

心态修复仍有时 业绩为舟渡弱市

□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，向平盘位置靠近，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午跌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”

则继续成为杀跌的“重灾区”，创业板指昨日常跌幅便接近3%，尾盘跳水更是将跌幅扩大至6.34%，收于2106.36点，中小板综指昨日也大跌6.79%，收报10730.91点，双双创下了阶段新低。

昨日市场再度呈现全面大幅下挫特征，两市的量能也再度出现萎缩，沪深两市昨日分别成交2863.80亿元和3778.30亿元。板块主题方面，昨日28个申万一级行业板块的跌幅均在3%以上，银行、建筑装饰、休闲服务和食品饮料的跌幅相对较小，其他行业板块的跌幅均超过了5%，国防军工、电子、电气设备、纺织服装和非银金融板块的跌幅更是在7%以上。

弱势震荡格局延续

目前来看，虽然随着减持新规的公布、熔断机制也得以暂停、央行公开市场释放流动性、加强对汇率投机套利的监管及打击等使得一系列对市场情绪造成扰动的因素均出现了明显的弱化，但包括汇率波动、减持压力、降准降息预期、经济数据疲弱、美国加息节奏或加快、外围市场波动等影响因素并未完全消除，不过当前杠杆率偏低，再加上快速下跌后不少个股及板块的估值已经进入安全边际区域，而且为了恢复股票市场的融资功能，监管层仍然有强烈的维稳市场的动力，因而市场继续快速下行的风险十分有限。

但这也并不意味着马上就会有较大的反弹机会。上周两个交易日触发熔断，不少股票更是连续跌停，因而市场并没有充分换手。国信证券指出，回顾去年9月小票的双底反弹，至关重要一点是存量投资者的仓位下降，然

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，而降准可能是反弹启动的重要催化剂。

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继，若改革红利能够兑现，找出新的经济发

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。

展之路，股票市场也有望迎来长期牛市。

高等级债券方面，长久期固定利率债券是经济、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。

低评级信用用品方面，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产。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。

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仅为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

行业的净偿还额也均超过了80亿元。相对而言，休闲服务和轻工制造行业的净偿还额较小，分别为2.60亿元和3.45亿元，而其余行业的净偿还额则均超过了10亿元。

个股来看，所有两融标的股中，仅有90只个股的融资净买入额为正值，其中，万达信息、江苏国泰、中海发展和中信国安的净买入额居前，分别为7.09亿元、4.72亿元、3.94亿元和3.07亿元。相对而言，中信证券、兴业银行、中国平安的净偿还额居前，分别为21.83亿元、11.95亿元和10.64亿元。

情绪修复需时日

两融市场是A股资金情绪的晴雨表，也是市场成交活跃度的重要指标，与A股市场走势密切相关。近期两融市场规模的快速萎缩，主要系元旦前以及上周A股市场的快速回调所致。而今，市场跌势逐步趋缓，随着阶段底部的逐步探明，两融市场也有望趋于平稳，但情绪

资金加速离场 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盘的获利回吐。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。

的修复仍须时日，两融重拾升势仍须等待。

回顾过去的一周，凌厉的跌势让投资者措手不及。上一指数数午后相继触发两档熔断机制而提前收盘；而后在周二和周三维系震荡企稳态势，但不料周四再现恐慌情绪，指数开盘快速下探触及两档熔断机制，而导致开盘不到20分钟便提前结束了交易。上周五行情长针探底后企稳，但不料本周一继续惯性下跌，千股跌停情形再现，两市所有A股中仅有不到百只个股收红。而今，短短一周多的时间，沪指已经从3600点上方节节败退至3000点关口附近，创业板指也从2800点附近回落至了2100点一线。

整体来看，短期内市场元气大伤，期待V型反转并不现实，市场增量资金入市更为谨慎，存量资金损失较大而暂难积极营造热点。国信证券指出，市场走势的短期观测重点在于央行对汇率的把控，市场未来仍会面临人民币汇率变化所带来的压力。

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金额超过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，海雁吉祥、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，公司将有充足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）

创业板指险守2100点

□本报记者 李波

创业板指数昨日低开震荡回升，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11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、通格重工、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坏，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%。

新三板周一共有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。

涨跌幅方面，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、爱迪新能和沧海核装等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，沪指逼近3000点整数关口，均创出近三个月来新低，千股跌停情形再现。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3.26%。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，而后在7月的市场反弹中也急速惊人，不过8月市场二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月中下旬之后便节节走弱，未能够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达到相对合理的水平，在军改主题推动下，值得中长期布局。

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。