

扰动因素增多 短期震荡加剧

□本报记者 李波

周二市场低开开后弱势震荡,3500点失守,中小创跟随主板回调。美联储加息时点临近、“6个月不减持”即将到期、新一轮新股发行再度启动,令短期扰动因素增多,市场风险偏好下降。不过,改革持续推进和货币环境宽松,使得市场系统性风险有限;而基于对春季行情的乐观预期,资金主动大幅减仓的可能性不大。压力支撑交织的背景下,震荡仍是行情主基调,短期打新抽血将进一步加剧市场波动。操作上,建议淡看指数波动,立足春季行情,逢低布局。

弱势回调 3500点失守

昨日沪深股指低开开后弱势震荡,沪综指失守3500点。中小板及创业板也跟随主板回调,个股大面积下跌。

截至昨日收盘,上证综指报3470.07点,下跌1.89%;深证成指报12164.97点,下跌2.23%;创业板指数报2691.66点,下跌1.70%;中小板指

国企改革稳步推进

□本报记者 徐伟平

今年下半年国企改革配套文件逐步发布实施,但A股市场当时仍在大跌后仍处于修复期,因此参与热情相对有限。不过随着当前市场情绪好转,以及国企改革的加快,市场风险偏好料再度提升,届时国企改革投资逻辑可能会转变为“预期+红利”共同驱动。其中,作为国企改革的重要组成部分,国有性质上市公司开展员工持股计划目前已经不存在制度障碍,并陆续有相关标的推出员工持股计划。而且通过二级市场购买的员工持股公司对股价诉求会强于非公开增发模式,国企改革的员工持股计划值得重点关注。

国企改革稳步推进

今年8月24日《关于深化国企改革的指导意见》出台后,国企改革配套文件进入发布期,包括《关于国有企业发展混合所有制经济的意见》、《关于改革和完善国有资产管理体制的若

干意见》、《关于加强和改进企业国有资产监督防止国有资产流失的意见》、《关于在深化国有企业改革中坚持党的领导加强党的建设的若干意见》等多个国企国资改革文件陆续公布。

省属国资方面,11月11日,辽宁省省属国企重大投资实行责任终身追究制;11月5日,山东省政府表示将设立规模200亿元国企改革发展基金;11月3日,吉林省政府召开常务会议研究深化国企改革意见;10月27日,四川省政府召开会议研究部署下阶段国资国企和科技体制改革工作。

目前,国内外不少上市公司实施员工持股计划,通过员工持有本公司股票的方式,建立一种员工可享受企业成长和参与经营决策的利益分享机制,激励员工提升企业竞争力,并已取得成效。截至11月30日,国有控股上市公司开展员工持股计划的有66家,占已公布数量的14%。其中,7月迎来爆发期,有14家;9月以来,相继有16家上市公司公布员工持股计划,数据8139.19点,下跌2.14%。沪市成交2978.22亿元和4907.50亿元,双双环比小幅回升。

Wind概念指数也出现大面积下跌,其中网络游戏上涨1.38%,次新股、去IOE等6个指数也逆势收红,但涨幅均在1%以下;相比之下,燃料电池、土地流转和石墨烯指数跌幅居前,超过4%。

上周四冲高后,市场缩量震荡,两融余额连续三个交易日下降,折射出谨慎情绪有所上升。昨日中小创未能独善其身,跟随大盘回调,反映资金获利回吐意愿浓厚。新一轮新股发行成为市场波动加大的触发因素,特别是上一轮“挖坑”行情的示范效应以及震荡市打新吸引力的显著提升,加剧了投资者对资金面抽血的担忧。

根据时间安排,10家公司中的9家将于12

月14日集中申购,新一轮打新将于本周五开启。本次10家新股拟募集资金48.4亿元,略高于上批的41.5亿元。综合国泰君安、兴业证券等主流机构预测,合计冻结资金将超过2万亿元,达到3万亿元左右,冻结资金压力在下周一达到最大。

不确定性提升 短期波动加剧

从目前市场环境来看,短期不确定性在增加,风险偏好有所下降。

首先,美联储加息临近。美国当地时间12月15日-16日美联储将召开议息会议,加息可能对市场造成短期冲击。其次,供给压力集中释放。除了新股发行之外,证监会18号文限制上市公司控股股东和持股5%以上股东及董事、监事、高级管理人员通过二级市场进行减持的规定将于明年1月8日到期,市场或提前做出反应。再次,中小创估值并不便宜。牛市中投资者往往忽略估值泡沫,但在心态相对脆弱的当下,高估值令市场波动风险加大。另外,外贸、工业

员工持股计划受关注

呈加速之势。

信达证券指出,员工持股与其理解成是对员工的激励,不如看成是大股东在对公司未来业绩和股价较强的信心的基础上对公司核心员工进行回馈的一种方式。2014年为员工持股的孕育年,2015年为爆发年,2016年将进入收获年。2016年员工持股标的将进入集中解锁阶段(二级市场购买模式的锁定期一般为一年),预计大股东在窗口期对股价会有较高的诉求。

关注员工持股计划

上半年顶层设计方案没有出台,国改板块是预期驱动;而下半年随着“1+N”文件不断出台,以及市场大幅调整,投资者变得理性,更加看重改革可能带来的红利,而这种红利短期内无法兑现,又减弱了市场的信心。但随着市场情绪好转,以及国企改革加快,市场风险偏好可能会再度提升。

作为国企改革的重要组成部分,国有性质上市公司开展员工持股计划目前已经不存在制

度障碍,并陆续有相关标的推出员工持股。深化国企改革目前已经是必然趋势,推进则依然自上而下的模式的概率较大,而随着国企深化改革的推进,国有性质上市公司开展员工持股有望并喷。

不仅如此,较短的锁定周期让上市公司更有紧迫感,二级市场购买锁定期一般为一年,而非公开增发模式的锁定期一般为三年;中、短期看,通过二级市场购买的员工持股公司对股价诉求会强于非公开增发模式。

未来国企改革可能会进一步加快,这包括配套文件的加快出台,以及国企整合重组的加快。中央近期对供给侧改革的重视,这将提升市场对国企板块的整体风险偏好,国改板块的投资逻辑可能会转向“预期+红利”共同驱动阶段。投资策略上建议从两个方向配置,一是2016年将迎来二级市场购买标的的解禁潮,预计大股东对股价诉求较强,建议关注临近解禁期的标的;二是目前低于或者接近其员工持股成本的标的。

逾447亿元资金离场

□本报记者 张怡

昨日,A股市场震荡下行,资金净流出额明显增多。据Wind数据,8日沪深两市资金净流出447.63亿元,环比周一的120.29亿元提升了2倍有余,是12月以来的最大单日净流出额。市场赚钱效应也大幅萎缩,仅499只个股获得了资金净流入,多达1997只个股遭遇了资金净流出。而且与前几日尾盘资金净流入的情况不同,昨日开盘和尾盘,资金均呈现净流出状态。

分市场板块来看,蓝筹股集中的沪深30昨日净流出120.93亿元,环比上一日的50.88亿元增长一倍多;仅有31只成分股获得资金净流入,而多达253只个股遭遇资金净流出。创业板昨日资金净流出了53.20亿元,环比上一日的12.86亿元也大幅提升;成分股中有102只个股获得资金净流入,而多达334只个股遭遇净流出。

行业方面,28个申万一级行业中昨日仅有银行板块获得小额资金净流入,金额仅为9818万元。其余遭遇净流出的行业板块中,休闲服务和钢铁行业净流出额度较小,分别为3.55亿元和4.79亿元,而化工、机械设备、房地产和电子行业均遭遇了超过30亿元的资金净流出。

个券来看,浦发银行、特力A和游久游戏的净流入额居前三位,分别为6.79亿元、3.02亿元和2.63亿元;中国中车、东方财富和张江高科等7只个股则遭遇了超过3亿元的资金净流出。

两融看台 融资客布局地产股

□本报记者 张怡

12月7日,沪深两融余额为11663.58亿元,环比下降逾9亿元。尽管行业板块大多数遭遇融资净偿还,但是房地产行业获得了9.49亿元的融资净买入额,远高于其他行业。

其中,沪深股市融资余额为11632.74亿元,环比下降了9.34亿元;融券余额为30.84亿元。具体而言,融资余额的下降主要系融资买入热度的进一步降温所致,当日的买入额仅为700.14亿元,环比下降了逾33亿元;与此同时,融资偿还额为709.48亿元,环比上一日的940.15亿元也大幅萎缩,可见多空双方观望情绪较浓。

行业来看,28个申万一级行业中,有12个行业获得了融资净买入,其中房地产行业的净买入额达到了9.49亿元,遥遥领先;计算机、传媒行业的净买入额位居第二和第三位,分别为2.57亿元和1.94亿元。相反,公用事业、非银金融、汽车、医药生物和商业贸易行业的净偿还额均超过了2亿元。

个券方面,张江高科在12月7日的融资净买入额最高,为3.20亿元,中体产业、金融街、大众公用和赣锋锂业的融资净买入额也均超过了1.4亿元。相反,格力电器、中国重工、东北证券、中国平安和金地集团的净偿还额也均超过了1亿元。

沪股通净卖出逾4亿元

□本报记者 张怡

昨日,沪股通余额为133.91亿元,与当日额度130亿元相比,净卖出3.91亿元。港股通余额昨日为94.75亿元,与当日总额度105亿元相比使用了10.25亿元,维系较为稳定态势。

行情上来看,昨日沪港两市均表现低迷,至收盘上证综指下跌1.89%收于3470.07点,恒生指数下跌1.34%收于21905.13点。由此,恒生AH股溢价指数先扬后抑,尾盘翻绿,最终下跌0.46%收于139.17点。

个股涨少跌多态势明显。沪股通成分股中,仅60只个股上涨的同时,有多达463只个股下跌,其中上海电气、兰石重装、新华百货和奥瑞德4只个股涨停,而新安股份、新华龙、兴发集团的跌幅均超过了7%。港股通个股中仅有42只个股上涨,237只个股下跌,其中高银金融和高银地产表现突出,分别大涨43.27%和30%,其余个股涨幅均未超过5%,而盈德气体和中信资源的跌幅均超过了6%。

新三板成交显著回暖

□本报记者 张怡

昨日,新三板市场成交进一步活跃,共有781只个股发生交易,合计成交额为12.28亿元,环比双双明显提升。三板做市指数也延续小幅攀升态势,上涨0.2%收于1450.50点,成交额为5.29亿元,维系温和放大态势。

成交方面,联讯证券、景津环保和明利仓储3只个股的成交额过亿元,分别达到了1.28亿元、1.12亿元和1.05亿元;其余个股与上述三股的成交额差距较大,新产业和中科招商的成交额分别位居第四和第五名,成交额分别为5700万元和5133.22万元。

涨跌幅方面,昨日共有339只个股实现上涨,333只个股下跌。其中,有8只个股涨幅超过1倍,中科招商以9.63倍的涨幅位居榜首,股价上涨14.15元收于15.62元;华精新材、希迈气象和双林机械的涨幅也居前列,分别上涨8.62倍、6.5倍和6.48倍。相反,朗铭科技、东霖食品的跌幅居前,股价分别下跌98.73%和82.19%。