

# 心态修复仍有时

□本报记者 王威

2016年首周沪深两市大幅下挫，本周一再度低开后维持疲弱表现。目前来看，虽然恐慌情绪已有所缓解，但从中小盘股依旧疲弱领跌、两市交投量能萎缩、盘面热点缺乏等盘面特征来看，整体市场的谨慎情绪依然浓厚，短期造成市场大幅下挫的因素有所弱化但并未完全消除，因而阶段性底部弱势震荡格局料延续。不过在弱市格局下，资金对于业绩的重视程度明显提高，再加上年报发布窗口的临近，建议投资者重点关注业绩向好股票，市场企稳后表现料相对较强。

再遭重挫 沪指逼近3000点

继上周五巨震反弹后，本周一A股再度遭遇重挫，中小盘股继续领跌，权重股表现也十分疲弱，两市千股跌停场面重现，上证综指大跌逾5%，逼近3000点。

昨日各主要指数再度大幅低开。其中，上证综指昨日低开1.7%，报3131.85点，盘初窄幅震荡后，受到建筑、航空、农业股的活跃表现带动而一度缓慢上行，向平盘位置靠拢，最高触及3166.22点，但11点过后，大盘再度转跌，抛盘增大，沪指再度击穿3100点关口，午后大盘一度围绕3100点附近展开争夺，但尾盘时非银金融等板块集体走弱，上证综指也随之不断走低，最终大跌5.33%，收于全天最低位3016.70点，创下了2015年9月16日以来的新低。

深市主要指数表现明显更弱，其中深证成指昨日下跌6.21%，收于10212.46点，也刷新了2015年9月30日以来的新低。“中小创”

# 融资继续降温 两融余额跌破1.1万亿元

□本报记者 张怡

据Wind数据，1月8日，沪深两融余额收于10991.07亿元，环比下降了235.12亿元。这是两融余额连续第六个交易日下降，而且下降额度创下9月下旬以来的最高点。由此，两融余额已经从阶段高点1.21万亿元回落至了1.1万亿元下方，短短数日下降超过千亿元。随着市场情绪的缓和和跌势的趋缓，两融市场规模缩水空间也有限，但情绪的恢复较慢将制约两融规模的重新放大。

融资买入降温 偿还积极

造成近期两融市场规模萎缩的主要原因，就是连续下跌行情之下，融资客买入热情大降，而且纷纷偿还融资额。数据显示，2015年12月24日，两融余额达到了1.21万亿元，此前连续几日的融资买入积极性很高，单日买入额多次超过了千亿元，其中去年12月23日

的融资买入额达到了1222.83亿元。而后的融资买入额节节回落，在1月4日仅为551.49亿元，而后在1月6日、7日和8日的融资买入额分别为602.92亿元、166.38亿元和614.98亿元。而在1月8日的融资偿还额则高达849.57亿元。

与此同时，融券余额也在不断下降，从去年12月23日的32.23亿元回落到了今年1月8日的25.02亿元。ETF方面也是延续去年中以来的跌势，例如两融余额最高的华泰柏瑞沪深300ETF已经从历史最高点——2015年6月17日的785.69亿元下降至了1月8日的321.38亿元。

自去年12月25日到今年1月8日，两融余额快速回落期间，各个行业的两融缩水程度不同。分行业来看，自去年12月25日到今年1月8日，所有的行业均遭遇了不同程度的融资净偿还，其中，非银金融行业的融资净偿还额最高，达到了150.46亿元，传媒、医药生物和计算机

# 业绩为舟渡弱市

而结合近期超预期的市场走势和公募基金的净值表现，可见仓位依然处于高位。因此短期即便反弹也会一波三折，只有经过一段时间的换手，才有上涨的希望。

兴业证券也表示，在短期快速下跌之后，市场在阶段性底部弱势震荡概率较大，需要等到人民币汇率和国内流动性政策的组合拳出手，才是化雪迎春，迎来可操作的反弹时间窗口。因此一季度具有操作价值的反弹的时间窗口，快了要等到一月中旬前后，最迟至春节前后，而降准可能是反弹启动的重要催化剂。

近期的投资策略仍然以轻仓防御作为重点，但当前市场有逐步企稳及修复的需求，因而逢低布局的阶段性窗口机会也不容忽视。分析人士指出，考虑到一般在市场维持弱势的同时，“讲故事”便往往被“拼业绩”所取代，这从昨日早盘建筑装饰、航空、农业等二线蓝筹股表现活跃及近期“高送转”成为近期为数不多的强势股的关键词可见一斑。另外，再加上年报发布窗口逐渐临近，因而近期投资者在选股时应注意重点关注存在业绩支撑的股票。这类股票往往在市场企稳后更易获得超额收益。

## 中金公司：私人财富面临重新配置拐点

□本报记者 蔡宗琦

中金公司11日在京召开财富管理媒体见面会，中金公司研究业务委员会执行主席邱劲介绍，过去“高收益、低风险”的投资机会已经发生明显改变，私人财富面临重新配置的重要拐点。未来，若三中全会的改革红利能够兑现，股票市场有望迎来长期牛市。

邱劲分析了各大类资产未来的收益、风险与相关性特征。他认为股市长期回报中枢与名义GDP增速水平存在内在联系，若结构化改革红利能够得到良好的兑现，则A股市场有可能迎来长期牛市的机会。当前我国经济再次处于衰退风险中，传统的增长模式难以维继，若改革红利能够兑现，找出新的经济发

展之路，股票市场也有望迎来长期牛市。

高等级债券方面，长期固定期率债券是经济、物价下行期的最佳对冲工具，长期国债在低利率环境下仍有可能获取较高收益。如日本经验表明，利率下行较大年份仍可获得4%以上回报。

低评级信用品种方面，刚性兑付瓦解预期下利差近年有所升高，风险增加。房地产在积累了惊人涨幅后，当前面临较大周期性调整压力，但人口集聚效应仍将支撑一线城市地价。大宗商品近年来的低迷市况不能掩盖其投资价值，看好黄金的配置价值。中金公司特别指出，海外量化对冲基金、房地产投资信托等产品对于中国投资者具有突出的配置价值。私募股权基金则有更优的风险收益特征。

## 创业板指险守2100点

□本报记者 李波

创业板指数昨日低开后震荡回升，但很快掉头向下，尾盘跳水跌幅进一步扩大，险守2100点，个股大面积跌停。

昨日创业板指数以2188.19点低开，之后震荡企稳，最高升至2230.42点，最后快速跳水，午后虽一度反弹，但尾盘再度跳水，跌幅持续扩大，最终收报2106.36点，下跌6.34%。创业板指数昨日成交377.32亿元，量能环比萎缩。

昨日正常交易的443只创业板股票中，仅有17只上涨，其中，浙江金科、华自科技、赛摩电气、通合科技等9只股票涨停，道氏技术、腾邦国际和同花顺分别上涨6.72%、3.83%和3.62%；426只下跌股票中，奥克股份、乾照光电、通裕重工、铁汉生态等300余只股票跌停，共有403只股票的跌幅超过5%。

创业板指数昨日大幅下跌，个股大面积跌停，谨慎情绪再度宣泄。创业板估值高企，受资金心态变化和注册制冲击更为明显，再度遭遇大幅抛售。有分析人士指出，创业板指数的技术形态已经破环，难以实现V型反转，不过持续大跌令估值泡沫得以挤压，继续下跌空间有限，短期或反复震荡寻找支撑。

## 沪股通转为净卖出

□本报记者 王威

在连续两个交易日双向净流入后，昨日沪股通再度转为资金净流出。据Wind资讯数据，沪股通昨日净流出4.56亿元，额度余额占比134.56%。港股通则连续第52个交易日实现净流入，具体金额为14.72亿元，已用额度占比14.02%。

沪港两市大盘昨日则双双低开低走，呈现弱势震荡走势。上证综指低开1.7%于3131.85点，在短暂小幅上行后便再度回调，午盘便失守3100点关口，尾盘更是再度加速下跌，上证综指直逼3000点，最终大跌5.33%，收报3016.70点。恒生指数昨日亦大幅低开2.23%，直接失守20000点，此后全天维持低位震荡走势，最终恒生指数收报19888.50点，下跌2.76%，盘中更是以19865.18点创下了2013年6月25日以来的新低。

沪港通标的股昨日涨少跌多。沪股通标的股中仅19只上涨，多达521只股票下跌，其中山煤国际和中铁二局涨停，赤峰黄金上涨5.27%。港股通标的股则有288只下跌，仅6只标的股上涨，其中，中国生物制药和合生元涨幅较大，分别为4.15%和3.02%，而京城机电股份、顺风清洁能源、比亚迪电子、中国天然气和中国通号的跌幅均在9%以上。

## 三板做市指数继续下跌

□本报记者 张怡

尽管上周五收红，但新三板的调整势头并未停止。昨日，伴随着A股市场的进一步下跌，新三板市场也气氛低迷。三板做市指数下跌1.51%收于1351.22点，成交额为4.35亿元，环比维系平稳。今年以来，三板做市指数已经下跌了6.03%。

新三板周一起有856只个股发生交易，合计成交额为7.43亿元。不过低迷行情中，个股明显涨少跌多，新三板中共有231只个股实现上涨，相反多达517只个股下跌。从成交额来看，海龙核科、卫东环保和联讯证券的成交额居前，分别成交了6559.29万元、5343.27万元和4528.13万元，同时还有明利仓储和电联股份的成交额均超过了2000万元。

涨幅方面，城光节能的股价涨幅最高，上涨10.90倍收于15元；成交额为26.7万元；此外，诺思兰德、麦高金服、恒润股份和勇辉生态的股价涨幅也均超过了300%，分别上涨9.83倍、4.4倍、3.71倍和3.18倍；此外还有奥盖克、爱迪新能和沧州核装等7只个股的涨幅超过了1倍。

## 国防军工板块跌幅居首

□本报记者 张怡

昨日，A股市场未能反弹而是继续下跌，沪综指逼近3000点整数关口，均创出近三个月来新低，个股跌停情形再现。其中，28个申万一级行业均出现不同程度的下跌，但国防军工行业跌幅达到了8.78%，其中个股大面积跌停，是表现最弱的行业。

个股来看，正常交易的30只国防军工行业成分股中，所有的个股均下跌超过了6%，有22只个股跌停。其中，中国重工、海特高新和中航飞机的跌幅较小，分别下跌6.65%、8.20%和8.26%。此外仅有中国船舶、中航电子、光电股份、中航动力和博云新材未封住跌停板。

国防军工板块在去年上半年表现强势，而在7月的市场反弹中也涨势惊人，不过8月市场一度探底时也跌势凌厉，随后行情趋于平稳。从近期走势来看，国防军工指数自去年11月中下旬之后节节走弱，未能有超越市场的突出表现。

不过消息面上并不平淡，中央军委近日印发了《关于深化国防和军队改革的意见》，其中指出2016年组织实施军队规模结构和作战力量体系、院校、武警部队改革，基本完成阶段性改革任务；2017年至2020年，对相关领域改革作进一步调整、优化和完善，持续推进各领域改革。

分析人士指出，经过一个多月的调整后，国防军工板块整体估值已经到达相对合理的水平，在军改主题推动下，值得中长期布局。

# 资金加速离场

□本报记者 李波

昨日沪深两市低开后震荡下行，沪综指暴跌5%险守3000点，创业板指重挫6%。据Wind数据，1月8日，沪深两融余额收于10991.07亿元，环比下降了235.12亿元。这是两融余额连续第六个交易日下降，而且下降额度创下9月下旬以来的最高点。由此，两融余额已经从阶段高点1.21万亿元回落至了1.1万亿元下方，短短数日下降超过千亿元。随着市场情绪的缓和和跌势的趋缓，两融市场规模缩水空间也有限，但情绪的恢复较慢将制约两融规模的重新放大。

资金大举净流出

昨日沪深两市大盘低开后震荡整理，临近午盘跳水，午后弱势震荡，尾盘再度跳水，跌幅扩大。截至收盘，上证综指报3016.70点，下跌

# 行业全线遭弃

元提升，资金净流入从93家环比降至36家。

昨日资金大举净流出，反映资金心态谨慎，避险意愿浓厚。上周的连续破位下挫后，技术面形态走坏，情绪面遭遇重创。尽管熔断机制暂停令助跌因素消退，减持新规减缓市场恐慌，但汇率波动使得风险偏好下降，减持压力仍困扰市场。与此同时，注册制提速加速新股扩容，经济面持续疲弱，供给侧改革助推过剩产能出清，令信用风险爆发的概率上升。多重利空交织，导致增量资金进场意愿较低，存量资金观望情绪提升。另外，上周五反弹后，周末降准预期落空也加剧了短线抄底的获利回吐。预计行情难以快速回暖，需要较长时间来修复，短期将延续弱势震荡格局。

## 行业板块全线遭弃

据wind资讯统计，昨日28个申万一级行业板块全面遭遇资金净流出。

其中，休闲服务、家用电器和建筑装饰板块的净流出规模较小，分别为2.64亿元、7.42亿元和7.80亿元，银行和建筑材料板块净流出超过8亿元；其他板块的净流出规模均在10亿元以上，其中，化工、医药生物和计算机板块的净流出规模居前，分别为41.75亿元、41.03亿元和40.13亿元，电子、非银金融、机械设备和房地产板块的净流出规模均在30亿元以上。

个股方面，昨日有173只股票获得资金净流入，其中，思维列控、润欣科技和中铁二局的净流入额最大，分别为2.29亿元、2.03亿元和1.96亿元，美尚生态、三夫户外、中新科技和东方航空的净流入额超过1.6亿元；2370只遭遇资金净流出的股票中，中信证券、财信发展和华工科技的净流出规模最大，分别为4.16亿元、3.86亿元和2.90亿元，梅雁吉祥、四维图新、国电南瑞、东兴证券、航天通信、中国重工和同方股份的净流出额超过2亿元。

拉升，震荡整理后冲击涨停板，最高升至29.50元，随后震荡下行，涨幅收窄，最终收报27.50元，上涨2.50%。该股昨日成交4.30亿元，量能环比小幅放大。

深交所盘后披露的公开信息显示，海德股份前五大买入席位均为机构专用席位，买入金额分别为4022.24万元、4019.79万元、4001.24万元、1075.77万元和861.14万元；前五大卖出席位中，首席为机构专用，卖出2214.63万元，其余四席均为营业部席位，分别卖出1035.14万元、949.93万元、941.55万元和704.84万元。

申万宏源研报指出，受益于公司牌照的稀缺性和业务潜在增长空间的巨大，预计在2017年后业绩增长潜力开始展现。如果2016年增发48亿完成，公司将有充分的资金通过杠杆运作不良资产，预计净利润有望大幅度扩张。另外，海南国际旅游岛建设获得国务院发文支持，也对该股形成利好。昨日多主力进驻，短期有望延续反弹。(李波)

## 五机构买入海德股份

海德股份昨日逆市上涨，盘中一度冲击涨停。盘后龙虎榜数据显示，昨日五家机构买入该股，一家机构卖出。

海德股份昨日以26.85元低开，之后快速

位中的第一位及第四位也被机构专用席位包揽，分别买入了5103.43万元和2554.04万元，其余三个买入席位则均为券商营业部席位，买入金额介于2350万元至4699万元之间。在机构投资者集体抛售的背景下，短期股价料仍呈现弱势，建议投资者不要盲目抄底。(王威)

## 高送转助力 科陆电子涨停

沪深两市本周一大幅下挫，市场遭遇千股跌停，不过两市仍有28只股票涨停，受益于高送转公告，科陆电子以涨停价开盘，小幅回落后再度涨停，盘中多次打开涨停板，但随后便有资金涌入，封死涨停板至收盘，收报于25.89元。值得注意的是，昨日科陆电子的成交额为9.71亿元，较此前显著放量。

科陆电子1月10日晚间发布年报高送转预案，公司控股股东、实际控制人饶陆华提议公司2015年度利润分配预案为：以公司未来实施