

沪股通连续19个交易日净流出 内外压力渐显 震荡分化加剧

□本报记者 李波

上周大盘在强势站上3600点后持续震荡整理,周五失守3600点和年线。反弹后获利回吐压力增大,加上三季度成交密集区阻力较强,因此大盘止步“六连阳”。此外,美联储12月加息预期升温,导致资金风险偏好率先下行,沪股通持续19个交易日净流出。上周末管理层上调融资保证金比例至100%,由于仅针对存量并且目前保证金比例普遍高于50%,因此对市场影响有限。在改革深化、货币宽松的背景下,反弹行情有望延展,特别是改革红利还将不断掀起结构性主题炒作;但短期回调需求和不确定性提升,后市震荡分化将加剧。操作上宜去伪存精,波段操作。

谨慎情绪抬头 3600点失守

上周沪综指在周一强势站稳3600点之后出现连续缩量横盘震荡,周四收阴,止步“六连阳”,周五低开后弱势震荡,收报3580.84点,下

跌1.43%,失守3600点和年线。

在六连阳并且站上3600点和年线后,短期多方动能消耗较大,大盘本身存在震荡整固需求。与此同时,三季度成交密集区依然形成较大压制,此前降杠杆过程中形成的重要阻力位不会轻易被跨越。前期套牢盘解套压力叠加短期获利盘回吐压力,令大盘上行明显遇阻。而由于首批新股将按旧办法申购,因此在新股发行改革利好释放后,市场开始再度担忧最近一轮新股对市场的“抽血效应”。

值得一提的是,港交所数据显示,自2015年10月16日至11月13日,除了10月20日、21日沪股通因重阳节暂停交易两天之外,沪股通已经连续19个交易日净流出,净流出额累计达245.6亿元。资金持续离场,除了获利回撤之外,美元加息预期升温成为关键原因。随着加息时点的临近,谨慎情绪或将逐步蔓延至A股内部投资者,从而加大市场波动。

目前,无风险利率下行和风险偏好修复两

大反弹逻辑仍在,财政、货币政策“双松”,改革红利不断释放,新股发行改革打破“抽血”魔咒。在此背景下,上行趋势有望延续,结构性热点还将绽放。不过,在上周蓝筹股接棒成长股完成补涨后,反弹正式步入下半场。技术面回调、获利盘回吐、解套盘离场、美联储加息预期等多重因素使得多空强弱格局发生改变,后市震荡分化将进一步加剧。

上调融资保证金比例影响有限

上周五晚,上交所和深交所宣布,对融资融券交易实施细则进行修改,将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由50%提高至100%。此次调整仅针对新增融资合约,规则实施前已存续的融资融券合约仍按照修改前的相关规定执行。此调整将自2015年11月23日起实施。

融资保证金比例是指投资者融资买入时交付的保证金与融资交易金额的比例,决定了客户融资买入交易的杠杆率。换句话说,管理层此

举意在降低融资杠杆。业内人士认为,此举看似“利空”,实则对市场影响有限。首先,上调融资保证金比例的背景是近期两融规模的快速上升,降低杠杆率有助于平抑市场波动,避免暴涨暴跌,有利于“慢牛”的健康运行。其次,融资保证金比例上调仅针对增量,不涉及存量,因此不会导致大规模抛售潮。再次,距离23日还有一周,政策规避者可能会提前买进股票,反而有助于市场企稳反弹。另外,前期去杠杆后,目前证券行业的保证金比例普遍高于50%,因此上调保证金比例的影响有限。

总体来看,降杠杆本身作为控制上涨节奏的政策信号,对市场心理难免带来心理扰动,结合技术面回调需求,短期市场波动将加剧。但鉴于实际影响有限,因此大盘调整空间也不会太大。目前主流机构认为,未来大盘可能会维持箱体震荡格局,建议波段操作,去伪存精,兑现前期涨幅过大的品种,在涨幅落后的优质品种中寻找机会,紧密跟随改革红利指挥棒,灵活参与主题投资。

■ 异动股扫描

罗平锌电一周四登龙虎榜

沪深两市大盘上周维持震荡整理,不过场内题材热点依然活跃,其中罗平锌电此前连续涨停,不过上周五却跌停。罗平锌电一周五个交易日四登龙虎榜,机构频繁进出。

罗平锌电上周一小幅下跌0.73%,不过上周二放量涨停,周三股价继续走高,周四再度放量涨停,不过好景不长,伴随着市场回落,罗平锌电上周五出现跌停,股价收报20.30亿元。值得注意的是,上周罗平锌电的成交额显著放量,周四的成交额达到7.90亿元,为历史较高水平。

从龙虎榜数据来看,罗平锌电一周四登龙虎榜,周二券商营业部中游资博弈,周三有三家机构买入,分别买入了2365.70万元、1732.16万元和984.29万元,卖出金额前五的席位则被券商营业部包揽。周四买入金额前五的席位中有两家机构买入,分别买入3492.08万元和2660.19万元,卖出金额前五的席位中有两家机构卖出,卖出金额分别为2643.80万元和2349.17万元。周五有一家机构小幅买入431.40万元,卖出金额前五的席位则居券商营业部,均超过千万元。

分析人士指出,作为有色金属板块中的活跃品种,罗平锌电是有色股的龙头,不过在连续放量上攻后,股价整理回调的压力开始增大,考虑到行业板块轮动加速,建议投资者不要盲目介入。(徐伟平)

四机构卖出恒泰艾普

停牌四个月后,上周一复牌的恒泰艾普连续四个交易日“一”字涨停,上周五虽然打开“一”字,但继续涨停。股价由复牌前的8.73元快速跃升,上周五收报14.06元。同时,上周五该股创出11.48亿元的历史天量成交。

深交所盘后公开信息显示,上周五前五大买入席位均为营业部席位,分别买入7031.27万元、4218.00万元、4218.00万元、4065.59万元和3641.58万元;前五大卖出席位中,有四席为机构专用,分别卖出1.68亿元、8338.86万元、6127.91万元和3009.92万元,另一营业部席位卖出3360.34万元。

根据复牌前公告,恒泰艾普拟收购新锦化95.07%股权,预估值为76056万元;拟收购川油设计90%股权,预估值为25740万元。同时,公司拟采用询价发行的方式,向不超过5名符合条件的特定投资者,发行股份募集配套资金不超过72000万元。

受一系列收购动作刺激,上周恒泰艾普复牌后连续涨停。不过上周五有四家机构获利离场,预计连续涨停模式或将打破。(李波)

永太科技涨停
机构集体离场

围绕IPO概念股的炒作近期在A股持续发酵,其中永太科技表现抢眼,上周一度连续涨停,不过上周五涨停后,五家机构集体离场。

永太科技本周前两个交易日一字涨停,成交额不足亿元,投资者惜售情绪浓厚;周三高位放出巨量,股价大幅波动,涨幅仍超6%;周四则小幅上涨4.24%,到周五再度涨停,股价收报24.88元,成交额达到25.59亿元,刷新历史天量。

上周五公开交易信息显示,买入永太科技金额前五的席位均为券商营业部,华泰证券股份有限公司天津东丽开发区二纬路证券营业部的买入金额最大,为1.68亿元。卖出永太科技金额前五的席位均为机构,分别卖出3.15亿元、1.74亿元、1.17亿元、8068.90万元和5331.56万元。

分析人士,受益于IPO影子股的炒作,永太科技近期表现强势,不过在上周五放出天量后,股价高位大幅换手,机构集体离场,短期震荡整理的需求提升,建议投资者不要盲目追高。(徐伟平)

寒风之中早预防 等待春季切换

□本报记者 朱茵

由于短期各种风险因素积累,机构对近期市场表示谨慎,提示防风险为先,并注意为明年的春季切换打下基础。

经济下行未止

近期宏观层面的利空消息不断。美国12月加息预期增强,上周大宗商品再度重挫,再加上中国公布10月份经济数据显示,4季度经济开局不佳、工业投资低迷、进出口持续大降、信贷融资低增、通缩压力加大。而交易所也上调融资保证金比例,警示加杠杆风险。不过,10月货币增速上升,表明金融体系流动性充裕,只是需要疏通传导,而财政赤字仍低,未来有望发力。物价下行打开宽松空间,但受美国加息制约。

海通宏观姜超团队表示,从各方数据看,经济下行未止,四季度经济开局不佳,10月工业增

速再下台阶,三驾马车中出口跌幅扩大,而投资依然低迷,仅消费稳步回升。物价下行后企业实际融资成本居高不下。工业增速下滑,生产仍较羸弱,投资依旧低迷,进出口持续大降。PPI已连续44个月处于负值区间,且没有看到明显的改善趋势。近期成本端的粮价、油价等重要生产要素成本下跌,带动CPI持续下行,总体通缩已成现实风险。

但宏观层面也并非全无亮点。机构投资者认为,货币政策宽松仍有空间。虽然10月再次“双降”,贷款基准利率在最近三个月下调了50bp,但是8月以来CPI从2%下降至1.3%,降幅达到70bp,意味着CPI度量的实际利率不降反升,因而未来依然要加大降息等宽松货币政策力度。但由于美国加息在即,且存款利率已离0不远,宽松货币政策空间受制约。而近期高层放风突破3%财政赤字率约束,意味着未来财政政策或成主角。此外,月底IMF执行董事会讨论人

民币加入SDR,若加入有望增加海外对人民币资产的配置。

小风寒不改整体趋势

国泰君安证券首席策略师乔永远表示,2016年春季或许市场会迎来风格大切换,稳增长政策下业绩的快速提升将促使低估值蓝筹股将有所表现,但风格转换之前成长股依旧是进攻性方向。

海通证券首席策略分析师荀玉根也指出,市场遭遇小风寒勿恐慌,静观其变、不欲其乱。中长期而言,利率下行推动大类资产配置转向股市的趋势不变。目前银行理财已经20万亿元,私人银行规模测算达10万亿元,银行理财中股权类配置比例仅6%,且多为优先端,随着固收类的高利率产品不复存在,资产配置中增加股票市场比例是必然。中短期而言,融资保证金比例上调影响资金入市斜率,流动性环境宽松格

局未变。融资新规会打击投资者情绪,叠加累积一定涨幅后上证综指和创业板指技术上都位于重要关口,市场短期波动难免。但流动性宽松格局未变,不用太恐慌。操作上,持股不动,静观其变。无需担心市场风格演绎成2014年年底的极致情形,继续持有券商和成长股。

广发基金团队提示投资者,自9月中旬以来的市场反弹,不管是主板还是创业板,均走出了一波ABC的结构,同时在日线级别上出现了非常明显的背驰信号;远观整体二级市场,一轮大的市场泡沫刚刚破裂,寒意尚存,实体经济“捉襟见肘”,杠杆资金被严格管控,如此背景下很难期望一轮大的行情重新来临,如果一轮大牛市重新开启的结论被否定的话,那么目前已经持续了2个月的上升,趋势上完成了第二波的结构,同时出现了明显的背驰,此时此刻保持谨慎的心态也是理所应当的,建议适当降低仓位,等待震荡底出现。

世界机器人大会将于11月23日至25日召开

三主线布局机器人主题行情

□本报记者 徐伟平

经历了此前的连续上攻,沪深两市大盘由涨转震。虽然指数止住了上涨的脚步,不过场内题材热点依然活跃,事件性驱动的主题投资依然值得重点关注。11月23日至25日,2015世界机器人大会在北京举行,智能制造作为制造业转型升级的重要方向,承担着实现“中国制造2025”中提出的在2025年迈入制造强国行列的战略目标的重任。建议投资者从系统集成商、本体制造商和核心零部件龙头三个方面布局。

世界机器人大会召开在即

11月23日至25日,由中国科学技术协会、工信部、北京市政府主办的2015世界机器人大会在北京举办,主题为“协同融合共赢,引领智能社会”。据悉,中国正在制定的“机器人技术创新与产业推进计划”也将在此次会议期间公布。

智能制造作为制造业转型升级的重要方向,承担着实现“中国制造 2025”中提出的在2025年迈入制造强国行列的战略目标的重任,在此次会议期间公布。

目前,机器人应用范围持续扩大。2014年中国机器人市场中,按照应用行业分类,工业机器

人仍主要由汽车行业的需求驱动,汽车及零配件行业市场份额占据半壁江山。食品加工等服务类机器人虽有加快增长,但国内真正运用机器人的服务型企业数量不足1%,机器人向服务领域的延伸发展前景广阔,市场潜力巨大。类似的应用可能是铁路旅客的餐饮、大型连锁酒店的大型会议餐饮制作等,此类大规模、普及化、标准化的工作,都存在服务机器人的替代可能。

三主线布局主题行情

近年来,全球工业机器人等智能制造行业处于稳步增长的态势,市场规模不断扩大。我国作为智能制造行业发展势头强劲,与之紧密相关的工业机器人系统集成领域的市场规模也逐步发展,未来市场空间巨大,将有效协助以汽车工业为代表的下游应用领域实现自动化、智能化的升级发展,提高生产效率,缩减制造成本。民生证券建议投资者从系统集成商、本体制造商和核心零部件龙头三个方面布局。

首先是系统集成商。集成市场份额大,主要本土系统集成商优势充足,与国产本体制造商合

作有利于创造协同效益。集成市场份额是本体制造的两倍,本土专业系统集成企业对国内制造商情况较为了解,更切合下游应用端的实际。目前国内部分系统集成应用商着力布局与国产机器人本体制造商的合作,通过“本体+系统集成”一体化解决方案的模式塑造相对竞争优势。

其次是本体制造商。工业机器人先行,服务机器人新兴产业延伸布局服务值得关注。汽车、电子电器行业主导工业机器人下游应用。服务机器人在军工、医疗、养老、物流等领域应用是机器人产业不可逆转的趋势。

最后是核心零部件龙头。核心零部件技术逐渐突破,具有研发实力的机器人产业龙头,及展开国际合作的企业有望率先突破技术难关。核心零部件实现自主开发是国产机器人降低成本,提高利润空间的必由之路。机器人龙头企业具有核心自主研发实力,有望最先突破技术难关,形成具有国际竞争力的上游核心零部件及中游本体制造实力。欧洲、日本等机器人制造企业掌握核心工艺,与实力强的国际企业展开合作有望带动本土企业的研发能力升级。

“八连阳”宣告新三板底部初成

□广证恒生 袁季 黄莞

11月4日至上周五,三板做市指数走出了量价齐升的“八连阳”行情。广证恒生认为,此轮上涨主要由于国内流动性宽松逻辑不变、A股赚钱效应逐渐映射,新三板市场筑底基本完成以及分层和转板等政策预期愈加强烈四方因素。新三板仍处于历史风口,制度红利还在,建议投资者持续关注新三板市场,深入甄选并逢低布局深度调整后的超跌潜力股和质优成长股。

三板做市指数“八连阳”

自11月4日以来,三板做市指数实现八连涨,从1325.82点涨至1384.95点,涨幅达4.46%。另一方面,整体市场的成交额也稳步上升,“八连阳”期间新三板市场总成交额达到32.83亿元,环比增加73.70%。

三板做市指数的331只成分股中,实现上涨的有191只,占比58%;持平的有61只,下跌的有79只,分别占比18%和24%。此外,在所有上涨标的中,有57家标的涨幅超过10%,更多的标的涨幅集中在10%以内。整体而言,“八连阳”期间涨多跌少,但涨幅相对温和。其中,凌志软件、点点客、唐人通服强势领跑。

做市转让上周成交居前股票

代码	名称	收盘价(元)	总市值(万元)	涨跌幅(%)	换手率(%)	成交量(万股)	成交额(万元)	做市起始日
830899.OC	联讯证券	2.45	765912.76	3.38	18.57	32223.80	79600.26	2015-06-18
830881.OC	圣泉集团	8.50	547159.28	5.99	2.52	1189.30	10533.58	2015-09-30
831850.OC	分立教育	38.89	194450.00	14.38	9.83	238.10	8611.63	2015-06-01
831379.OC	融信租赁	10.90	272500.00	11.91	13.25	767.10	7884.83	2015-01-22
833366.OC	利隆媒体	16.29	164529.00	7.31	6.62	479.30	7629.70	2015-09-21
832950.OC	益盟股份	22.09	966437.50	11.90	1.07	347.90	7200.68	2015-09-14
430455.OC	德联科技	20.80	75712.00	14.92	26.86	317.80	5770.57	2015-04-16
430140.OC	新眼光	14.00	105856.52	-0.14	8.09	355.44	5048.48	2014-08-25
830999.OC	银橙传媒	20.96	283833.33	11.91	2.16	236.30	4811.06	2014-12-18
430051.OC	九恒星	10.39	123601.49	4.53	5.18	449.00	4536.50	2014-09-10
430177.OC	点点客	9.91	274780.84	31.08	3.72	487.32	4302.22	2014-09-12
830931.OC	仁会生物	53.30	575549.39					