

沪深两市净流出226.8亿元

□本报记者 徐伟平

昨日市场震荡企稳，净流出金额也显著下降，达到226.80亿元。净流入家数为718家，较前一个交易日增加了219家。净流出家数为1784家，较前一个交易日增加了213家。

28个申万一级行业板块均遭遇净流出，钢铁和休闲服务板块净流出金额相对较小，不足1亿元，分别为2626.63万元和4732.99万元；共11个行业板块净流出额超过10亿元，其中机械设备、化工和建筑装饰板块净流出金额居前，分别为25.79亿元、18.18亿元和16.42亿元。

个股方面，江特电机、西藏矿业、赣峰锂业和西藏城投的净流入额居前，超过3亿元，分别为4.95亿元、3.71亿元、3.45亿元和3.04亿元。与之相比，中国中冶净流出金额最大，超过10亿元，达到10.88亿元。爱建集团、升华拜克、五矿发展、浦发银行和特力A的净流出金额超过3亿元，分别为5.41亿元、4.37亿元、3.92亿元、3.76亿元和3.26亿元。

两融看台 两融余额连续5日回落

□本报记者 张怡

12月8日，沪深两融余额收于11586.43亿元，环比下降了逾77.15亿元，这已经是两融余额连续第五个交易日回落。

其中，融资金额为11555.87亿元，环比下降了76.87亿元；融券余额为30.55亿元，环比下降了0.29亿元。融资金额的回落依旧是由于融资买入热情的降温所致，8日的融资买入额仅为696.42亿元，跌破了700亿元大关，连续5日环比回落；而当日的融资偿还额为773.29亿元，由此造成融资金额大幅回落。

8日仅休闲服务一个行业获得融资净买入，额度仅为1266.72万元；而其余行业均遭遇了不同程度的净偿还，其中，轻工制造、食品饮料、家用电器和交通运输行业的净偿还额较低，均未超过1亿元；而非银金融、有色金属和机械设备行业的净偿还额较高，分别达到了12.72亿元、5.91亿元和5.52亿元。

个股方面，鲁信创投、万科A和数码视讯的融资净买入额最高，分别为2.22亿元、2.19亿元和2.04亿元；而相反，东方财富、浪潮软件和中国平安的净偿还额居前，分别为1.97亿元、1.85亿元和1.84亿元。

沪股通再现净流入

□本报记者 李波

昨日沪股通实现双向净流入，其中沪股通时隔一个交易日后，再现净流入格局。据Wind资讯数据，昨日沪股通净流入4.63亿元，扭转了周二3.91亿元的净流出格局，已用额度占比为3.56%。港股通昨日净流入10.28亿元，规模环比周二的10.25亿元小幅上升，已用额度占比为9.79%。

上证综指昨日缩量震荡，盘中最高升至3495.70点，最低下探至3454.88点，收报3472.44点，上涨0.07%。恒生指数昨日低开后弱势震荡，全天维持绿盘，最终收报21803.76点，下跌0.46%。由此，恒生AH股溢价指数昨日高开后震荡上行，收报141.15点，上涨1.42%。

沪股通标的股昨日有222只上涨，292只下跌，其中，凤凰股份、奥瑞德、西藏城投和浪潮软件涨停，另有12只标的股的涨幅在5%以上。港股通标的的涨幅昨日有84只上涨，186只下跌，吉利汽车涨幅最大，为6.08%，东风集团股份、长城汽车和理文造纸的涨幅也超过了5%。

新三板 个股活跃度提升

□本报记者 王威

昨日新三板成交额为10.89亿元，较本周二小幅回落。其中，做市转让股合计成交7.08亿元，协议转让股合计成交3.80亿。不过个股活跃度有所提升，成交个股数量从前一交易日的781只升至791只，处于近期高位。

指数方面，昨日三板做市指数开盘小幅下探后便快速震荡走高，但在触及1454.14点后又逐步震荡回落，一度呈现绿盘震荡走势，临近收盘前指数再度突然直线拉升，最终收报1451.96点，上涨0.10%。三板成指昨日则下跌0.71%，收于1452.96点。

昨日新三板共有21只股票的成交额在1千万元以上，其中明利仓储、联讯证券和景津环保的成交额再度超过1亿元，具体成交金额分别为1.27亿元、1.04亿元和1.02亿元。上涨的383只股票中，国农基业以1286.00%的涨幅居于首位，三金科技、聚利科技和五洲科技的涨幅也分别达到了1198.57%、912.66%和690.00%。下跌的268只股票中，金山顶尖跌幅最大，达96.99%，顺博合金、超毅网络和鱼鳞图的跌幅在70%以上。

地产股二次反攻 军工股尾盘拉升 存量资金主导局部热点

□本报记者 徐伟平

本周二整体下挫后，昨日市场出现震荡整固，以万科A股龙头的地产板块二次反攻，对指数构成了支撑。而此前连续下挫的军工板块尾盘也快速拉升。目前来看，存量资金主导局部热点，维系市场人气，但这并不足以带动市场震荡向上，市场料延续缩量震荡格局。

指数小幅震荡 局部热点抢眼

继周二大幅下挫逾60点后，沪综指昨日早盘再度低开，短暂反弹后，再度回落，维持小幅震荡，最高上探至3495.70点，最低下探至3454.88点，尾盘震荡翻红，微涨0.07%，收报3472.44点。与沪综指走势趋同，深成指昨日也延续小幅震荡格局，尾盘翻红后，收报12179.83点，上涨0.12%。与之相比，中小创昨日则延续调整势头，中小板指数下跌0.29%，收报8115.76点；创业板指数下跌0.88%，收报2667.91点。

值得注意的是，沪深两市昨日的成交额为7182.37亿元，较前一个交易日下降了703.31亿元，延续了此前的缩量态势。

28个申万一级行业指数中，有13个实现上涨，申万房地产、国防军工和汽车指数涨幅居前，分别上涨2.03%、1.15%和0.84%；下跌的15

个行业板块中，农林牧渔、公用事业和轻工制造指数跌幅居前，分别下跌1.26%、1.02%和0.98%。值得关注的是，以万科A为代表的地产板块在震荡整固数日后，昨日再度崛起，为指数提供了支撑。而军工股尾盘的快速拉升也在一定程度上提升了市场的热度，市场中的局部热点表现依然抢眼。

虽然昨日指数表现整体平淡，但题材热点却轮番切换。前期受追捧的PM2.5、次新股和垃圾发电指数昨日跌幅居前，分别下跌3.44%、2.71%和2.60%；以锂电池和新能源汽车概念为代表的新能源品种再度崛起，昨日分别上涨4.48%和3.38%，显著高于其他概念指数。

市场情绪谨慎 成交继续萎缩

一方面，12月以来，融资金额结束了此前的连增势头，连续5个交易日出现融资净偿还，其中12月4日的融资净偿还额超过200亿元，达207.38亿元，截至12月8日沪深两市的融资金额已经降至1.16亿元，较此前明显回落。融资客是场内最为活跃的投资者，此类人群布局意愿快速回落，显示相对看淡后市行情，参与热情有限。

另一方面，11月份CPI环比持平，同比上涨1.5%；PPI环比下降0.5%，同比下降5.9%，CPI企稳，PPI也没有出现恶化趋势，工业领域通缩已

经得到遏制，数据整体好于预期，不过市场午后一度出现快速跳水，可见市场的信心尚需恢复。

步入12月份，沪深两市成交额从8000亿元以上逐步回落，昨日已经降至7182亿元，在短短几个交易日里，成交额萎缩了近1000亿元，资金谨慎情绪仍浓，并不愿意批量入场，市场仍被存量资金所主导。

分析人士指出，存量资金主导局部热点，在一定程度上维系了市场人气。但存量资金的博

资金高位博弈万科A

□本报记者 徐伟平

前海人寿举牌万科A的消息公布后，昨日万科A小幅高开，维持窄幅震荡，10点后伴随着成交额的放大，股价震荡拉升，午后成交额再度放大，下午2点左右股价封死涨停板至收盘，收报于19.55元。值得注意的是，万科A昨日的成交额再度显著放大，达到67.32亿元。

从盘后交易数据来看，资金高位博弈的迹象显现。昨日买入万科A金额前五的席位

政策红包渐近 农村产业融合预期升温

暨农村产权制度改革高层改革研讨会召开。

据业内人士分析，推进农村一二三产业融合发展的思路将以农业提质增效、农民就业增收为目标，以改革创新为动力，以农民分享加工流通利润为核心，以农产品加工业和休闲农业为引领，着力推动要素集聚优化，促进一二三产业有机整合、协同发展，延长产业链、提升价值链、拓宽增收链，优化生产产业结构布局，加快建立现代农业产业体系，为转变农业发展方式、助推“三农”提供有力支撑。

农业板块迎来政策红包

随着促进农村一二三产业融合发展指导意见的渐行渐近，A股市场农业板块的布局机会值得积极把握。具体来看，农村电子商务是转变农业发展方式的重要手段，是精准扶贫的重要载体，也是农村一二三产业融合的平台。因此，促进农村一二三产业融合发展指导意见的出台将对

海通证券李迅雷：明年结构性机会大于趋势性机会

□本报记者 朱茵

从低配到标配，在这个过程中，资本市场的相关业务就会得到非常快的发展。资本市场的产品价格是受到需求端和供给端两大影响，如果供给大幅增加的话，对金融产品的估值水平肯定是不利的。当然从2016年资金的供给面看，也有有利因素，如养老金入市是大概率事件，如果养老金前期规模2万亿元，上限30%，则应该有6000亿的资金进入股市。还有大量银行理财产品也要配置一部分权益类产品，再加上保险资金的增加，居民储蓄流向市场等。所以总体上，2016年资金的供给要大大过对资金的需求。以股市为例，明年大概有2万多亿元融资，但资金对股市的供给远超这个数。2016年资金的净增加大约3.3万亿元。所以明年在资金的供给上，不构成对股市的负面影响，也不构成对整个资本市场的负面影响。

对注册制最大的挑战将是发行定价的放开如何做。目前发行指导价是不超过24倍市盈率，但全市场市盈率的中位数（扣除经常性损益后）是135倍。这就可以解释目前绝大部分新股上市后的溢价都在3—5倍之间。相比之下，美国等成熟市场的市盈率水平，即便在牛市高涨之后，也只有17—20倍左右。中国市场在如此高的估值下，

领域、消费电子领域和工业控制领域，具备长期发展的空间。募投项目强化公司在工业控制与消费电子领域内的布局与竞争力，与现有的代理产品以及服务客户有很强的系统性，提升长期竞争力水平。特别是工控方面的布局，为接下来国内开展的工业信息化浪潮提前进行了布局。

财富证券：39.60-42.90元

公司目前主要代理高通创锐讯、新思、恩智浦、思佳讯、AVX/京瓷、普思等全球著名IC设计制造公司的IC产品，并拥有中兴康讯、共进电子、大疆创新等客户。本次募集资金主要用于工控MCU与ARM嵌入式系统研发项目、智能手机关键元件开发和推广项目和现有产品线规模扩充项目。

中科创达（ 300496 ）

均值区间：138.70—158.85元
极值区间：125.40—166.00元

公司主营业务为移动智能终端操作系统产品的研发、销售及相关技术服务，涵盖从芯片厂

理财需求相关，理财产品的发行之所以都是在大城市，是因为大城市积聚了越来越多的人口，富裕阶层基本上集中在大城市。

经济下行这一过程是长期的，因为过去改革开放30年增长速度快，回落也是很正常的。但与其它转型国家不同，在经济增速放缓的时候我国的债务水平太高。按照财政部公布的数据，9月末，国有及国有控股企业债务余额达78万亿元，占2015年GDP比重的118%，是全球平均水平的2倍，而我国银行给企业的贷款余额是70万亿元。也就是说，国有企业的债务率超过银行对企业的贷款余额，还没有算上民营企业。而日本、韩国、德国等国家在经济转型初期，企业债务率很低，是后期随着经济增速下行之后债务有所增加。因此预计明年国有企业改革、税收制度的改革，减税政策会相对先行。

明年资金面仍宽松

中国证券报：2016年“资产配置荒”下，市场资金供求关系如何？注册制的影响会否显现？

李迅雷：整体来看，居民大类资产配置正从实物资产的过高配置到配置的降低，金融资产要

公司已建立以《读者》为核心的刊群。此外，公司努力实现全媒体布局，打造“内容平台+智能终端”新型数字出版生态圈，在开拓新的业务渠道以及将传统业务与新兴技术相结合方面不断有所突破。
长江证券：17.50—23.10元
公司经营风格稳健，资产负债率保持在健康水平，公司整体毛利率相比同业处于较高水平。本次募资主要投向刊群建设及数字出版项目，符合行业发展趋势及公司战略需要，战略清晰，前景值得期待。

招商证券：16.28—17.64元

公司产品主要覆盖移动通讯领域、宽带接入

润欣科技（ 300493 ）

均值区间：27.94—30.27元
极值区间：16.28—42.90元

公司为IC授权分销商，产品以通讯连接芯片和传感器芯片为主。
招商证券：16.28—17.64元
公司产品主要覆盖移动通讯领域、宽带接入

A10