

经济下行 信用风险 热点断档 三压力欲翻2000点多空底牌

□本报记者 张怡

自上周一市场暴跌以来,A股出现小幅攀升,但成交额却始终在低位徘徊。昨日沪综指盘中几度翻绿显示出反弹乏力迹象,市场的低迷走势和亮点的缺乏难以激发资金热情。分析人士认为,缩量格局显示出资金参与度较低,市场心态十分谨慎;而经济下行风险、信用风险以及房地产风险的逐步暴露,又给市场进一步施加了压力。短期大盘可能难以突破压力位以及回补缺口,随着小幅上行时增多,回调风险也逐步加大。

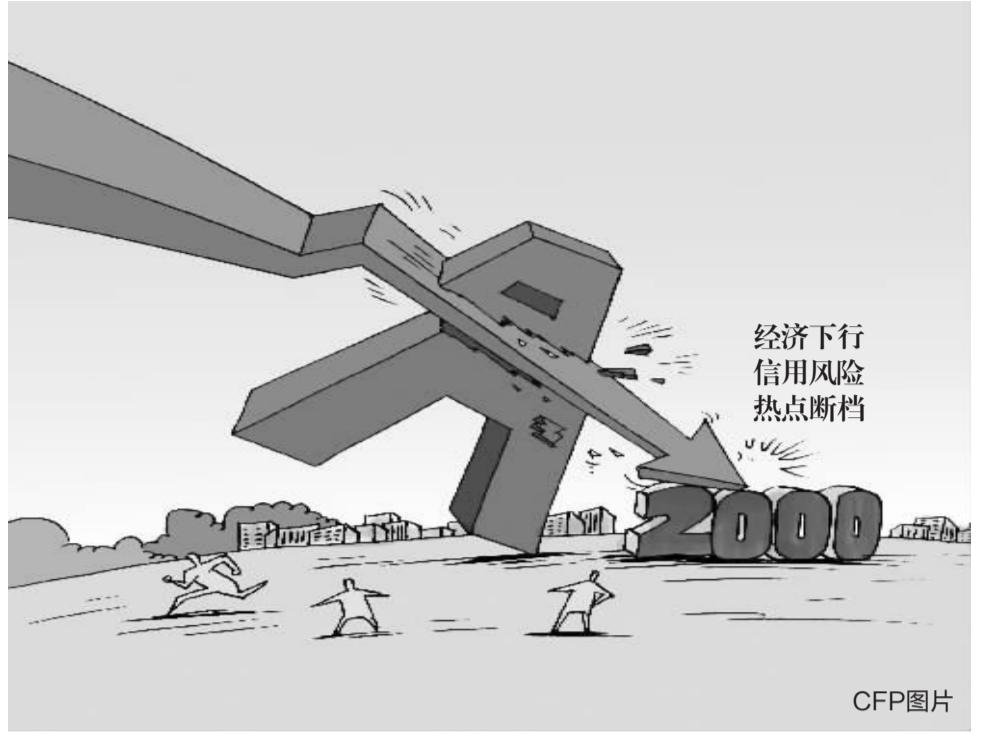
缩量反弹显谨慎 经济制约成关键

自两会结束之后,市场关注的焦点重新回归至基本面,经济增速放缓、资金面收紧预期升温、信用风险发酵等因素均对市场形成了制约,市场资金谨慎参与反弹使得成交额始终低位徘徊。

昨日大盘上午震荡企稳,但午后却逐步回落,至收盘勉强翻红,上证综指报收2025.20点,微涨0.08%。昨日沪市成交额为835.80亿元,依然在低谷徘徊;实际上继上周一市场暴跌以来,沪深两市的成交额始终保持800亿元以下。

市场低迷的态势使得盘面上缺乏亮点,难以吸引资金入场。昨日早盘白酒股受国资改革刺激而表现强势,但午后回落,至收盘农林牧渔、计算机、轻工制造和传媒行业涨幅居前,但均未超过1.2%。银行、地产、非银金融、国防军工、钢铁等权重板块再现集体下跌,不过跌幅也均未超过0.7%。概念方面,燃料电池、风力发电、智能汽车、PM2.5、在线教育、智慧医疗等均实现超过2%的上涨。

而当前,经济面、资金面和信用风险等因素均在进一步给市场施压。首先,在经济面



CFP图片

上,1-2月的多项经济数据显示出需求放缓、经济减速,再加上上游商品面临去库存的压力导致价格下行压力大,若无稳增长政策,经济旺季不旺、惯性下滑概率大。

其次,在资金面上,尽管央行正回购不断加码,但在人民币贬值趋势下,大量人民币流入银行间市场导致利率持续低位徘徊,银河证券预计短期流动性宽松将延续,央行正回购将继续加码,不过流动性最宽裕的时点可能逐渐过去。

中银国际证券认为,今年经济增速能否达到7.5%是各方关注的焦点,在对远期问题

迷茫的情况下,市场随着短期经济数据一起下沉是大概率事件,预计上证指数上半年将下滑10%。中信建投证券认为,周期性行业可能伴随着经济下滑而调整,高估值成长股面临较大的风险,此时建议减仓防御。待经济企稳后,市场焦点仍将回归成长和主题。

信用风险再冲击 下行风险加大

在A股市场原本就承压的基础上,信用风险和房地产风险双冲击波又共同来袭,继“超日债”成为国内首单公司债违约之后,房地产公司兴润置业面临资金链断裂、资不抵

债,并波及多家银行。这些可能预示着市场在经历暴风雨之后,很可能再迎惊涛骇浪。

据昨日媒体报道,宁波房地产公司兴润置业因经营不善和高利贷导致资金链断裂、资不抵债。当地已经成立专案组和应急工作领导小组处置相关工作。目前已查明“兴润置业”及关联企业总负债35亿多元,其中银行贷款24亿元,有证据证实的非法吸收公众存款7亿多元,涉及98人。银行贷款共涉及约15家银行,额度最大的是建行,将近12亿元,浦发第二,近3.8亿元。而据中新网向官方核实的数据报道,欠贷涉及19家银行,而兴润置业目前资产不到30亿元,资不抵债。

受此消息影响,昨日金融服务和房地产行业开盘后便一路下行,在所有行业中跌幅居前。值得注意的是,房地产和银行板块还多次活跃在涨幅榜前列。

而实际上,今年以来房地产市场风险一直萦绕在A股上方。过去多年房地产开发商大肆举债买地建楼,其获利基础在于房价的稳步上涨,而近期经济数据显示出房价增速放缓迹象,部分二三线城市甚至出现降价销售现象,这都让市场人心惶惶。

分析人士指出,由于过去几年房地产已经成为中国经济的支柱,目前经济面临的最大风险并非影子银行或地方债,而是房地产的过度投资。因为如果房地产增速放缓,那么暂时并无其他支撑经济增长的因素来替代。兴润置业事件可能引发投资者对债务问题乃至金融体系的担忧。

安信证券认为,市场的压力和不确定性尚未消除,暴风雨后的骇浪仍然可以掀翻巨轮。当前经济的量价齐跌意味着企业收入和利润率增速的下滑,海外市场需要对中国经济的着陆速度进行重估,外资流出和做空中概股都会对A股造成直接冲击。

52亿元资金净流出 蓝筹股遭弃 弱市炒作 主力启动“短小快”模式

□本报记者 李波

昨日沪深两市弱势震荡,个股表现相对活跃。巨灵财经数据显示,尽管本周一有110亿元资金进场,但昨日净流出近52亿元,大部分行业板块也都遭遇资金净流出,万科A、保利地产等蓝筹股的净流出居前。分析人士表示,尽管大盘止跌企稳,但上涨动力缺乏,主力资金情绪偏谨慎,开始采取短线思维对个股进行快速炒作,见好就收。预计短期大盘将延续弱平衡格局,改革细则、经济转型、事件性热点、年报季报等题材将驱动结构性行情的演绎,而弱市格局下,个股强弱分化也将进一步加剧。

51.80亿元资金净流出

沪深两市大盘昨日整体弱势震荡,沪综指横盘震荡报收红盘,深成指则震荡下行小幅收跌。小盘股整体相对活跃,创业板指数收出K线五连阳。

截至昨日收盘,上证综指报2025.20点,上涨1.53点,涨幅为0.08%;深证成指下跌66.67点至7273.95点,跌幅为0.91%;创业板指数上涨0.56%。沪深两市分别成交835.80亿元和1170.73亿元。

从资金流向来看,沪深股市主力资金昨日均遭遇净流出。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流出29.24亿元,深市A股资金净流出22.56亿元,两市资金合计净流出51.80亿元。

从行业表现来看,昨日申万一级行业指数涨多跌少。其中,申万农林牧渔、计算机、轻

工制造和传媒指数涨幅居前,全日分别上涨1.19%、1.13%、1.08%和1.03%;而申万银行、房地产、非银行金融和国防军工指数跌幅较大,全日分别下跌0.66%、0.56%、0.52%和0.46%。

尽管市场表现涨多跌少,但大部分行业遭遇资金净流出。据巨灵财经统计,昨日有7个行业实现资金净流入,16个行业遭遇资金净流出。其中,信息服务、农林牧渔和公用事业板块的净流入额居前,分别净流入为3.10亿元、2.75亿元及2.62亿元;而金融服务、房地产和化工板块的资金净流出规模较大,分别为12.47亿元、11.33亿元和9.40亿元。

蓝筹股遭弃 市场情绪仍谨慎

尽管昨日沪综指震荡收红,但是沪深

两市的个股和行业资金流向来看,市场情绪依然偏谨慎。虽然市场在急挫之后继续下行的空间不大,且2000点附近形成一定支撑,短期两市大盘止跌企稳,但是增量资金不愿进场、存量资金闪转腾挪,依然凸显出一定弱势特征。

个股方面,万科A、保利地产、国金证券、民生银行、格力电器等蓝筹股的资金净流出额居前,均在1亿元以上。蓝筹股受到资金冷遇,也在很大程度上表明指数难以获得上涨动能,系统性机会暂时难觅。

当前宏观经济低迷令大盘蓝筹股难有表现,宏观流动性趋紧对市场情绪带来抑制,即刻重启的IPO更是令市场资金面承压。在此背景下,大盘虽然在2000点止跌企稳,但上涨动力缺乏,主力资金因而形成了快速抢反弹、且

战且退的短线思维。尽管这赋予了市场一定的赚钱效应,但炒作难度明显增加,并且年报和一季报的陆续披露也将使得部分个股面临业绩压力。

分析人士指出,上证综指上方面临上周一的跳空缺口、2070点一线的套牢盘密集区,以及2月21日的跳空缺口三重压力,如果没有成交量以及政策面的支持,指数上行依然较为困难。另一方面,今年以来大盘四度下探2000点,并且整体上均能有效恢复,也表明该整数关口具备一定支撑。上有压力下有支撑,预计大盘将延续弱平衡格局,直到新的超预期因素出现。而在此期间,预计围绕改革细则、经济转型、事件性热点以及年报季报的主题炒作仍将延续,个股分化也将继续加剧。

勿需过度悲观 反弹有望持续

□万联证券 王赵欣

当前A股市场的运行环境正处于基本面向下、流动性宽裕和政策面不及预期的尴尬境地,沪指围绕2000点上下反复摇摆。在可预见的范围内,新股发行启动、经济下行风险增加以及各类信用违约风险的浮现是短期市场内最大的负面因素,其中后面两大因素有可能已经被市场所消化,因此新股发行也一举跃升为影响后市的最大变数。从1月份经验来看,新股和成长股是共涨而不是此消彼长,甚至能推高部分行业的市盈率水平。故此投资者对后市不必过分悲观,沪深股指和创业板指反弹都可能维持。

负面因素或被逐渐消化

3月13日统计局发布今年前两个月主要经济数据,投资、出口和消费数据全面低于预期,其中投资和消费数据同比增速都创近年来新低,经济似乎有失速风险。其中1-2月规模以上工业增加值同比增速8.6%,较上年的12月下降1.1个百分点,显著低于市场一致预

期,总需求延续回落趋势。1-2月投资增长17.9%,低于市场预期的19%。结合之前公布的货币数据,整体经济需求低迷的同时融资需求不减,资金沉积实体经济趋势明显。

虽然经济趋势仍将延续回落,但目前对系统性风险发生的悲观预期仍然为时过早。随着传统开工旺季的到来,3月经济可能存在小幅改善的可能,增长数据可能仍受季节性因素的干扰。目前市场关注的数据多集中于供给端,特别是供给端中“黑色产业链”受到环保、去产能等非需求因素影响,表现出的下滑更为明显,而需求端可能相对更为平稳,这主要是由于经济景气在上中下游产业链间的传导存在迟滞。目前市场主流几乎一致看空,但市场结构变化却并不如此,房地产、水泥等板块的股价表现其实已经收复2000点下方的失地,这可以看作市场已经吸收和反馈了可预见的基本面负面影响。

宏观环境渐趋稳

虽然短期市场环境实质上难有改善,但乌克兰危机中G7对俄制裁力度偏弱,不确定

性有所下降,风险溢价有短期回落;此外,政策上对于改革的憧憬或逐步转向保持和相对稳定,新近出炉的各项政策利好恰恰充当了活跃市场交投的催化剂。

本周,《国家新型城镇化规划(2014-2020年)》的出台犹如一剂期待已久的兴奋剂,引发市场对新一轮政策刺激即刻展开的种种猜想。但期待一场新“四万亿”的投资者可能会大失所望。生产型人口占总人口比例顶点的到来,预示着经济与就业的关系可能发生了结构性变化。随着当前中国潜在增长率的下沉,即便实际经济增速下滑,负向产出缺口可能不会明显扩大,劳动力利用的紧张程度也就不会明显松弛。此外,随着吸纳就业能力更强的服务业的快速发展,增长下滑但是就业稳定的局面极有可能诞生,这就意味着政府能够容忍的经济增速底线会进一步拓宽。国务院总理李克强和财政部部长楼继伟都曾在不同场合强调,就业是增长的底线,稳增长的目的是为了保就业。仿照去年的情况,所谓“应对经济下行”的战略应该就是货币政策上维持中性,而财政政策上

定向发力。

投资者情绪无需悲观

今年以来,沪指经历了下跌、反弹再回调的过山车行情,当前又回到了前期低点。分析其原因,无非是经济下滑、外贸数据不佳、人民币汇率贬值以及新股发行重启等因素。虽然市场近期重回下行通道,但在经济转型的同时,仍需坚守底线思维。守住系统性风险不爆发,稳增长保就业仍是政策取向的前置条件。面对这样的市场环境,投资者保持谨慎态度十分必要,但亦无需过于悲观。

尽管经济下滑,但从前两个月的综合情况来看,仍处于正常状况且国家新型城镇化规划的出台有助于缓解经济基本面的担忧;随着人民币改变单边升值预期,外贸也有望改善。综合来看,2000点下方无需过分悲观,小盘成长股仍将演绎结构性行情。市场短期仍然是场内资金主导的转型和改革的投资机会,挖掘有确定成长性的公司成为市场调整下的较好的策略。此外,投资者亦可关注中等市值蓝筹改革受益股。

创业板指数收出“五连阳”

□本报记者 李波

随着大盘的止跌企稳,小盘股迅速复苏。结构性行情下,资金对小盘成长股的炒作热情明显恢复,创业板指数昨日继续小幅上涨,日K线上收出“五连阳”。

创业板指数昨日以1479.38点小幅高开,之后横盘震荡,全天维持红盘运行,最高升至1493.39点。截至收盘,创业板指数收报1485.64点,上涨8.22点,涨幅为0.56%。至此,创业板指数日K线收出“五连阳”,距离1500点整数关口渐行渐近。

个股方面,昨日创业板依然不乏涨停个股,不过家数并不多。在341只正常交易的创业板个股中,有205只个股上涨,其中,坚瑞消防、金亚科技、开元仪器、立思辰、汉得信息等9只个股涨停,锐奇股份、金卡股份和尔康制药的涨幅在8%以上,共有51只个股涨幅超过3%。下跌的128只个股中,神州泰岳跌幅最大,为7.78%,新大新材、力源信息和上海钢联的跌幅在3%以上,其他个股跌幅均在3%以下。

分析人士指出,在“三驾马车”集体低迷、宏观流动性趋紧、IPO重启压顶的背景下,大盘虽然在2000点止跌企稳,但显然缺乏上涨动力。在此格局下,资金的短线思维凸显,小盘成长股成为主力获益首选。预计短期创业板有望继续跑赢大盘,不过年报和一季报业绩也将加剧个股分化。

燃料电池再现炒作潮

□本报记者 魏静

2014年伊始,特斯拉就掀动了整个新能源汽车产业的炒作潮。其中燃料电池更是演绎了短短一个月左右就接近翻番的强势行情,直到3月12日附近创业板指数跌至1400点整数关口附近才出现大幅回调。

不过自上周开始,创业板指数便恢复了强势上攻的形态,于是近来遭遇补跌的强势股也纷纷掉头向上。本周,燃料电池指数接连强势领涨,周一该指数上涨1.29%,昨日涨幅进一步扩大至3.68%,一跃成为昨日Wind概念指数涨幅榜的榜首。

在燃料电池指数大幅领涨的带动下,概念股纷纷恢复涨势,其中华昌化工无疑成为本轮燃料电池炒作的主要标的,昨日华昌化工强势封死涨停板,报收10.47元,10个交易日累计飙涨了55.34%。同济科技和长城电工昨日涨幅也分别高达4.34%及3.28%。

分析人士表示,昨日燃料电池概念的强势领涨主要是受相关消息的刺激,短炒的痕迹较为明显,投资者不宜盲目跟风。据媒体报道,来自欧洲列支敦士登的nano FLOWCELL公司在本届日内瓦车展上发布了OUANT e-Sportslimousine原型车,这是一款采用液流电池技术的电动汽车,据称液流电池动力系统能够支持该车行驶400-600公里。

白酒股再现脉冲“一日游”

□本报记者 魏静

昨日,整体市场表现波澜不惊,指数大幅冲高的意愿明显不强。在指数欲震荡整理的背景下,市场防御情绪也有所升温,昨日盘中白酒股的集体脉冲就是一个例证。

昨日早盘,以贵州茅台为首的一二线白酒股出现集体脉冲,其中贵州茅台的涨幅一度高达5%以上,沱牌舍得、山西汾酒、水井坊、泸州老窖等二线白酒股早盘一度也冲高至4%左右。

不过好景不长,酒类股的集体拉升迅速“带出”不少抛盘。临近收盘,除了贵州茅台、老白干酒、洋河股份、五粮液等少数几只酒类个股维持小幅的上涨外,上述二线白酒股基本上悉数出现了急剧高位跳水走势。泸州老窖、金枫酒业、山西汾酒和沱牌舍得全日跌幅分别为2.58%、1.68%、1.60%和1.46%。

分析人士指出,目前市场对白酒股的分歧依然较大。一方面,整体市场的偏空心态提升了白酒股的防御价值,这也是近来酒类股不断持续集体脉冲行情的根本原因;另一方面,尽管目前白酒股舆论环境出现了一定程度的好转,但整个行业并未走出困境,今年一季度白酒股依然很难摆脱利润下降的局面,而这也是白酒股的反弹始终缺乏持续性的原因。目前来看,白酒股的防御价值依然存在,不过投资者在参与白酒股时还是更多要秉持波段操作的手法。

3月18日部分大宗交易情况

代码	名称	成交价	折价率 (%)	昨日收盘价 (万元)
002269.SZ	美邦服饰	9.88	-7.23	10.70
002269.SZ	美邦服饰	9.88	-7.23	10.70
600759.SH	正和股份	10.00	-5.75	11.53
002269.SZ	美邦服饰	9.88	-7.23	10.70
300024.SZ	机器人	55.00	0.59	54.30
002539.SZ	新都化工	10.10	-0.79	10.63
600711.SH	盛屯矿业	7.80	-5.11	8.06
300296.SZ	利亚德	23.30	2.69	23.90
002129.SZ	中环股份	17.17	-1.55	17.30
300166.SZ	东方国信	33.98	-1.31	35.77
002168.SZ	深圳惠程	7.71	-5.05	8.24
300166.SZ	东方国信	33.98	-1.31	35.77
002168.SZ	深圳惠程	7.71	-5.05	8.24
002389.SZ	南洋科技	7.61	-10.05	8.54
600638.SH	新黄浦	13.60	-5.82	14.13