

# 轮动普涨 春播备战成长

□本报记者 朱茵

本周三上证综指在3500点上方展开震荡走势,周二领涨的权重蓝筹股昨日表现疲软,题材股则强势返场。市场人士认为,震荡的格局下,跨年行情以轮动普涨的形式展开,投资者不妨利用短期震荡,积极布局明年的优质成长型标的,逐步展开春播。

### 年末行情普涨为主

本周三市场维系震荡走势,上证综指在小幅高开后陷入震荡,午后一度快速下探3538.11点,在银行股转强带领下强势反弹,最终上证综指收于3572.88点,涨幅为0.26%,深证成指则上涨了0.65%,收于12889.83点。相比于周二领涨后转弱的权重蓝筹股,昨日题材股强势回暖,因而创业板及中小板综指昨日分别上涨了1.08%和1.00%,收于2779.51点和13727.26点。两市量能较周二小幅回升,普涨特征依旧显著。

“目前看不到风格转换的充分理由,市场轮动比较正常,主题轮动、轮涨和补涨是更常见的状态。”招商证券研究所表示,对于投资者来说,更重要的是选择适合自己资金性质的投资方向。最近举牌概念股的炒作,也是不分行业、大小。从最近两周的数据来看,大中盘股的平均涨幅接近,都在6.10%—6.40%之间。

业内人士认为,此次跨年行情很可能是普涨的行情。从A股历来特点来看,冲关的时候常常靠金融地产、成长绩优搭台,冲完关就是小市值转型、热点主题的天下。过去的几周里,市场博弈先是围绕着我美国加息,然后是险资举牌来展开。这几天似乎少了一个市场普遍认可的新主线,但这并不影响行情的推进,因为轮涨轮动的普涨市场可能并不需要单一主线。

海通证券首席策略分析师荀玉根表示,通信、电力、机械等行业明年1月份面临较大的解禁压力,解禁金额在市值中占比都在4%以上;银行、机械、电力、电子等行业解禁绝对规模较大,都在800亿元以上。

不过他也指出,从历史上看,产业资本增持并不会改变市场原有运行趋势。产业资本减持高峰共出现三次,都发生在行情整体比较热的阶段,而减持并没改变市场上涨的趋势。从股票市场资金供求关系来看,2013—2015年产业资本净减持规模分别为1056亿元、1415亿元、2108亿元,在资金净流出中占比分别为18%、14%、11%,不及IPO再融资对资金供求关系的影响,因此并不是市场决定性影响因素。

### 把握布局成长窗口期

鉴于当下成长风格略强,申万宏源研究所预计年底平稳收官,短期将在3500—3700点之

间来回震荡。兴业证券则表示,明年一季度相对乐观,现阶段仍是为明年布局优质成长型标的窗口期,建议投资者基于“立新+破旧”思路,耐心布局,尤其是对于一些已深入研究且风险收益匹配度较好的标的,利用短期震荡积极买入,为跨年度行情乃至明年全年布局。

海通证券认为,“十三五”政策亮点增多将再次提升市场风险偏好。春季是很好的做多时间窗口期,市场纠结的风格问题,当下春季切换时机尚不成熟,未来需警惕2016年年中A股纳入MSCI可能引发阶段性切换。建议持有成长,尤其是文教卫体等新兴消费和农业现代化,主题如小市值壳公司。

山西证券在年度策略中表示,2016年A股市场将以区间震荡格局恢复元气,估值中枢在迂回中稳步上移,指数震荡区间在3000点—4500点之间。主题投资机会活跃涌现,在有限的指数空间下,演绎出“你方唱罢我登场”的题材轮动行情,延续市场的赚钱效应。投资者需要适度降低期望收益要求,投入更多的耐心与精力去跟进市场和深挖标的,灵活持仓,把握明年的阶段性、结构性行情。

平安证券认为,明年成长逻辑难以动摇。所谓的风格转换可能是以短期蓝筹股的补涨形式存在,过去三年所形成的成长股的逻辑将延续。稀缺性、高估值、资本运作频繁、符合经

济转型方向等成长股的特点2016年仍将持续,A股市场的运行也仍将围绕成长逻辑主线展开。推荐投资者关注三条主线:第一是美丽健康中国概念,如环保、新能源、医疗健康;第二是生活服务领域,如体育、文化、传媒、教育;第三是传统行业转型,如化工、有色、地产和纺织服装。更有券商表示,未来中小创优质成长将整体优于传统产业大盘蓝筹。未来我国产能转移、经济转型升级方向所指——“互联网+”产业、“中国制造2025”、绿色中国、消费升级方向是“掘金”的主战场;蓝筹板标的机会则在于传统产业的积极改革与转型求变,同样值得关注。

兴业证券则给出四个重点方向,一是科技股,深入发掘成长股“新蓝筹”,寻找更新、更炫的机会,TMT依然是重点领域,比如人工智能、VR、互联网新应用,至少明年一季度有望保持热度。二是现代服务业,立足人口结构转变,迎接消费升级新时代,看好传媒、医疗保健、教育、体育、旅游、文化等。三是“新股”相关机会,新股、次新股,高股息率股票的配置价值,以及中概股回归及海外并购等。四是政策主导型机会,“十三五”规划、海绵城市、智慧城市、新能源汽车等,以及国企改革和周期股的反弹。

## 沪股通连续三日净买入

□本报记者 王威

本周一以来,沪股通连续获资金净流入,三个交易日累计净流入16.05亿元,其中昨日再度净流入6.64亿元,额度余额为123.36亿元,已用额度占比5.11%。港股通则连续第45个交易日获得资金净流入,且7.66亿元的净流入金额也创下了12月18日以来的新高,由此昨日额度余额占比报92.70%。

指数方面,昨日上证综指小幅高开维持窄幅震荡走势,午后一度出现快速跳水,触底3538.11点后,在银行股带动下强势反弹,最终收报3572.88点,上涨0.26%。恒生指数昨日则高开后续快速下滑,随后维持绿盘震荡走势,临近收盘时成交量突然放大,股指也出现一波直线跳水,最终下跌0.53%,收于21882.15点。由此,恒生AH股溢价指数低开高走,上涨1.11%至140.70点。

沪股通控股的股昨日共313只上涨,201只下跌。其中,烽火通信涨停,另有包括亿阳通信、浙江鼎力、亚宝药业、航民股份等在内的15只股票涨幅超过了5%。港股通标的股昨日有104只上涨,167只下跌,中国燃气、万达商业、中国宏桥、神冠控股、中石化冠德和华宝国际涨幅较大,均在3%以上。

## 招商蛇口上市首日破发

□本报记者 王威

招商局蛇口工业区控股有限公司吸收合并招商地产A、B股后整体上市终于落地,重组后的新公司招商蛇口昨日正式登陆深交所。据了解,招商蛇口上市新方案是国内首例上市公司A+B股同时被换股吸收合并转换为新上市公司A股的案例。此外,方案还实现了新加坡上市B股退市并参与换股、吸并同时配套募集资金、同步实施员工持股计划等诸多创新之举。

根据重组方案,本次换股吸收合并完成后,招商蛇口总股本约为74亿股,其中本次发行的股份数为19亿股。上市首日开盘参考价以“招商地产A股股票停牌前最后交易日(12月7日)的收盘价/招商地产A股换股比例”原则确定为25.30元/股,股票上市首日不实行价格涨跌幅限制。

然而招商蛇口昨日大幅低开5.53%于23.90元,开盘后股价一路走低,并于9时40分触发了临时停牌,复牌后股价继续下滑,最低一度跌逾18%,下探至20.49元,不过随后股价小幅企稳回升,并维持低位震荡走势,最终下跌8.38%,收于23.18元,合计成交115.33亿元,换手率高达27.11%。

从交易所盘后公开交易信息来看,昨日资金博弈十分激烈。前五大买入席位中的第三位为机构专用席位,买入了1.29亿元,其余买入及卖出席位则均为营业部席位。其中,买入金额最大的招商证券深圳益田路免税商务大厦营业部买入25.65亿元,而卖出金额最大的东方证券杭州龙井路营业部卖出了14.26亿元。

招商蛇口昨日的破发是由多方面原因共同造成的。首先,今年4月招商蛇口和招商地产启动合并工作停牌,至9月招商蛇口拟吸收合并招商地产上市的整合方案公布,无论是合并工作启动前抑或是合并工作推动过程中,相关股票始终获得投资者的广泛关注,股价也一路水涨船高,可见整合预期已经在股价中有所体现。其次,本次招商蛇口换股吸收合并招商地产A股的换股比例为1:1.6008,即换股股东所持有的每股招商地产A股股票可以换得1.6008股招商蛇口本次发行的A股股票;本次招商蛇口换股吸收合并招商地产B股的换股比例为1:1.2148,即换股股东所持有的每股招商地产B股股票可以换得1.2148股招商蛇口本次发行的A股股票。而股本扩张后股价本身就存在回落动力。再次,此前中国远洋复牌后大跌对于招商蛇口的股价有较强的示范效应,资金离场意愿因而也十分浓厚。最后,年底前的节日效应,叠加明年大股东减持禁令到期,资金近期本身谨慎情绪也出现了明显的回升。

不过此前招商局蛇口控股曾做出承诺,若招商蛇口上市之日起3个交易日内任一交易日的A股股票收盘价低于发行价格,则集团将在该3个交易日内投入累计不超过人民币30亿元的资金进行增持,直至以下三项情形中发生时间的最早者:前述资金用尽;增持当日收盘价不低于招商局蛇口控股本次换股吸收合并的发行价格;继续增持将导致招商局蛇口控股社会公众股东持有的股份连续20个交易日低于招商局蛇口控股总股本的10%。

昨日盘后招商蛇口发布公告称,招商局集团通过其全资子公司招商局轮船股份有限公司,通过深圳证券交易所股票交易系统买入对公司股票进行了增持,增持金额25.35亿元;增持股数1.12亿股,占本公司总股本的1.51%。

12月30日部分个股大宗交易情况						
代码	名称	成交价(元)	折价率	当日收盘价(元)	成交量(万股/张)	成交额(万元)
000540.SZ	中天城投	8.88	-5.83	9.32	1,400.00	12,432.00
600273.SH	嘉化能源	10.49	-2.69	10.93	1,000.00	10,490.00
300113.SZ	顺网科技	105.26	0.34	108.52	80.00	8,420.80
300032.SZ	金龙机电	30.03	0.13	30.96	250.00	7,507.50
600666.SH	兴业银行	48.00	0.23	47.98	133.00	6,480.00
600273.SH	嘉化能源	10.00	-7.24	10.93	590.00	5,900.00
000506.SZ	中润资源	9.90	0.00	9.90	595.00	5,890.52
600751.SH	天津港	9.80	-2.10	9.80	600.00	5,880.00
002231.SZ	鑫泰能源	23.18	-3.42	23.90	250.00	5,795.00
000750.SZ	国海证券	11.38	-9.97	13.05	500.00	5,690.00
000750.SZ	国海证券	11.38	-9.97	13.05	500.00	5,690.00
601988.SH	中国银行	3.64	-9.90	4.03	1,540.32	5,606.75
002703.SZ	浙江世宝	32.00	-7.17	35.30	160.00	5,120.00
002024.SZ	苏宁云商	12.31	-10.01	13.75	409.00	5,034.79
002570.SZ	贝因美	13.64	-9.97	15.16	360.00	4,910.40
000540.SZ	中天城投	8.88	-5.83	9.32	550.00	4,884.00
000540.SZ	中天城投	8.88	-5.83	9.32	550.00	4,884.00
000001.SZ	平安银行	12.10	0.08	12.10	395.01	4,779.57
002703.SZ	浙江世宝	32.00	-7.17	35.30	140.00	4,480.00
000540.SZ	中天城投	8.88	-5.83	9.32	500.00	4,440.00

# 资金情绪回暖 创业板现净流入

□本报记者 李波

昨日沪深两市大盘延续震荡格局,创业板表现相对强势。据Wind资讯统计,昨日沪深两市净流出95.38亿元,规模较前期大幅下降,显示资金离场脚步放缓。28个行业板块有7个实现净流入,其中计算机、电子和通信板块净流入规模较大,非银金融、交运、化工等蓝筹板块遭遇大幅净流出。分析人士指出,资金流向全面改善以及题材炒作热情回升,反映市场情绪进一步回暖。鉴于元旦后流动性、政策面以及风险偏好预期良好,资金持股过节、布局春季行情的意愿有所提升,前期调整的成长股也重获青睐。

### 资金离场脚步放缓

昨日沪深两市整体延续震荡走势,午后一度下探,但随后震荡回升。小盘题材股活跃,分

# 融资余额增速放缓 电子和计算机板块受青睐

□本报记者 张怡

本周2015年行情即将收官,不料周一B股牵引下A股迎来大幅调整,这对市场短线信心造成了一定程度的打击,由此周二行情惯性回调,至尾盘才出现反弹。由此,两融投资者也十分谨慎,12月29日沪深两融余额为11897.59亿元,环比仅提升3.39亿元,较以往单日增长额度明显萎缩;但是其提早布局了周三崛起的“中小创”。不过,蓝筹与成长有序轮动促使行情趋于平稳,当前市场所处的政策环境、资金环境整体良好,调整后各方对跨年和春季行情更为期待,短线宜低吸优质成长题材股等待行情发酵。

### 融资提前布局中小创

融资买入热度降温,使得两融余额增速显著放缓。其中,融资余额为11867.70亿元,环比提升了2.92亿元;融券余额为29.89亿元,环比提

### ■ 新三板观潮

今年以来,新三板市场发展迅速,这主要源于新三板顺应国内股权类投资爆发大趋势,同时主管部门规范市场也创造了有利环境,而且新三板也蕴含了大量并购可能性,预计明年将有8000—10000家挂牌公司。目前新三板做市板块相对2014年估值水平约为创业板的40%,合理地反映了流动性差异。随着分层、做市商、交易规则等相关制度建设不断完善,优质公司估值有望提升。此外,证监会发文确立了新三板发展框架,分层标准现行,预计2016年可预期做市商制度、投资者范围、交易制度等政策得到推进。因此,现阶段是布局新三板优质品种的最好时机。

### 新三板逐步回暖

截至2015年12月30日,全国股转系统共有5104家挂牌公司,其中做市转让公司达到1100家,协议转让公司有4004家,覆盖了我国境内31个省、市、自治区。代表新兴行业和新型业态的信息传输、软件和信息技术服务业企业占比接近20%。1100家做市公司总市值7516亿元,其中市值超过百亿的有四家公司,总市值约占全部做市公司总市值的19%;九鼎投资总市值1025亿元、信利中总市值181亿元、益盟股份总市值114亿元、恒神股份总市值110亿元。除此以外1096家公司的平均市值为5.55亿元。

截至2015年12月30日,新三板成指和新三板做市指数分别为1468.17点和1430.05点,年度涨幅分别为44.04%和43.38%,相比年内最高点分别下跌31.21%和42.88%。今年一季度市场火热,指数快速上涨;4月份后,因政策出台的时间预期降低,此后市场疲弱,交易量大幅萎缩,至6—7月期间,受A股市场影响出现大幅下挫;之后市场小幅震荡,一直到2015年11月初,投资者对政策预期再度回升,市场开始回暖。

新三板市场兼具股权投资和股票投资特点,投资者既可以看到属于传统PE投资阶段的融资项目,也可以看到类似于IPO后融资的项目,不同类型的投资者都活跃在这个市场上。目前,股权投资的方式更为主导,但这两种投资在可见的未来都将在新三板市场并存,并且有着共同的发展趋势。

此外,新三板市场最大的优点是提供了一大批经过一定程度财务规范、有持续公开信息

披露的可供投资的中小微企业。2015年至今,新三板挂牌企业超过3500家,按照目前节奏推算,2016年新三板市场挂牌公司数量有望达到8000—10000家。

### 成长为本 估值为辅

新三板做市指数从年初到4月7日最高点上涨了167%,但截至最高点当日,全市场只有230家做市企业,且做市商投入的做市资金不多,可供投资者选择的范围其实很小。市场活跃之后,更多的公司有意愿来新三板挂牌,其中有相当数量是原来准备在国内外证券市场IPO的公司。大量公司有意愿上新三板,券商也有条件优先选择其中优质公司推荐。因此,新三板不仅仅是在企业数量上,更是在整体质量上有了大幅提升。而监管的不断加强有利于规范市场,保护投资者利益。

新三板做市板块目前整体估值(对应2014年财报)相对于创业板大约是40%,这个折价比例较为合理地体现了流动性折价。但随着新三板市场建设的推进,包括分层、做市商制度、交易制度、投资者准入规则等变化,可以预见部分新三板公司的流动性将有明显改善,因此,这些公司的折价率将会逐步缩

小。这也是对于一批优质公司进行布局的要点点所在。

全国股转系统于2015年11月24日发布新三板市场分层标准征求意见稿,标志着新三板市场最重要的基础性政策即将落地,将促进优秀的公司脱颖而出形成市场估值体系,为公募基金入市、转板试点、交易制度改进等后续政策出台铺平道路,意义深远。

预计新政策将会首先创新层实行,基础层将会维持现有制度不变。对于创新层的公司提高了市场效率,强化了融资能力,同时也加强了监管。创新层可以实行储架发行的制度,后续的融资政策和交易制度的创新也将首先创新层试点;同时对公司的信息披露的时效性和强度、公司治理、董监高敏感期股票买卖等方面将会有更加严格的要求。

投资者在甄选投资标的的时候应注意挖掘成长为本,兼顾估值跃迁。一方面,新三板市场投资的重心是在对创新型、创业型、成长型企业的价值挖掘,应该相对更看好包括医疗健康、文化娱乐、移动互联网、高端装备和新材料等行业优质标的。另一方面,追求估值跃迁的思路则是投资有转板或分层预期的公司,或者以时间换空间,投资未做市或未挂牌企业。

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。