

“上上下下”成新常态 大盘“快牛”向“慢牛”转换 “改革+转型”将成 A 股主战场

大势纵横

本周上证指数开门暴跌，一根大阴线直接导致市场出现踩踏行情，但自周二起指数连涨3天，几乎又收复了周一的失地，上上下下的走势或成为阶段内行情的“新常态”。



本周沪指连续反弹已经远超二百余点，和周一暴跌相比，成功收复失地，从上涨推动力看，金融股无疑是此次主力军，再次延续前期金融股的强势之举。在经历前期快牛行情之后，主力借利空大幅洗盘，其目的是清洗前期浮筹，而在快速收复后，大盘或迎来快牛向慢牛的转换。

而在这样震荡的背后，政策面因素与股指期货、融资融券等杠杆资金或是造成这样大涨大跌的主要原因。利好利空政策哪天出台、具体内容是什么，

投资者无从知晓，但是从大格局上判断可以得出，推动改革需要一波上涨行情，长线来看，政策面的利好消息将配合股指上行，但中短线如果行情过热，降温调控政策也随即会出现。而在造成震荡的另一个要素杠杆资金，其本身虽不能决定市场的方向，但助涨助跌作用明显。所以，我们认为，虽然大趋势依然是向好的，但由于政策调控、浮筹的累积，市场情绪稍显谨慎，资金两融入场速度放缓，后市的上涨速度有放缓迹象；但由于盘面热度仍在，回调也并不意味着“熊出没”。

我们认为，在强势周期中的调整，将为新一轮投资机会的出现提供良好环境，机会仍然大量存在。从政策方向、资金追捧考察，可以预见，估值修复之后“改革+转型”将成为未来 A 股的主战场。投资者可关注国企改革（二线蓝筹）、成长股（超跌绩优）、银行（股份制）、地产（一线）、大消费（旅游酒店白酒）、电力改革等，结合在政策预期与业绩要素，紧跟轮动节奏展开操作。广州万隆

政策要闻

证监会： 将公布首发和再融资 审核反馈意见 通报 16 上市公司处罚结果

周五，中国证监会召开例行新闻发布会，证监会新闻发言人张晓军表示，为了提高首发和上市公司再融资的透明度，证监会将公布首发和再融资审核提出的反馈意见和反馈意见回复内容，并且将委员在发审会上提出的主要问题向社会公开。

第一，再融资意见的反馈方式，自2月1日起新受理的再融资申请，当周五晚公布再融资审核流程同时，公开再融资反馈意见。第二，对首发的反馈方式，对截至2月1日首发申请企业审核为“未出具反馈意见”的企业，在落实反馈意见后发行人在更新招股说明书中列明补充内容。第三，委员在发审会上的主要问题和发审委审核意见的公开审核方式，自2月1日起对首发、配股、增发、可转债等，在发审会召开当日，随会议表决结果向社会公开，每周五就发审委意见公开。对发审会上要求发行人和中介机构补充的内容，应该在封卷时提交并在列明招股说明书上披露。

证监会新闻发言人张晓军通报了证监会近期针对信息披露违法违规的执法工作情况。

发言人介绍，上市公司是资本市场的基石，发行人、上市公司履行信息披露义务是解决资本市场信息不对称、规范市场主体行为、保护投资者权益的基础。2014年以来，证监会对“博元投资”、“成城股份”、“ST国恒”、“北大荒”、“皖江物流”、“中科云网”、“中银绒业”等上市公司和深圳鹏城会计师事务所、中磊会计师事务所等中介机构立案调查43起，已对“天丰节能”、“贤成矿业”、“南纺股份”等16家公司，光大证券股份有限公司、北京竞天公诚律师事务所等5家中介机构，171名上市公司董事、高管及其他责任人员作出行政处罚，21人被市场禁入。目前，成清波等21名涉嫌犯罪人员已被移送公安机关。

发言人表示，证监会将进一步加大针对信息披露违法违规打击力度，按照稽查执法程序、证据标准和认定条件开展信息披露检查工作，符合立案条件的及时立案查处，涉嫌犯罪的移送公安机关，触发退市条件的严格退市。同时，证监会将探索和推动建立健全多元化投资者赔偿机制，不断加大民事追责力度。

中财

股民热线:0551-62556617
E-mail:wq69535104@sina.com

1月23日沪深指数

上证指数：
开盘:3357.10 最高:3406.79
最低:3328.29 收盘:3351.76
涨跌:8.42 成交:4209.8亿元
上涨:307家 下跌:632家 平盘:104家

深成指：
开盘:11507.44 最高:11554.52
最低:11379.96 收盘:11436.29
涨跌:-34.92 成交:2926.9亿元
上涨:312家 下跌:1124家 平盘:226家

上证指数日K线图



深成指日K线图



国元视点

蓝筹快速轮动 沪指冲高回落

周五沪指冲高回落，早盘券商板块首先打响上扬的第一枪，国海证券一度拉至涨停位置，保险股午间开始发力，中国太保瞬间涨停，银行随后也出现明显拉升，最终推动沪指再次上冲3400点，在刷新高点后开始回落，直至飘绿。创业板指数则低开一路回探，考验5日均线支撑。至尾市，沪指收于3351.76点，创业板指数收于1697.29点。

以金融为首的部分蓝筹股盘中快速轮动之际，题材概念股大都以回调为主。国产软件、信息安全领涨，中财金科跌停；智能医疗、智能家居、智能穿戴等也出现不同程度的回落，跷跷板效应在市场中反复上演，蓝筹与主题此消彼长，最终板块、个股的下跌家数明显增多。

央行于22日重启了时隔1年的7天期逆回购，不仅可以补充基础货币，更重要的是通过逆回购利率下降释放价格信号，更多宽松政策可期。欧央行为缓解通缩压力，推万亿QE，对全球大宗商品特别是避险资产有一定刺激，由于主要是美元计价，中国需求减弱，预计刺激作用有限。

“过山车”走势在本周充分演绎，收紧融资反映了管理层对于过热市场的态度，股指经历了过度反应到理性回归，而当沪指再度回到前期高点区域之后，蓝筹的快速轮动再次引发了市场的担忧，又恰逢周五这一敏感的时间点，谨慎心理占据上风，从而导致沪指冲高回落。当前市场兵临2009年3478高点城下，宽幅震荡将在所难免，考虑到在春节前中短期限的流动性投放依然值得期待，这将有利于节前二级市场的运行。

国元证券

川贝枇杷膏到底能不能防霾?



近期，某知名媒体为求证各类防霾招数真伪，邀请专家对热传的防霾办法现身说法，文章观点认为川贝枇杷膏仅能缓解咳、痰、喘等症状，并无预防PM2.5引发呼吸道疾病的作用，该文发布后引发了网友广泛关注。

川贝枇杷膏内含的川贝母、枇杷叶等，具有清热润肺，止咳平喘等功效；从西医上看，川贝枇杷膏可以增加动物气管粘液分泌，促进呼吸道内异物的排出，减轻雾霾对肺部的侵害；作为国家OTC类用药，其主治功能明确：适用于肺燥之咳嗽，痰多，胸闷，咽喉痒等。并非只缓解对咳、痰、喘等症状却无治疗作用。

在科研上，2013年，潘高寿携手复旦大学公共卫生学院合作完成了国内首个防治PM2.5肺损伤研究，研究表明潘高寿治咳川贝枇杷露和蜜炼川贝枇杷膏对PM2.5引起的肺损伤有良好的防治效果。不幸的是，该

实验曾被一些媒体误读，成为“六天鲜肺变黑肺”的谣言。据该企业负责人介绍，为了证明药物的有效性，在实验条件下，研究人员对实验大鼠进行大剂量气管滴注PM2.5悬浊液，建立肺损伤模型并观测鼠肺损伤，目的是短期内更好地观察到PM2.5对实验动物肺损伤的情况和药物的防治功效。

事实上，在自然空气下，即使是PM2.5浓度超标也远未能达到实验条件下的浓度，所以“六天鲜肺变黑肺”在现实中是不可能发生的。另外，该实验为活体动物药效学实验，并非谣言所传将大鼠处死后，取出鼠肺再涂抹PM2.5悬浊液，谣言扭曲了实验的科学性。

说到这里，川贝枇杷膏能否防治雾霾带来的伤害已不重要，重要的是人们能不被信息的“雾霾”蒙蔽，重视自身肺部健康的养护，毕竟川贝枇杷膏，你用或不用，雾霾就在那里！

国元证券 GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
服务热线: 62627033
www.gyzq.com.cn

