利空。不过业内人士认为此时投资者不宜过度恐慌，短期按下“牛头”洒水降温是为“慢牛”双赢行情做准备；权重股的集体下挫为中小盘题材股的活跃提供了契机，投资者可以趁机布局前期调整到位、估值相对合理的成长股。

**AH溢价指数
创18月最大单日跌幅**

□本报记者 王威

本周一，伴随着上证综指260点的长阴，沪股通也迎来历史第四次的净卖出，净卖额为3.27%。不仅如此，恒生AH溢价指数也大跌4.11%，创2013年6月26日以来的最大单日跌幅。

继上周一、二沪股通连续出现卖盘大于买盘后，本周一沪股通再度出现了3.27亿元的净卖出额，由此当日的沪股通余额为133.27亿元，额度占比为102.52%；与此同时，港股通的额度使用率则维持在近期相对高位，本周一的余额为96.76亿元，余额占比由上周五的9.69%回落至7.85%。

本周一沪港通额度使用情况再度出现“沪弱港强”与当日指数表现对应。昨日上证综指大幅低开，由金融股领衔，权重股陷入跌停潮，因此上证综指一路走低，不仅跌破20日均线位置，也失守3200点，报收于3116.35点，全日暴跌260.15点，跌幅达7.70%，创下了6年半最大单日跌幅。恒生指数昨日也呈现出调整走势，但表现强于上证综指。恒生指数昨日跳空低开，早盘冲击平盘未果后一路震荡回落，尾盘跌幅有所收窄，报收于23738.49点，跌幅为1.51%。由此，恒生AH溢价指数昨日报收于127.90点，大跌4.11%，创下2013年6月26日以来的最大单日跌幅。

■ 两融看台

融资客风险骤增

□本报记者 张怡

上周两融监管与风控力度的加强，成为本周一A股市场大幅调整的导火索。最新两融数据显示，上周五两融市场依然保持较快的增长节奏，而从周一的市场情况来看，上周积极介入的融资客可能面临较大的浮亏。

据Wind数据，1月16日两融余额为11184.04亿元，较上个交易日增长了52.07亿元。当日的融资余额为11113.63亿元，较上个交易日增长了51.87亿元。整体来看，上周五个交易日的融资净买入额合计高达508.66亿元，处于历史相对高位。

行业方面来看，上周非银金融和银行是融资涌入最多的领域，净买入额分别达到了108.42亿元和79.49亿元，此外，机械设备、化工和计算机行业的净买入额也分别为61.49亿元、22.00亿元和18.09亿元。个股方面来看，中国南车、中信证券、中国平安、中国银行和中国北车的净买入额最高，均超过了20亿元。

而本周一，以金融股为代表的诸多权重板块成为了资金撤离的重灾区，上周积极介入的融资客可能由此面临较大的浮亏乃至遭遇强制平仓风险。

非周期股市场表现抗跌

受诸多利空信息集中释放影响，本周一沪深股市出现暴跌行情，金融股几乎全线跌停，拖累整个大盘周期板块出现恐慌性踩踏。不过，由于之前涨幅有限，加之融资偿还压力不大，非周期板块在昨日市场下跌中普遍表现抗跌。

昨日，沪深股市明显下跌。从行业指数层面看，28只申万一级行业指数全部以下跌报收。其中，银行指数收报跌停，非银行金融、采掘、钢铁、建筑装饰、交通运输等行业指数的当日跌幅也都在7%之上。不难发现，昨日跌幅居前的行业均为典型的大盘周期性行业。相对而言，非周期行业板块昨日跌幅其实有限。截至昨日收盘，传媒、计算机和医药生物指数跌幅均在2%以内，分别下跌了1.35%、1.39%和1.47%。

分析人士指出，与大盘周期股相比，非周期消费股本身融资偿还压力就非常有限，在市场下跌中又一直具备较好的防御传统，加之此前涨幅有限，有望在未来一段时间获得超额收益。(龙跃)

■ 新股定位

宁波高发(603788)

上海证券：11.17-13.14元

宁波高发主要从事汽车操纵控制系统研发、生产和销售，主要产品包括变速操纵器及软轴、电子油门踏板、汽车拉索、电磁风扇离合器四大类。近年来，伴随着民族汽车工业的不断发展，以及公司加大对乘用车市场开发力度，其产品的市场占有率达到提升。

公司营业收入从2011年的2.74亿元增加到2013年的4.48亿元，2012年和2013年分别实现了15.93%和40.87%的增长；同期公司分别实现归母公司净利润4724.56万元、5526.80万元和7961.77万元，2012年和2013年同比增长16.98%和44.06%，说明公司具备持续增长的能力。同期公司综合毛利率呈现窄幅波动的趋势，分别为32.43%、32.75%和31.42%。2013年毛利率下滑的主要原因是占收入比重较大的变速操纵器及软轴的毛利率从36.54%下降到35.12%。

中国国际石墨烯行业峰会21日召开

政策暖风护航“石墨烯元年”

行业峰会即将召开

中国国际石墨烯行业峰会将于2015年1月21日在上海召开。据悉，本次会议将带来石墨烯行业先进技术、科研进程、产业链整合，以及下游应用推广的探讨。作为“万能材料”，石墨烯凭借其特殊的结构和性能，可引发多个领域革命性突破，带动数万亿美元的新兴产业链。作为石墨烯领域的后起之秀，我国近三年不断出现相关专利，主要集中在石墨烯制备及其在锂电子电池电极中的应用；与此同时，政策面对产业的支持力度也在不断加大。

分析人士指出，2015年将是石墨烯元年，未来有望受到政策及资金支持快速实现产业化。相关专家预计，“石墨烯”在未来5到10年会有很大的发展，在相关领域引发革命性的突破，带动价值数万亿美元的新兴产业链。仅

在集成电路行业，如果石墨烯能够取代1/10的硅，就将带来5000亿元以上市场容量。

我国石墨烯产业发展提速

由于石墨烯的潜力巨大，全球各大科研机构及企业纷纷投入石墨烯的研发和产业化浪潮中，石墨烯正在成为未来高新技术产业竞争战略制高点。目前，韩国、日本和中国在石墨烯的应用和产业化方面走在世界的前面。作为石墨烯领域的后起之秀，中国近三年不断出现相关专利，主要集中在石墨烯制备及其在锂电子电池电极中的应用。

与此同时，我国管理层高度重视石墨烯产业发展。去年11月，三部门联合发文《关键材料升级换代工程实施方案》，提出推动石墨烯等20种重点新材料实现稳产及规模应用。去年12月下旬，常州

国家石墨烯新材料高新技术产业化基地正式获批，为全国首个“国字头”的石墨烯产业化基地。日前，中国石墨烯产业技术创新战略联盟石墨烯军工应用委员会正式成立，意味着石墨烯在军工领域的推广应用面临提速。目前，工信部等部门在加紧研究“十三五”新材料规划，出台时间有望在2015年下半年，石墨烯入选该规划已经基本落定。

从二级市场走势来看，wind石墨烯指数从去年12月15日的高位连续回调，至12月30日已经累积下跌13.42%，而12月31日以来该指数止跌企稳，震荡反弹。业内人士认为，2015年将是石墨烯元年，未来有望受到政策及资金支持快速实现产业化，石墨烯板块的投资机会有望借助利好而不断显现。当前，行业峰会召开在即，蓝筹股调整的格局令市场风格向题材股倾斜，短期石墨烯板块值得密切关注。

机构追买金卡股份

沪深两市大盘昨日大幅下挫，权重股一度掀起跌停潮，不过场内仍不缺乏题材热点，金卡股份昨日逆市涨停，成为投资者关注的热点。盘后的公开交易信息显示，有两个机构席位追买该股，显示机构资金短期对该股的热捧。

金卡股份昨日小幅低开后，伴随着成交量的放大，股价快速拉升，一度触及涨停板，临近尾盘成交量再度放大，股价封死涨停板至收盘，报收于28.35元。

深交所的盘后公开交易信息显示，昨日金卡股份买入金额前五名中，中信证券股份有限公司上海漕溪北路证券营业部净买入金额最大，为141750万元。有两家机构席位现身，分别净买入112685万元和53511万元，排在前五席位的第二位和第四位。卖出金额前五名则被券商业务部占据。

分析人士指出，经过此前的大幅下跌，金卡股份估值泡沫已经有所化解，短期机构资金追买金卡股份，显示对该股的看好，建议投资者密切关注。(徐伟平)

业绩修正 印纪传媒涨停

受资产重组完成、业绩扭亏为盈的利好刺激，由食品加工企业高金食品变身为传媒公司的印纪传媒，昨日放量涨停。

昨日，印纪传媒以17.33元高开，快速拉升试探涨停板后回落，维持高位震荡；中午收盘前再度冲击涨停，午后继续向涨停板进军，于尾盘封死涨停板。截至收盘，印纪传媒收报18.32元。

1月16日晚间，公司公布2014年度业绩修正预告，将之前预计的盈利300万元至800万元，更正为4.35亿元至4.4亿元。业绩不仅实现扭亏为盈，且实现大幅增长。

深交所所盘后公布的公开信息显示，在昨日买入印纪传媒的前五大席位中，第一位为机构席位，买入金额高达2351.43万元，其余均为游资，买入金额在350万-550万元；而卖出前五均为游资席位。

分析人士指出，在大盘剧烈波动的格局下，业绩超预期的个股更易获得溢价空间，昨日该股有机构入驻，短期走势值得关注。(李波)

■ 异动股扫描

转型触网 亨通光电涨停

停牌两个多月的亨通光电昨日复牌，并发布了发行股份购买资产的公告，拟转型升级向移动互联网领域，由此公司股票受到了资金的热烈追捧，放量涨停收于20.85元，成交额为2.02亿元，较停牌前明显放大。

昨日亨通光电高开之后短暂小幅下挫，最低触及19.33元，不过很快就在大额资金推动下封住了涨停板，并维持至收盘，尾市报收于20.85元。

据公告，公司拟通过发行股份和支付现金相结合的方式购买电信国脉41%的股权和挖金客信息100%的股权。同时，为支付现金对价，上市公司拟发行股份募集配套资金，发行的股份不超过1208.46万股。

业内人士认为，公司的此次收购是公司向移动互联网转型升级的管家举措，同时公司原有的光纤光缆和电线电缆业务也有望乘“一带一路”的东风逐步改善，恢复增长。在经济转型升级的背景下，本次收购有望支持公司股价的短期强势格局。(张怡)