

397亿元资金出逃

蓝筹成长双“高危” 弱势寻底料延续

□本报记者 魏静

2000点的保卫战,早在两会召开前就已打响;只不过两会期间“维稳”的需求暂缓了2000点的破位节奏。本周一,两市再现放量长阴,沪指更是一举跌破2000点整数关,全日有多达397亿资金出逃。其中,蓝筹及成长股一并成为市场下跌的重灾区。目前来看,围绕经济与政策博弈的预期天平已然做出了方向选择,在新股发审会很快启动、经济下行风险增大以及信用违约风险浮出水面的背景下,市场似乎找不到任何挣扎上行的理由,预计弱势寻底将成为市场运行的主基调。

蓝筹成长齐遭弃 397亿资金净流出

近来,市场持续围绕2000点整数关口徘徊,期间几下试该整数关均获得了一定的技术性支撑。不过,本周一,在风险厌恶情绪大举攀升的背景下,两市再现单日放量长阴,沪指更是毫无抵抗地跌破了2000点这一心理关口。

截至昨日收盘,上证综指大跌58.85点,跌幅为2.86%,报收1999.06点,宣告失守2000点整数关;深成指全日也跌210.04点,跌幅为2.87%,报收7118.44点。在两市主板指数大跌的拖累下,创业板也跟随出现大跌,昨日该

指数跌53.54点,跌幅为3.67%,报收1407.07点。

从资金流向来看,沪深股市主力资金昨日基本上遭遇了年内最大规模的资金出逃。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流出183.17亿元,深市A股资金净流出213.98亿元,两市资金合计净流出397.15亿元。

两市有多达46只个股封死跌停板,申万一级行业指数也是跌声一片,蓝筹及成长均成为市场暴跌的重灾区。其中,领跌的是国防军工、传媒、商业贸易及电子等指数,全日分

别下跌4.96%、4.84%、4.55%及4.50%;而以防御著称的食品饮料、医药生物及公用事业等指数表现则相对抗跌,跌幅分别为1.55%、2.58%及2.59%。

值得注意的是,尽管银行、医药生物等板块昨日表现相对抗跌,但资金出逃上述板块的决心依然坚决。据巨灵财经统计,昨日机械设备、金融服务、信息服务、电子及医药生物指数资金流出额居前,净流出额分别为45.75亿元、39.64亿元、35.72亿元、29.23亿元及26.56亿元。



CFP图片

■ 券商观点

长江证券:“超日债”成国内首例违约债券,超日债违约是中国高负债、产业结构调整环境下的必然事件,今年大量信托、地方债到期亦给市场增加了信用风险担忧,超日债的违约只是开始,后续市场仍然存在交易所债违约和信托刚兑的预期。

2月PPI同比-2.0%,环比负值进一步扩大,节后复工尚未开动,终端需求并无显著起色,煤炭、水泥、钢材等主要工业品价格均出现了不同程度的下行,尽管在落后产能淘汰的政策指导下供给有收缩的趋势,但是疲弱的需求很难对于生产资料价格带来积极影响,前景难言乐观。

上周市场净回笼资金700亿元,回笼幅度较前两周有所缩减,从市场间资金成本看,先小幅回升后重回下降趋势,市场资金面仍相对较为宽松,但需密切关注2月新增外汇占款变化;

此外,两会明确2014年经济7.5%左右增长目标,但在改革元年去杠杆是必然的趋势下,经济弱势将验证,且市场关注度提升,周期行业仍不具备关注价值,市场风险偏好转向的风险在积聚,一线成长股的调整压力加大,挖掘新一轮的成长性行业是市场的焦点,配置结构如下:避险增长类(大众消费+医药+环保)40%+新风口行业(新能源汽车产业链+车联网+养老)25%+传统行业转型类10%+低估值及个股组合5%。

长城证券:上周末,发生马航飞机失去联系事件,建议看空航空、旅游、酒店,而军工、安防设备、信息安全这些具备长期前景的行业短期发展将更有力度。

全国两会政策基本符合预期,没有特别突出的点,而经济数据如物价和进出口数据都不尽如人意,上周市场虽有急跌后的小反弹,继续看行情调整,注意仓位控制,聚焦电力设备、电动车等热点行业。

春节后市场行情一度如火如荼,以至于中后期的概念股满天飞,但是医药、环保、食品饮料、安防、电子这些典型成长行业中的白马股表现相当平淡;而上周茅台重返年线,周五白药涨停,虽有个股行为解释,仍建议积极关注成长股中的白马股,上涨的催化剂来自于估值的不断回落和年季报的业绩增长。

结合全国两会提出的经济增长目标,政府有推动高铁、核电等技术装备走出国门的动力;核电项目审批已于2012年年底陆续开启,政府工作报告中明确提到今年开工一批核电项目;今年两大核能巨头中广核和中核筹备上市成为核工业板块上涨的催化剂。

渤海证券:从目前产业链所传达的信息来看,2014年经济开局不利已几成定局,而短期内,宽松的流动性环境也可能会发生转向。除此之外,IPO发审会也很有可能在3月份重新启动,而3月又同时是城投债的偿还高峰。对综上负面因素,目前投资者的焦虑情绪从市场的层面已有所体现,而在上述负面因素无法得到缓解之前,市场可能在短期内仍存在一定的风险。

因此在行业比较的配置策略上,建议以防御性行业,搭配明确的政策性主题”作为近期的指导思想。①回避上游行业全线煤种和铜铝等传统有色金属,保留小金属中的锂、钨、锆,油气采掘设备,以及受益“油改”的个股。②下游行业中,家电和汽车近期有走弱迹象,但仍可保留与O2O和新能源汽车概念相关的个股。尽管房地产的销售情况持续不佳,但受两会“双向调控”的利好影响,板块存在一定反弹动能。食品饮料方面,可以关注业绩拐点 and 防御特性在近期获得市场认可的一线白酒,以及受益“奶荒”压力得到缓解的乳制品。医药生物中继续保留与民营医院和养老相关的医疗服务和医疗器械。

齐鲁证券:全年宏观经济政策依然稳健,民生工程托底经济增速底线;2014年政府公布16项预期经济目标。在宏观层面,经济增速、通胀目标、货币增速以及城镇登记失业率均未发生变化,表明全年的政策基调依然强调稳健。

改革背景下经济增长的三驾马车衍生投资机会,从投资的角度:①由于政府依然将投资当作“稳定经济增长的关键”,在经济下滑趋势较为明显的情况下建议关注保障房、农田水利、中西部铁路建设;②生态文明建设被政府高度重视,节能环保成为政府今年加大投资的领域。节能领域关注智能电网、风电以及核电;环保领域重点关注大气污染防治和土壤修复。③在金融、石油、电力、铁路、电信、资源开发以及公用事业领域向非国有资本推出一批投资项目”将成为2014年激活民间投资的一项重要举措,可关注的几个方向包括:金融领域中的民营银行、石油领域中的炼油以及油品销售板块、电力领域中的输变电设备以及电力工程建设等。从消费角度:扩大内需逐渐成为经济增长的主要引擎。围绕政府在投资领域上的配置最多只能享受阶段性的估值提升的机会,而消费领域的投资机会在今年更具确定性。重点关注养老产业、信息消费、物流仓储以及借助互联网进行商业模式革新的传统消费业。

创业板指再现大跌

□本报记者 李波

受多重利空冲击,昨日沪深两市大跌,创业板指数也出现大幅下挫,创年内第二大幅幅。创业板个股再现踩踏事故,十余只个股跌停。

创业板指数昨日低开低走,表现低迷,盘中未见像样反弹。截至昨日收盘,创业板指数收报1407.07点,下跌53.54点,跌幅为3.67%。

个股方面,恐慌情绪再度升温,创业板内部出现跌停潮。昨日创业板内部正常交易的349只个股中,只有30只实现上涨,其中坚瑞消防、维尔利、三六五网、立思辰、阳谷华泰等5只个股逆市涨停,新开源上涨6.11%,智飞生物、东方网力、利亚德和中元华电的涨幅超过3%,其余个股涨幅均在3%以下;而在下跌的316只个股中,宝莱特、佳创视讯、海兰信、和晶科技等15只个股跌停,台基股份、当升科技、万讯自控等6只个股跌幅超过9%,共有135只个股的跌幅超过5%。

今年以来不到三个月的时间,创业板指数已经有四次超过3%的大跌,分别为2月13日的3.56%、2月25日的4.37%、2月27日的3.50%和昨日的3.67%,昨日为年内第二大幅幅。分析人士指出,随着两会步入后半程,政策憧憬空间快速压缩,加速了资金从此前热门题材股的撤退;与此同时,随着年报的公布,不少创业板个股的业绩风险开始暴露;新股发行再次启动,也将从供给端对创业板带来冲击。预计创业板指数将延续震荡格局,内部分化将进一步加剧。

强势股补跌风险加剧

□本报记者 魏静

周一的放量长阴,不仅宣告了2000点保卫战的失败,更是进一步确立了二次寻底的主基调。在市场破位下行的冲击下,行业概念跌声一片,其中强势股补跌的风险更是显化现。

据Wind资讯统计,本周一跌幅居前的概念指数,基本上是前期热炒的强势板块。其中,网络彩票、芯片国产化、在线旅游、移动转售、智能家居及智能汽车指数大幅领跌,全日跌幅分别为6.55%、6.52%、6.44%、6.14%、6.14%及5.81%;物联网、4G、移动互联网入口、充电桩、智能穿戴及苹果等22只概念指数,全日跌幅均在5%以上。

分析人士表示,在市场预期急剧向下修正的背景下,市场将进入风险暴露期,而强势股补跌的风险更是首当其冲。一方面,每轮反弹行情的终结,大多都以强势股的补跌为标志。应该说,昨日强势股大跌只是拉开了风险释放的大幕,短期而言,前期热炒的强势股仍可能面临资金大举出逃的结局。另一方面,在市场预期急剧向下修正的背景下,市场风险厌恶情绪显著攀升,因而风险资产肯定会遭遇资金的大举抛售,反映在股市层面,就是前期热炒的强势股被资金大举抛售。短期而言,宜多看少动,耐心等待风险的释放。

国防军工“高台跳水”

□本报实习记者 叶涛

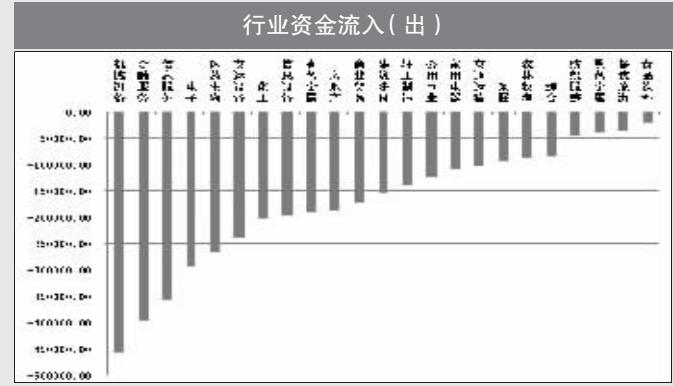
昨日A股市场遭遇重挫,各行业板块指数无一幸免,不同程度出现下跌现象,其中申万国防军工板块跌幅最深,指数下跌4.96%,远超沪深300同期3.25%的跌幅。

除受市场大势拖累,近期广受关注的马航客机失事事件是昨日板块指数下挫的最大导火索。日前,载有239人的MH370航班波音777-200飞机在越南胡志明飞行管制区上空失去雷达信号,据悉,机上有154名中国乘客。

昨日,申万国防军工板块跳空低开,此后一路震荡下行,直至以全天最低点位收盘,中途未出现过明显向上势头。个股方面,除中航黑豹、航天电子这两个个股出现上涨,其余成分股股价悉数下跌,且跌幅普遍在5%以上,上海佳豪、中国船舶跌幅分别达到8.58%和8.90%。

分析人士表示,由于这次马航出事的飞机和此前韩亚空难的客机是同一型号,短期看,和波音沾边的航空设备、部件制造商股价均受到波及。根据公开资料,国内哈飞股份、成飞、沈飞以及昌飞等公司均为波音在中国的零部件供应商。因此,在飞机黑匣子被找到、事件原因彻底查明前,负面的市场情绪仍会萦绕相关板块及个股。

3月10日大宗交易情况					
代码	名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
002269.SZ	美邦服饰	10.58	-9.96	10.78	5,342.90
600221.SH	海南航空	1.81	-3.21	1.82	4,036.30
600638.SH	新黄浦	13.00	-5.04	13.29	3,991.00
002390.SZ	信邦制药	48.76	-2.48	50.01	2,438.00
000651.SZ	格力电器	27.20	-2.02	27.20	1,876.61
300187.SZ	永清环保	26.67	-4.75	27.78	1,600.20
002390.SZ	信邦制药	48.76	-2.48	50.01	1,219.00
300335.SZ	通森股份	17.37	-5.60	17.91	1,180.47
300335.SZ	通森股份	17.37	-5.60	17.91	1,062.70
002639.SZ	雪人股份	14.50	-4.98	14.98	1,015.00
002390.SZ	信邦制药	48.76	-2.48	50.01	975.20
300335.SZ	通森股份	17.37	-5.60	17.91	757.85
300187.SZ	永清环保	25.20	-10.00	27.78	756.00
601002.SH	晋亿实业	7.17	-9.58	7.51	717.00
002497.SZ	雅化集团	9.87	-10.03	10.83	207.27



向下调整空间有限 2000点仍是重要“底”

□平安信托 魏颖捷

近期人民币贬值预期以及2月的进出口数据不佳、超日债违约成为A股下跌的导火索之一,两会期间有关促进A股健康发展,以及保持经济合理增速的基调被确认,但相关配套细则则尚未公布。周一的下跌并不能完全解读为市场对于经济的悲观预期,更多是一种对于改革过程的不确定预期。在改革大方向确定的背景下,周一的下跌演化为中期调整的概率很小,2000点附近仍是重要的底部区域。

悲观情绪发酵空间有限

造成市场短期恐慌的根源有三个,即人民币贬值预期、外部需求萎缩、信用债违约,但上述利空持续发酵的空间有限。就本币贬值预期而言,短期会影响对本币资产的价格波动,引起跨境资本的流向。中长期,本币持续升值会对出口和制造业造成冲击,对于我国作为制造业和出口大国而言,竞争力会降低。联系直接管理层主导的汇率双向波动导向,用意即将人民币的单边预期转向双边波动预期,降低本币持续升值对于制造业和出口业的冲击,并缓解热钱跨境流入对于金融体系的流动性投放压力。春节后本币汇率的调整正是对于过去单边升值预期的修正,亦是改革转型的一部分。

再分析2月的贸易逆差,出口增速大幅回落的同时伴随着进口增速的同比上升,折射出的是出口竞争力的下降与国内需求强劲之间的矛盾。而改变本币单边升值,不失为应对上述矛盾的一剂良方。出

口数据大幅下降很难与外部需求萎缩联系,从欧美经济数据来看,美国非农就业连续两个月回升,服务业亦大幅反弹,欧美缓慢复苏的趋势并未改变,出口数据的下降反映的是我国制造业升级的迫切性,未来制造业升级和人民币双向浮动都是改善国内出口环境的措施。

就超日太阳的信用违约来看,是金融体系市场化改革的重要一步,短期而言会引发市场对于影子银行的流动性风险、金融产品的刚性兑付担忧,会降低下阶段资金针对上述非标产品的需求。近两年非标产品作为资金需求最大的领域,一旦信用违约的担忧上升,无疑会影响到未来资金对于非标配置的热情,不排除部分资金从非标领域回流的可能。即使资金从非标领域回流与流入A股没有必然联系,也会不同程度减缓A股存量资金向非标资产的迁徙。未来随着A股制度建设的不断完善,更不能排除部分非标挤出资金向A股回流的可能。从这个层面分析,信用债违约更像是刮骨疗伤的过程。

适应新的博弈格局

过去经济数据的波动或者增速预期是影响A股的重要因素,而这种博弈格局随着改革的推进将被改变。

政府工作报告将经济增长目标定为7.5%,但在欧美发达国家强势货币回归、国内债务和产能过剩的大环境下,确保7.5%增速的底线或并不如市场预期的强硬。借鉴西方成熟市场的发展经验,调结构必然对应着经济增速的下降,但这种增速下降并非对应股市的下跌,在经济

转型过程中呈现长牛的案例不在少数。过去我们的增长模式为外延式增长,依靠投资驱动的“做加法”模式,而未来经济驱动模式将由做加法模式转向内涵驱动的效率提升模式,这种模式更多体现在经济内在效率的提升上,市场表现与经济数据的相关系数会持续回落。

同时,7.5%的增速目标并不意味着放弃改革和调结构。李克强总理指出了实现今年目标的三大原则和政策取向,排序是向深化改革要动力、保持经济处于合理区间、提质增效升级。“7.5%左右”的区间,也为调结构、消化过剩产能、化解宏观债务水平过高问题等留出了一定的空间。未来A股的博弈将由数据博弈过渡到改革博弈,近期推进的国企改革正是一个改革实质推进的重要信号。

今年是A股慢牛的孕育期,经济转型、改革红利将是未来A股持续的主题,并且这个过程会伴随着新的投资主题、新的增长驱动因素。过去两轮经济周期的热点切换将再次上演,即新的增长点会逐步变为新的经济支柱。目前仅仅是变革期的一个开端,是坏消息和悲观预期集中兑现的时候,社会融资杠杆率的下降以及信用风险的暴露都会扰动市场的重要因素,也是影响持筹者心态的重要因素。

近期市场的调整和泥沙聚下反而是一个配置新兴产业的时机,代表新型商业模式、新兴增长点的产业并不会因为市场短期波动而改变趋势,如互联网消费、生物基因、清洁能源、新能源汽车等投资机会仍有望反复发酵。