

# “成长”强势 交投缩量 风险偏好提升 3600点再蓄势

□本报记者 徐伟平

本周一沪深两市大盘低开后，跌幅不断收窄，午后中小创更是再度掀起成长浪潮，市场热点活跃，但是两市量能有所收缩。分析人士指出，市场再度缩量显示资金大举入场的意愿并不强，不过目前风险偏好有明显提升，市场情绪好转，这将有助于营造3600点蓄势暖平台，结构性机会依然活跃。

## 沪综指重返3600点

上周连续两个交易日回落，沪综指下破3600点，场内出现资金离场迹象，沪股通更是连续净流出。本周一，沪综指跳空低开后一度震荡回落，最低下探至3519.42点，3500点变得岌岌可危，不过随后跌幅收窄，并于午后震荡翻红，尾盘更是出现快速拉升，收报3606.96点，重返3600点之上，涨幅为0.73%。与之相比，深市主要指数表现更为强势，深成指上涨1.76%，收报12620.38点。中小板指数上涨

2.01%，收报8513.26点。创业板指数上涨3.21%，收报2797.16点，距离2800点关口仅一步之遥。

昨日A股市场虽然上演“海底捞月”的戏码，但成交额出现缩量，沪深两市成交额降至万亿之下，仅为9086.95亿元。

在沪综指重返3600点平台，中小创再次冲锋的大背景下，场内题材热点也被全面激活。131个Wind概念指数中有128个实现上涨，其中机器人和工业4.0指数涨幅超过7%，分别上涨7.40%和7.21%，传感器、人工智能和虚拟现实概念涨幅也超过5%。与之相比，北部湾自贸区、迪士尼和充电桩指数逆市下跌，不过跌幅相对较小，分别为1.50%、0.33%和0.29%。

从行业板块来看，新兴成长板块再次成为反弹领头人，而传统蓝筹板块则震荡休整。申万电子、机械设备和计算机指数涨幅居前，分别为3.35%、3.21%和3.11%；与之相比，申万非银金融指数逆市下跌0.73%，申万银行、休闲服

务和交通运输指数涨幅也相对较小，分别为0.23%、0.32%和0.38%。

昨日正常交易的2429只股票中，有2042只股票实现上涨，占比超过8成。其中134只股票涨停，436只股票涨幅超过5%，835只股票涨幅超过3%；在下跌的365只股票中，3只股票跌停，11只股票跌幅超过5%，30只股票跌幅超过3%。

## 营造蓄势平台

国际重大事件使得全球避险情绪明显增加，风险资产受挫。从外围市场来看，日经225指数下跌1.04%，收报19393.69点。恒生指数下跌1.72%，收报22010.82点。

不过出人意料的是，昨日A股表现强劲，沪综指低开后一路走高，尾盘几乎以当日最高点收盘，市场情绪受到的影响较小。虽然伴随着市场的高位震荡，资金短期入场步伐有所放缓，沪深两市成交额出现下降。但市场整体风险偏好出现提升，这有利于大盘不断夯实3600

点的蓄势平台。

一方面，高层强调防范化解金融风险，加快形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者权益得到充分保护的股票市场。与此同时，多项改革也在稳步推进中，改革降低风险溢价，提高市场风险偏好的逻辑有所强化。

另一方面，从昨日的行情来看，市场上最具赚钱效应的群体仍是以创业板为代表的新兴成长股为主，这部分品种不仅代表着经济转型的大方向，同时也是市场风险偏好的“晴雨表”，这部分品种重回强势，显示资金对于高风险、高收益品种的青睐已久，短期创业板的赚钱效应不消退，市场仍将保持活跃。

市场人士指出，市场风险偏好的提升有利于市场情绪的好转，有利于市场行情的演绎。在指数震荡中，结构性机会依然活跃，充电桩、机器人、IP流量变现等题材热点将出现轮动，投资者可以提前布局，参与到主题投资的浪潮中来。

# 资金离场减速 创业板强势吸金

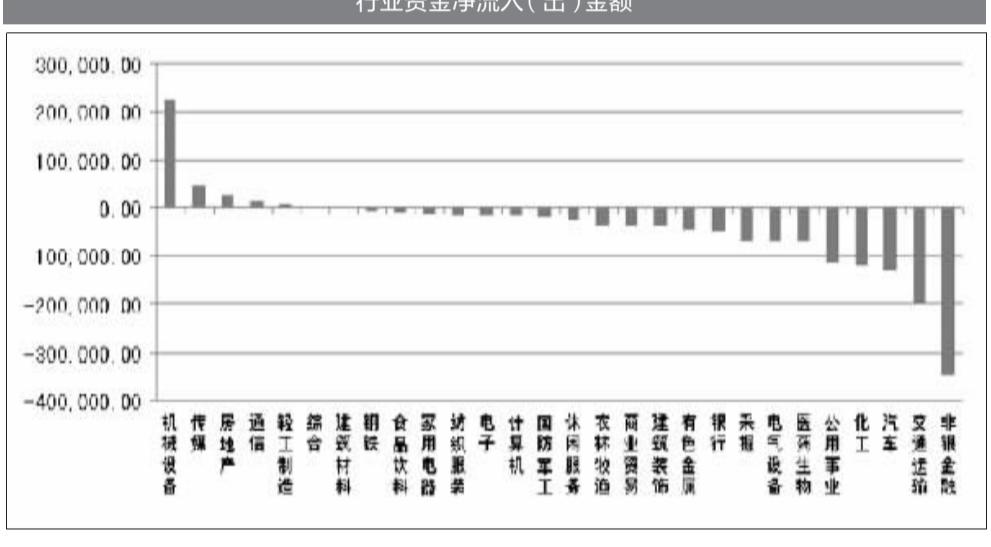
□本报记者 李波

据Wind资讯统计，昨日沪深两市净流出115.64亿元，规模环比大幅下降，但创业板昨日净流入了7.98亿元。行业方面，机械板块大举吸金，非银金融板块遭弃，与上周五相比出现明显强弱换位，折射资金短炒节奏。分析人士指出，净流出规模下降以及尾盘净流入，反映出资金谨慎情绪有所修复，离场脚步放缓，博弈热情回升。压力支撑并存的格局下，预计后市结构性行情仍将延续，但震荡在所难免。

## 创业板实现资金净流入

昨日沪深两市大盘低开高走，沪综指重返3600点，创业板指数大涨再度逼近2800点。据Wind资讯统计，昨日沪深两市净流出115.64亿元，连续第六个交易日净流出，但环比上周五553.45亿元的净流出规模出现大幅下降，也是近六个交易日最小的单日净流出额。其中，特大单净买入7.53亿元，尾盘净流入67.18亿元。

需要特别注意的是，创业板昨日净流入了9.98亿元，扭转了此前两个交易日的净流出格局，净流入家数由上周五的66家增至205家。其他板块则均维持净流出状态。沪深300昨日净流出85.13亿元，较此前五个交易日连续100亿元以上的净流出规模相比显著下降，净流入个股从上周五的47只增至82只。中小板昨日



净流出2.09亿元，连续第五个交易日净流出，但相比前两日100亿元以上的净流出规模显著下降，资金净流入个股从上周五的122只增至205只。

昨日净流出规模大幅下降，反映出随着

大盘低开消化消息面扰动，市场谨慎情绪

反而有所平复，博弈热情再度抬头。特别是

尾盘再度实现净流入，充分折射出场外资

金担心踏空的心理以及借短线调整搏反弹

的意图。创业板扭转净流出格局再度吸金，

表明在大盘蓝筹补涨结束后，存量博弈的核心重回成长股。不过需要指出的是，3600点上方之路并不平坦，市场需通过不断的震荡来消化三季度成交密集区压力，从而逐步拓展上行空间。在此过程中，预计资金将不断出现获利回吐和逢调加仓的举动，反映在盘面上便是强势震荡以及结构性行情的绽放，热点轮动也将提速。另外，昨日量能萎缩也在一定程度上折射出观望情绪渐浓，多空分歧加大，这也意味着后市震荡

还将延续。

## 行业分化 强弱换位

昨日大部分行业板块遭遇资金净流出，不过受机器人、工业4.0等概念板块带动，机械设备板块逆市大幅吸金，资金抱团特征明显。

据Wind资讯统计，昨日28个申万一级行业板块中有5个板块实现资金净流入。其中，机械设备板块的净流入额最大，为22.35亿元，传媒、房地产、通信和轻工制造板块分别净流入4.47亿元、2.41亿元、1.14亿元和6663.49万元；其余23个行业板块遭遇净流出，非银金融和交通运输板块的净流出额最大，分别为35.06亿元和20.19亿元，汽车、化工和公用事业板块的净流出规模也在10亿元以上。

值得一提的是，上周五非银金融板块是唯一实现净流入的板块，且规模较大，而机械设备板块净流出额居首。可见，昨日板块出现强弱换位，资金流向大幅逆转，凸显出资金快进快出的操作节奏。

个股方面，昨日有1011只股票获得资金净流入，1418只股票遭遇净流出。其中，华丽家族、沈阳机床和机器人的净流入额居前，分别为5.93亿元、4.03亿元和2.88亿元，国金证券、秦川机床、博实股份等26只股票的净流入额超过1亿元；相比之下，中信证券的净流出规模最大，为7.23亿元，长江电力、方正证券、远望谷、中国中车、永太科技和洛阳钼业的净流出额都在3亿元以上。

# 融资增速放缓 市场趋势难改

□本报记者 张怡

上周A股市场小幅震荡，融资增速也逐步放缓，上周五仅环比微增不到10亿元。深交所、上交所决定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%，调整将自2015年11月23日起实施。研究机构普遍认为，此举旨在抑制炒作风气、保障慢牛成行，会减缓两融增速，但不会改变市场趋势。短期内投资者仍可关注景气度较高的优质成长股和券商股。

## 融资增速放缓

11月13日，融资融券余额收于11673.60亿元，环比上一日仅提升了9.87亿元。其中，融资余额为11642.05亿元，环比提升了9.38亿元；融券余额为31.56亿元，环比提升了0.5亿元。其中，当日的融资买入额为1408.85亿元，环比下降了129.22亿元，这是自11月5日以来

的最低值，这也是导致当日融资增速放缓的主要原因。

而从行情上来看，上周前三个交易日沪指小幅攀升，周四和周五又震荡回落，回吐了前三日的涨幅。特别是创业板指上周五下跌了2.63%，显示出题材概念的获利回吐意愿较强，热点分化状况较为明显。

分行业来看，上周五行业板块融资情况分化较为明显。其中，非银金融的融资买入额最高，为11.60亿元。尽管这一数额较前期明显降低，但是相较于其他行业依旧遥遥领先。汽车、电子、综合和房地产行业的融资净买入额也位居前列，分别为9.99亿元、6.33亿元、5.56亿元和4.71亿元。相反，有13个行业遭遇了融资净偿还，其中机械设备、有色金属、国防军工和银行板块的净偿还额居前，分别为8.15亿元、7.04亿元、5.72亿元和3.36亿元。

从个股来看，江特电机、张江高科和中源协和的融资净买入额最高，分别为4.94亿元、

3.55亿元和3.17亿元；而中国重工、中国中车、洛阳钼业和中国平安的融资净偿还额居前，分别是3.99亿元、3.62亿元、2.81亿元和2.41亿元。

## 融资降杠杆凸显“慢牛”导向

对于融资保证金比例的提升，机构投资者大多认为凸显出管理层调控而非打压的意图，将影响融资增速，但并不会逆转行情趋势，慢牛行情将逐步形成。

国金证券认为，监管层有意放缓杠杆资金增速，平滑市场波动，而非打压。从本次微调的细节来看，在新股发行的背景下，维持现有的市场趋势不变；从公告上看，此次调整仅限于新开融资合约，并未涉及存量资金，存量投资者不需要因此次调整追加保证金或平仓；实际操作层面，各家券商根据融资买入标的的不同制定不同的保证金比例，因此，此次上调最低保证金比例实际影响有限；此次规则修改后，投资者在当前证券市值不变的基础上新增融资潜力略有下降。

国金证券认为，监管层有意放缓杠杆资金增速，平滑市场波动，而非打压。从本次微调的细节来看，在新股发行的背景下，维持现有的市

场趋势不变；从公告上看，此次调整仅限于新开融资合约，并未涉及存量资金，存量投资者不需要因此次调整追加保证金或平仓；实际操作层面，各家券商根据融资买入标的的不同制定不同的保证金比例，因此，此次上调最低保证金比例实际影响有限；此次规则修改后，投资者在当

前证券市值不变的基础上新增融资潜力略有下降，影响融资增速而不影响延续短期上行趋势。

华泰证券指出，两融保证金比例提升是一个政策正常化的过程，而且主要是为了抑制炒作风气，实现真正的慢牛。一方面，因为以前一直是100%，而在股灾期间才逆势调整到50%，现在股灾已经过去所以回到正常而已。另一方面，过去两周炒作型的股票涨幅最好，真正买蓝筹股的融资客不多，这可能导致融资客最大程度使用杠杆而使得市场的炒作蔓延。这次保证金调整的目的是要让杠杆回到正常水平，会抑制这种炒作风气；而且有可能部分激发投资者购买真正蓝筹股的意愿。这是因为炒作型股票的折算率较低，而蓝筹股的折算率较高，因而杠杆降低后蓝筹股的购买动机将增强。

海通证券表示，负面信息叠加技术位压力，使得短线市场波动难免，但流动性宽松背景下市场上涨的格局未破坏，建议继续持有成长股和券商股，特别关注环保股和上海股。

消息面上，视觉中国与全球顶尖专业摄影师社区500px共同打造的视觉中国摄影社区500px.me于13日正式上线运营，同时公司受益互联网企业文化流量变现的政策支撑。昨日四机构进驻推升股价涨停，预计短期将延续强势。(李波)

## 东江环保午后直线拉升

昨日，停牌数日的东江环保复牌，股价大幅低开后先震荡下挫，而后恢复至开盘价附近微幅波动，不过13点40分左右突然放量，大单将股价直线拉升近10%，使得涨幅从-5%附近涨至5%附近，而后震荡回落。当日成交额为12.77亿元，较以往明显放量，最终上涨3.1%收于21.94元，振幅为14.29%。

龙虎榜数据显示，昨日买入东江环保金额最大的前五名中，第一、第三和第五名均为机构专用席位，买入金额分别为2.06亿元、2500

万元和2006万元；而卖出金额最大的前三名也均为机构专用席位，卖出金额分别为1.63亿元、1.29亿元和9538万元。

据公司复牌公告，公司拟以7555.8万元收购江联环保60%股权，以此切入浙江危废市场，深化公司在长三角的业务布局。广发证券认为，2015年以来公司通过陆续收购来抢占湖北、京津冀和华东等地区，加快在全国的战略布局，危废龙头地位进一步提升，并延伸了产业链，保证未来业绩快速增长。由于工业危废处置行业具有高景气度和广阔市场前景，公司后续动作值得期待。(张怡)

## 华讯方舟创历史新高

沪深两市大盘昨日维持高位震荡，不过场内题材概念热度不减。华讯方舟昨日强势涨停，股价刷新历史新高，赚足了市场的眼球。从盘后公开交易信息来看，两机构买入了该股。

华讯方舟昨日小幅低开后震荡拉升，此后维持窄幅震荡走势，午后成交额显著放大，股价快速拉升，封死涨停板直至收盘，收报25.96元。值得注意的是，华讯方舟前两个交易日连续下挫，跌幅均超过3%，不过昨日涨停后，股价再创历史新高。而昨日华讯方舟12.02亿元的成交额也较前一个交易日明显放大。

盘后公开交易信息显示，昨日买入华讯方舟金额前五的席位中有两家机构专用席位现身，分别买入了3538.41万元和2999.22万元，华泰证券股份有限公司扬州文昌中路证券营业部的买入金额最大，为6788.28万元。卖出华讯方舟金额前五的席位则均为券商营业部，国泰君安证券股份有限公司宁波彩虹北路证券营业部的卖出金额最大，为3945.50万元。

分析人士指出，华讯方舟股价连续走强，股价再次刷新历史新高，短期表现强势，不过短期热点切换频繁，建议投资者不要盲目追高，规避震荡回落的风险。(徐伟平)

# 创业板指再度逼近2800点

□本报记者 李波

上周后两个交易日，创业板指数在站上2800点之后出现连续回调。昨日创业板指数低开后震荡走高，收盘大涨逾3%，再度逼近2800点。

创业板指数昨日以2656.57点低开，之后震荡上行并快速翻红，午后横盘震荡后再掀升势，尾盘涨幅持续扩大，最终收报2797.16点，上涨3.21%。创业板指昨日合计成交590.83亿元，量能连续第二个交易日萎缩。

昨日正常交易的424只创业板股票中，有354只上涨。其中向日葵、瑞凌股份、佳士科技、锐奇股份等38只股票涨停，共有106只股票涨幅超过5%。下跌的67只股票中，荃银高科跌幅最大，下跌7.86%，高伟达、浩云科技、中能电气和博济医药的跌幅超过5%。

分析人士指出，回调两个交易日后，昨日创业板指数低开后吸引资金进驻，特别是午后涨幅进一步扩大，反映当前资金对于创业板股票依然偏爱。在转型大背景下，创业板中长期趋势向好，加上存量博弈特征浓厚，资金再度抱团成长股。不过昨日成交环比萎缩，量价配合并不理想，折射资金观望心态。随着创业板重返2800点附近，预计短期波动将加剧。

# 机器人概念指数涨超7%

□本报记者 徐伟平

受益于消息面的刺激，机器人概念本周一表现抢眼，涨幅超过7%，在131个Wind概念指数中居于首位。

机器人指数昨日小幅低开后震荡攀升，早盘强势翻红，午后更是出现快速拉升，尾市以全天最高点6462.70点报收，上涨7.40%。46只正常交易的指数成分股中，有45只股票实现上涨，其中30只股票涨停，共有39只股票涨幅超过5%。仅高位复牌的雷柏科技昨日跌停。

消息面上，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世界机器人大会将在北京举办，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，一直以来受到市场的广泛关注。

分析人士指出，我国智能制造行业发展趋势强劲，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。虽然沪深两市大盘近期由涨转震，