

A股炒過龍 一句鐘挫6%

成交萬三億破頂 單日跌幅五年最慘

牛市途中巨幅震盪，投資者遭遇蹂躪慘案。A股昨日午後一度摸高3091.32點，創出逾四年高位，但在13時20分之後一小時內股指暴跌6%。市場恐慌情緒導致大規模拋盤，成交再次破頂至12664.94億元（人民幣，下同），全天5.43%的跌幅亦刷新逾五年紀錄，兩市跌停個股規模超200家。

大公報記者 毛麗娟

截至收盤，滬綜指報2856.27點，跌5.43%，創2009年8月31日以來最大單日跌幅；深成指報10116.49點，跌4.15%。此外，兩市全日成交金額較上一交易日放量超兩成。此外，中小板指報5489.00點，跌3.94%；創業板指報1504.62點，跌3.99%。

華泰證券分析師林博程指出，A股今次大跌與基本面無關，與資金情緒有很大關係。從成交量也可以看出，這次調整也不只是散戶離場，機構投資者也在拋售。由於之前藍籌股漲勢可觀，投資者獲得了結情緒較重。信達證券研究員艾宜亦認為，漲到這個點了，市場的分歧很大。「再加上現在槓桿比較高，融資盤比較高，前期漲幅很大，要麼不跌，一跌起來肯定就是大跌」。

跌停個股超200家

盤面上看，股指最大跌幅曾達6.11%，全天振幅超7%，兩市除傳媒板塊外無一上漲。保險板塊跌幅居前，中國人壽、中國太保、新華保險齊齊跌停，中國平安跌9.76%。銀行股全線回調，板塊累跌8.73%，平安銀行、寧波銀行、華夏銀行跌停，民生銀行、交通銀行、建設銀行、南京銀行等10隻個股跌幅超過9%，跌幅最小的光大銀行收跌5.66%。

近期炙手可熱的券商板塊中，山西證券、國海證券、國元證券、東北證券四隻個股跌停，但西南證券漲停，另有宏源證券漲8.73%、海通證券收漲7.35%。中銀萬國盤後發布報告指，牛市的特徵是快速回調快速反彈。券商股在市場的一片期待中終於小幅回調，但龍頭地位仍未撼動，預計未來會隨着市場企穩再創新高。

牛市氛圍未破壞

對於金融股成爲下跌重災區的原因，艾宜分析，周一中證登的通知表明監管層去槓桿的態度，短期內或引起信用債乃至利率債市場大幅調整。由於券商自管是城投資的主力買方之一，企業債的賤踏將導致短期內對券商盈利受損。此外，企業債融資能力受限可能會波及股市融資盤，市場流動性也將受到影響。

方正證券策略分析師陳敏表示，A股經歷本輪上漲後第一次暴跌，一般首次下跌不代表行情真正的結束。當前做多熱情已被點燃，市場情緒仍處於較爲狂熱的狀態，場外仍有部分資金在等待抄底機會，但後市如持續下跌則可視爲本輪行情的見頂信號。

長城證券首席策略分析師朱俊春直言，周二的大跌給市場的盲目樂觀上了一堂生動的投資者教育思想課，但同時投資者也不用過分擔憂，牛市的氛圍不會被破壞，由於前期股市漲勢過猛而出現回調。接下來會出現寬幅震盪，建議投資者高拋低吸，控制風險。同時長牛基因不變，短期有降準可能，明年會繼續降息。未來還有可以關注低估值藍籌、價值板塊。



A股大跌原因一覽

- 中證登新政波及金融產業，5000億元的城投債流動性喪失
- 業界反映銀行頭寸緊張，導致融資融券資金大規模退出A股
- 產業資本出逃券商板塊，多家上市公司發布減持券商股公告
- 藍籌板塊近期漲幅驚人，市場積累大批獲利了結盤
- 中國社科院日前發布報告指，中國經濟增速下行壓力仍較大
- 監管層多次提示市場風險，新華社發文稱槓桿下的「瘋牛」暗藏風險



▲中證登公司表示，加強城投債回購風險管理不會對股市產生重大影響

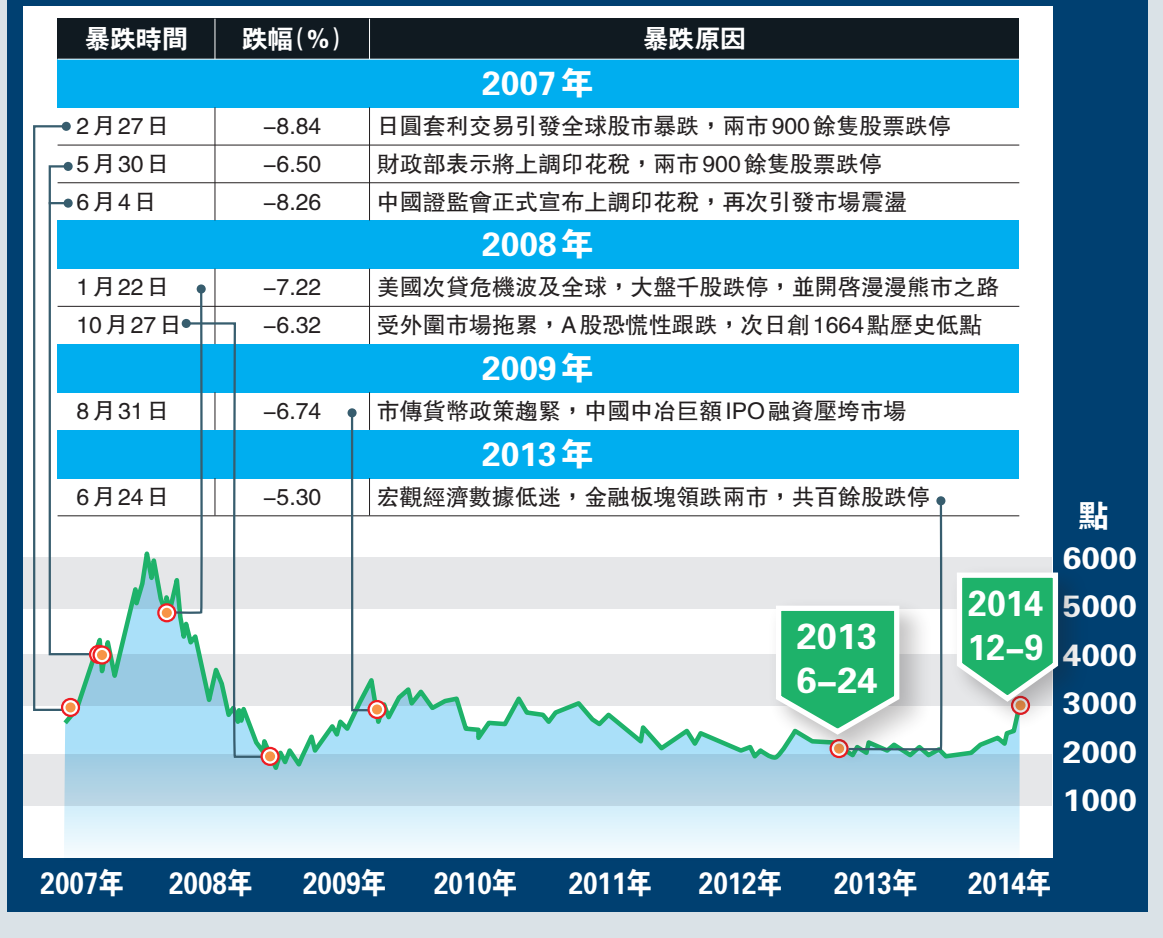
中證登否認新政衝擊股市

中國證券登記結算公司（以下簡稱中證登）被認爲是昨日A股暴跌的罪魁禍首。中證登周一晚突然提高城投債回購押門檻，重倉債券的基金、券商、銀行也因此受到負面效應。惟中證登周二盤後急急澄清，加強企業債券回購風險管理不會對股市產生重大影響。

市場普遍認爲，此次城投債政策的變化，或導致部分企業債不能再加槓桿，預計近5000億元（人民幣，下同）的城投債流動性將基本喪失。有分析人士指，債市的走勢反映的是機構投資者對資金面和宏觀基本面的基本判斷，這一判斷遲早要傳遞到股市。「某種程度上而言，債市已成了股市的晴雨表，很多人還沒有看到這一點。」

但中證登相關負責人昨日反駁稱，債券市場和股票市場相對隔離，市場屬性、投資者結構、資金偏好等相關方面有較大差異。他並指，通知出台前，中國結算反覆測試論證，充分考慮了市場的承受程度。「從最近兩周新增入庫的回購押券的數據來看，新增入庫質押券數量不大，總體呈減少趨勢，上周整個交易所市場淨增入庫量面值僅50億元水平。因此本次針對新增入庫的控制，不會對市場造成重大實質性影響。」

2007年來滬指單日暴跌回顧



上周新開戶60萬 五年最多

A股連續大漲後回調，一批新股民或成爲炮灰。據中證登公司最新統計顯示，上周（12月1日至12月5日）兩市新增A股開戶數爲59.75萬戶，環比爆升61.75%，創2009年8月7日當周以來新高。這一數據也意味着，每個交易日有超過10萬人開戶入市。

據內媒報道，不少居民近期排隊在券商營業部櫃檯辦理開戶。某券商營業部人士表示，自11月下旬起，營業部每日接待的開戶人數驟增，導致券商不得不在營業部設置取號機，但是由於交易時間的限制，不少排號順序在後面的投資者當日仍然無法完成開戶，導致次日還要來繼續排隊。

中證數據還顯示，兩市新增股票開戶數爲59.83萬戶，環比增61.65%，其中新增B股開戶數爲774戶。參與交易的A股帳戶數爲2433.63萬戶；期末持倉A股帳戶數爲5264.11萬戶，有效帳戶數爲13970.58萬戶。

此外，兩市上周新增基金開戶數爲31.64萬戶，增幅亦刷新2007年11月以來的紀錄。其中，新增封閉式基金開戶數14455萬戶，期末基金帳戶數5044.95萬戶。



▲上周A股新增開戶數近60萬，創近五年半新高 網絡資料圖片

招商證券續看好藍籌表現

►招商證券分析師謝亞軒稱，未來繼續放鬆的可能性較高 網絡圖片



【大公報記者毛麗娟深圳九日電】招商證券2015年度投資策略會周二在深圳舉行。該行預計，2015年將是風格輪動之年，滬綜指合理區間在3200至3450之間，看多低估值藍籌的估值修復，中小市值及成長股的整體性機會相對不太樂觀。

招商證券策略研究主管王棟指出，投資者需關注中國資本市場的「新常态」，即A股將逐漸離開「對本市場有效」的階段，進入「對境內資本市場有效」、「對全球資本市場有效」的階段融合，其他市場的信息，邏輯與資金將對原來封閉的A股市場造成越來越大的影響。投資者可關注的投資主題包括：國企改革重點推薦

華資物流、粵水電、山西汾酒、千金藥業、浙江震元；併購重組重點推薦魚躍醫療、皇氏乳業、宗申動力、博彥科技、海思科；工業4.0重點推薦機器人、智云股份、東土科技、大富科技、衛士通；中國建造重點推薦中工國際、中國交建、達剛路機、徐工機械、葛洲壩。

該行宏觀研究主管謝亞軒則認爲，上月央行降息不是本輪政策放鬆的結束。雖然低利率環境有助於降低整體融資成本，但融資成本的結構性問題並不能得到有效解決，小微企業融資難、融資貴還需要其他政策的配合才能有效緩解。謝亞軒並判斷，2015年全年GDP增長7.3%，CPI同比增2.3%，產出缺口仍將在長周期內壓制通脹上行趨勢。短期內，受內地政策寬鬆的影響，通脹水平將築底回升，但整體高度有限。2015年人民幣匯率則基本穩定，預計在6.0至6.3的區間波動。

申萬觀點

市場休整階段看好成長股

申銀萬國昨日發布策略報告指，A股本輪快速上漲行情正是以降息爲契機、居民大類資產增加權益類配置短期內集中爆發的體現，而資金入市信心的來源很大程度上是來自於政府。因此「解鈴還須繫鈴人」，當投資者體會到監管層釋放出更多風險提示的時候，行情才會真正進入休整階段。

流入股市資金充裕

流動性方面，報告指出，12月以來，隨着月末和打新擾動因素消退，銀行間市場資金面回歸寬鬆，近期銀行間7天回購利率回落至3.5%水平。由於年末商業銀行吸儲需求增長，以11月30日爲基準的存準清繳可能在12月初抽離500億至1000億元（人民幣，下同）流動性，不過從短期來看，央行對沖了這一效應，整體流動性仍寬裕。

此外，銀監會近期發布《商業銀行理財業務監督管理辦法（徵求意見稿）》，提及「允許以理財產品的名義獨立開立證券帳戶開展直接投資」。本次徵求意見稿主要目的在於「去通道化」，逐步打破銀行的隱性擔保和剛性兌付，進而降低融資成本，中長期來看仍利好A股。而隨着近期股市賺錢效應的逐步累積，預計明年理財產品通過信託、私募等配置優先級等間接入市的步伐也將加快，保守估計如果從目前約1%的比例提升至2%將帶來1500億元規模的增量資金。

藍籌股有望維持強勢

A股方面，從本月來看，藍籌股仍有望維持強勢，除了最爲強勢的券商，銀行、建築、煤炭等低估值藍籌仍有上升空間，特別是在中央經濟工作會議之後，相關改革政策催化有望望集結。另一方面，市場

風格可能會更加均衡。除部分新納入滬深300指數標的的白馬成長股之外，也不排除部分基金年底做淨值拉重倉中小市值股票。

在短期藍籌休整階段，部分主題性機會有望維持市場熱度，不過輪動速度也可能較快，其中可重點關注：高送轉、園區改革、土改、環保、軍工無人機、國企改革等。中長期看法不變，從明年全年來看藍籌股仍是最優選擇，利好藍籌股的政策會越來越多，白馬成長是次優資產（代表未來、有業績，但估值彈性略顯不足），而在短期虧損但商業模式清晰的互聯網公司中尋找未來巨頭可能是明年成長股投資的新演繹方式。

展望明年，可能導致階段性市場調整的風險因素包括：地緣政治動盪；據測算融資餘額達到1.25萬億元或達到上限，若券商股權融資資金尚未到位，短期



▲申萬繼續看好銀行等藍籌股表現 網絡圖片

會對市場有心理影響；經濟階段性的超預期下滑，可能會引起市場對信用風險的擔憂；人民幣階段性貶值風險；放水過快，經濟受刺激階段性反彈，非標或其他資產的收益率提升，對於A股流動性可能會分流部分資金。