

·十大券商看市·

仅一成券商看多本周市场

上周沪深股市呈现震荡回落的格局，其中上证综指向下调整，失守2200点，而创业板在半年线支持下却强势反弹。对于后市，仅一家券商看多，七成券商看平，有两成券商看空。

西南证券：看多。中央经济工作会议将对明年经济工作进行总体部署，全国城镇化会议将为中国的新型城镇化政策和规划定调，会议内容有望给市场带来更多投资机会的依据，促成做多人气转为活跃。

申银万国：看平。上周大盘终结了周K线上的四连阳，呈现缩量回调走势，而创业板指强劲反弹超过5%，市场出现跷跷板现象。从目前看，后续政策关注点较多，股指实现平稳过渡的可能性较大。

财通证券：看平。目前权重股调整接近尾声，本周或将企稳反弹。创业板近期反弹属于主力自救行为，建议对创业板涨幅较大的伪成长股逢高出局，本周市场主板与创业板的跷跷板效应可能重新开启。

信达证券：看平。从技术上来看，目前5日均线下穿10日均线，均线多头排列被破坏，大盘股持续阴跌，这种迹象表明大盘将进入弱势格局。综合考虑宏观经济和政策等因素，预期短线大盘可能止跌回稳。

民生证券：看平。上周市场再次演绎了“盘久必跌”的走势，重回2200点下方整理。后市大盘可能维持区间震荡的走势，对市场产生影响的，更多的是消息面的变化。

光大证券：看平。上周权重股回落，年末高送转是导致主板与创业板分化的主要原因。本周随着中央经济工作会议闭幕，明年经济工作重点将逐步清晰。在等待扩容开闸期间，投资者应提前布局未来有增长潜力的公司。

华泰证券：看平。中央经济工作会议、城镇工作会议以及月底农村工作会议的相继召开是贯彻三中全会重要举措的关键之举。对于投资者而言，关注政策取向，紧随政策投资是投资的不二法则。另外，新三板扩围进入倒计时，对市场影响较大。

五矿证券：看平。除了上周公布的CPI数据、机构开户数大增、中国版401K起航等消息外，还有中央经济工作会议、城镇化会议和新三板的扩容预期等等。总体上看，改革这一主线将在较长时间里贯穿于行情之中，并有望推动结构性行情进一步深化。

国都证券：看空。近期若没有超预期政策利好刺激，市场或向下调整。主要有三方面原因，首先是近期资金面明显趋紧；其次是市场量能不足，热点持续性差；三是国内外政策将影响市场短线走势。

新时代证券：看空。展望后市，消息面利空因素偏多，新三板大扩容意味着一个新投资市场的开启，但对A股市场偏空。中央经济工作会议对新型城镇化属于中长期利好，但会议可能降低明年经济目标，引发市场对经济增速下降的担忧。

北京商报记者 刘伟/整理

·今日看点·

荣之联收购一信息公司100%股权

荣之联(002642)今日发布公告称，公司以自有资金出资2180万元收购孙睿、王晓艳、赵雷、李旭宁、季献忠、牛永刚持有的西安壮志凌云信息技术有限公司100%股权。荣之联已于12月13日与上述六人签订《股权转让协议》。本次收购完成之后，标的公司成为公司全资子公司。

易世达因重大事项今起停牌

易世达(300125)今日发布公告称，公司正在商谈可能对公司股票交易价格产生影响的重大事项，因该事项存在不确定性，为避免股价波动，公司股票今日开市起停牌。

江南红箭拟为子公司增资12.7亿

江南红箭(000519)今日发布公告显示，公司拟以货币资金对全资子公司中南钻石增资12.7亿元，本次增资完成后，中南钻石的注册资本为17.2亿元，江南红箭仍持有其100%的股权。此前，江南红箭发行股份购买中南钻石股份有限公司100%股权重大资产重组事项的募集配套资金已全部到位，为了保证重组所涉及的五个募投项目顺利进行，江南红箭决定对中南钻石增资，资金来源为本次重组所募集的配套资金。

北京商报记者 刘伟

·资金净流入流出上一交易日排行·

·资金净流入行业前五位·

行业分类	涨跌	流入资金	净流入
制造业	0.37%	4127928.05万元	120213.99万元
房地产业	0.33%	404379.74万元	15690.07万元
社会服务业	0.42%	203360.28万元	13768.99万元
金融、保险业	-0.47%	641176.10万元	12998.27万元
交通运输、仓储业	0.67%	214220.54万元	8828.27万元

·资金净流入个股前五位·

证券名称	价格	涨跌	净流入	成交额
上海石化	3.17元	10.07%	18733.80万元	41226.41万元
格力电器	34.29元	5.18%	18357.77万元	83403.08万元
招商银行	10.70元	-2.02%	12993.60万元	104559.16万元
同大股份	37.40元	10.00%	12724.33万元	27093.67万元
津滨发展	6.23元	2.81%	11795.76万元	65115.96万元

·资金净流出率个股前五位·

证券名称	价格	涨跌	净流出率	成交额
龙江交通	2.42元	—	-58.52%	306.20万元
太钢不锈	2.69元	-0.74%	-56.22%	2081.06万元
嘉事堂	14.67元	-5.11%	-54.26%	1.06亿元
泛海建设	4.62元	-0.65%	-54.07%	1897.79万元
金谷源	6.38元	-1.39%	-53.68%	735.48万元

新三板扩容能否激活市场人气

市场高度关注的新三板新一轮扩容方案终于出炉，这已经是新三板推出以来至少第三次进行扩容，尽管此前市场对于本次扩容充满期待，但监管机构不得不面对的一个事实也摆在面前，那就是经过多次扩容之后的新三板市场，一直鲜有人问津，交投清淡，大量的股票长期零成交，成为名副其实的僵尸股……前面几轮扩容的经验表明：台子搭得再大，如果没人唱戏，最终也是白搭，那么新一轮的扩容新政能否改变新三板长期交投清淡的局面，激活新三板的人气？

投资者门槛能降到什么程度

扩容新政能否激活新三板、刺激该市场的活跃，一个关键因素就是新三板设置的门槛到底有多高？如果投资者门槛设置过高，大量的投资者被挡在门外，就注定了新三板只是少数人的游戏，它不可能太活跃。因此，分析人士认为，新三板需要一定的门槛，但这个门槛不宜过高。

什么样的投资者可以进入新三板市场？这一直是外界关注的一大问题。

在扩容方案中，国务院同时指出，新三板将建立与投资者风险识别和承受能力相适应的投资者适当性管理制度。中小微企业具有业绩波动大、风险较高的特点，应当严格自然人投资者的准入条件，逐步将全国股份转让系统建成以机构投资者为主体的证券交易场所。对于个人参与的具体门槛尚未公布。

因此，如何在市场活跃度和风险之间做出权衡，将考验决策层的智慧。

不过，知情人士透露，股转系统新规定允许自然人投资，但对准入设定了较高门槛。原规则中，自然人资产须达到300万元，并有两年证券投资经验，新规中个人投资者门槛将高于这一标准。

全国中小企业股份转让系统公司总经理谢庚在上述会议上针对如此设计解释说，股转系统市场是一个小众市场，面对的是处于初创期、不确定性强的公司，这些公司没有稳定的市场份额，部分挂牌时就已连续亏损，但处于研发阶段，未来可能有很大增长空间，对这样的公司做出投资判断是需要识别和承受能力的。

转板之路到底有多通畅

明确转板方向，是本次新三板扩容方案的最大亮点之一，在分析人士看来，未来新三板能有多少吸引力，能否转板以及转板之路是否通畅尤为重要。“转板是投资新三板的一个重要退出渠道，如果这个渠道足够通畅，新三板就能够吸引更多的投资者。”上述分析人士说。

国务院在有关新三板的《决定》中明确，在新三板挂牌的公司，达到股票上市条件的，可以直接向证券交易所申请上市



交易。对于新三板挂牌公司的上市申请，由于证监会不做新的行政许可，交易所对上市标准的把握就变得有实质性影响。

这一点对于市场而言并不算意外，早在年初，谢庚就曾表示，符合条件的新三板挂牌企业如果要到沪深交易所上市可以直接向交易所申请。

不过，对于转板的实际效果各界人士看法不一。新浪财经评论员老艾就认为，新三板新政最大的亮点在于以后可以向主板转，对于机构资金来说，没必要再完全国积于A股IPO市场，如果转战新三板市场，以后成功在主板上市的话，获利同样不菲。因此，新政可以降低A股IPO估值，打新炒新风气有望得到降温。由于定位清晰，且鼓励机构参与，会吸引机构

及PE资金，使得资本市场的分工更明晰。

一直对新三板颇有研究的西部证券总经理助理兼场外市场部总经理程晓明则表示，随着交易制度的完善，新三板的交易一定会变得活跃且定价准确，从这个意义上来说公司并不一定要到主板去。所谓的转板并不是“升板”，不是差的企业在新三板，好的企业去主板，而是对于不需要做市商的新三板挂牌公司才需要转向主板。这类公司主要是投资人看得懂的传统企业。他认为，由于未来的不确定性，一个公司创新时很大程度上需要做市商来引导定价，而当一个企业发展到一定阶段时，那时企业就不需要做市商。如果有一天公司股东认为信息披露已经足够了，不需要做市商在中间买卖

获得价差提高股东成本，就可以转板了。鉴于中国目前的发行制度，预计每年能够实现转板的公司数非常少。

并购重组限制能放开多大尺度

ST股为何一到年底就狂欢，其市场活跃度甚至高于大部分主板股票？答案是这些股票有重组预期，同样的道理在新三板也适用，即如果新三板企业允许重组，其本身的投资价值就会大幅提高，因此重组的放开对于激活新三板同样意义重大。

另一方面，本次《决定》的一大亮点是明确了全国股份转让系统的定位功能，允许在其系统挂牌的企业资产重组。

此前，全国中小股份转让系统在设立之初主要定位为通过主办券商公开转让挂牌企业股份进行股权融资。其中，并未涉及资产重组。因此，增加本次提及资产重组业务意味着全国股份转让系统的更加完善，“业务越发系统、全面、完善，可吸引更多投资者及挂牌企业的参与，促进股权交易流通在该平台趋于活跃。这对未来进一步激活全国股权转让系统起到催化剂的作用。”有私募投资人士对北京商报记者表示。

值得注意的是，就在不久前证监会修订的《上市公司重大资产重组管理办法》中刚刚明确了不允许创业板借壳上市。这也意味着堵死了创业板上市公司实施资产重组的希望。“尽管饱受争议，但资产重组仍是资本市场上的一个重要题材。从这点上来看，允许资产重组业务的全国股份转让系统未来有望获得更多的参与者。”上述私募人士说。

实际上，企业进行兼并重组本身就是资本市场的一大功能。因此，增加这一功能的全国股份转让系统未来将更加具有吸引力。

需要指出的是，证监会尚未出台非上市公司并购重组监管规则。不过本次国务院《决定》已给出思路，即申请挂牌的公司应当业务明确、产权清晰、依法规范经营、公司治理健全，可以尚未盈利，但须履行信息披露义务，所披露的信息应当真实、准确、完整。

北京商报记者 潘敏 孙哲/文 李杰/制图

L 老周侃股
Laozhou talking

市值配售只是权宜之计

周科竞

沪深交易所发布的新股配售措施规定，投资者持有1万元以上市值可以申购新股。这被市场称为新股市值配售制度。本栏以为，该规定虽然短期能起到刺激持股的作用，但这种政策也有排斥外来力量的后果，并不利于股市的长期发展。

市值配售制度在A股历史上曾经使用过，当时由于广大中小投资者认为上网定价发行方式会导致巨量资金云集一级市场，让这些资金享受着稳赚不赔的打新收益，然而二级市场股价不断下跌。于是中小投资者呼吁，引入市值配售制度，即没有二级市场股票就不能认购新股，新股配号数量与市值挂钩，但最后改政策并没有引起股市的上涨，最终导致老股和新股价格双双疲软。

不可否认，在市值配售初期，确实能够吸引一部分资金买入股票，以便实现具备申购新股的资格，但是随着时间的推移，这种短期资金注入的效果就会被越来越多的新股融资冲淡，而且由于存在股指期货，所以事实上这些新增买盘还可以不承担股价变动的风险。例如某投资者投入72万元按照沪深300指数权重比例配置出300只股票，同时做空一手股指期货，这样不管股指是涨是跌，投资者都不需要承担投资风险。

由于投资者持有72万元的股票市值，可以在每次新股发行时申购7.2万股，假设新股平均中签率为1%，那么每次新股申购该投资者平均能够获配720股，假如平均发行价格为10元，新股上市平均涨幅为20%，那么每只新股发行该投资者理论上可以获利1440元，假如2014年一共发行200只新股，那么该投资者可以获利28.8万元，合计投入资金按照150万元

计算，年化收益率也能达到19.2%。

由此可见，市值配售制度并不会给整个股市系统带来新增资金，只能增加股指期货的空单供应量，那么股指期货合约甚至将会出现长期的贴水交易，这些都在一定程度上扭曲了股市的价格体系。故本栏认为市值配售制度只能作为权宜之计，从长远看，新股发行还是采用竞价发行模式比较公平高效。

市值配售制度最大的弊端是不能引入新的投资者，往往云集在一级市场的巨量资金，在和股市的亲密接触之后，部分也会在看到股市机会之后转入二级市场投资，但市值配售制度需要投资者长期持有股票，这对于新投资者的进入有抑制作用。同时，当新股集中发行时，持有股票的投资者也会因为筹集申购资金而卖出持股，这也会引发股价的短期剧烈波动。

本周解禁市值近300亿元

北京商报讯(记者 陈婷婷)本周沪深两市共有22家公司计21.63亿解禁股上市，解禁市值近300亿元，为年内较高水平。

据西南证券统计，本周两市解禁股数共计21.63亿股，其中沪市10.72亿股，深市10.91亿股，以12月13日收盘价为标准计算解禁市值298.72亿元，其中，沪市7家公司158.28亿元，深市15家公司140.44亿元；本周解禁市值是上周的2倍多，目前计算为年内偏高水平。

具体来看，沪市7家公司中，中传传媒在12月20日将有3.8亿股限售解禁上市，按照12月13日收盘价计算解禁市值69.61亿元，为本周沪市解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三的公司是国金证券和永辉超市，解禁市值分别为48.8亿元和20.6亿元。

而深市15家公司中，汤臣倍健在今日将有4900万股限售股解禁上市，按照12月13日收盘价计算解禁市值32亿元，是本周深市解禁市值最多公司；解禁市值排第二、三的公司是新星铸管和天鹅股份，解禁市值分别为30.77亿元、21.83亿元。此次解禁后，沪市将有*ST远洋、国金证券2家公司成为新增的全流通公司；深市则没有新增的全流通公司。

上交所新股首日限涨144%

阶段有效申报价格不得高于发行价的144%且不得低于发行价的64%。

值得一提的是，尽管上交所规定了在144%且不得低于发行价的64%。

值得指出的是，上交所规定了在144%且不得低于发行价的64%。

值得一提的是，尽管上交所规定了在144%且不得低于发行价的64%。

值得一提的是，尽管上