

创业板百点砸盘牵出弱市两思路

□本报记者 魏静

最近一个月以来,创业板每逢调整至1400点关口附近总能神奇地“起死回生”;但此次创业板指数仅仅用两个交易日就下跌近百点,不仅创出阶段调整新低,更是在技术上营造出“下方无支撑”的破位形态。很显然,在第二批新股名单曝光之后,资金正在加速出逃成长股。而这种不计成本出逃的背后意义更值得警惕:一方面,创业板的破位暴跌或许意味着过往创业板的指数型投资时代已然过去,未来创业板将进入个股分化加剧的阶段,只有少数真正的优质成长股才能抵御住泥沙俱下的冲击;另一方面,创业板在情绪上已然绑架A股,在短期看不到创业板止跌信号的背景下,大盘蓝筹股也很难独善其身,因而接下来市场将进入风险加速释放期,避险将成为当下投资者的必然之选。

资金出逃加速创业板破位

在本轮创业板的独立牛市中,创业板指数的屡次冲高回落,都似乎在演绎“狼来了”的故事;只不过资金的抱团追捧总能出其不意地将该指数的见顶回落“化险为夷”,即便是去年底管理层突然宣布IPO开闸,都未能阻止创业板的冲高之旅。

不过,本周后两个交易日,创业板突然掉转船头,杀伤力大幅增加。从本周四的高点1417点,到周五的低点1317点,仅仅两个交易日,创业板指数盘中的跳水幅度就一度高达百点。截至昨日收盘,创业板再度大跌37.46点,跌幅为2.74%,报收1330.50点,不仅创出了本轮调整的新低,更是令此前创业板的破位形态更为严重。

而观察本轮创业板的调整,与此前的阶段调整存在的不同是,本轮创业板在历史天量中创出1571.40点的历史新高,而且就是在这一新高创业板的转折之旅正式开启,其后创业板持续缩量下跌,即便出现过短线的反抽,成交量也一直处于阶段地量水平,这表明这一阶段的调整并未获得实质性的抄底资金,而这或许也就暗示了创业板很难再像以前一样“起死回生”。

毕竟,此前创业板的数度调整,成交都未出现显著缩量,基本上一大跌就会遭遇蜂拥而入的抄底资金,这也是创业板以往能够数次神奇逆转的关键。

两信号警示弱市避险为上

一直以来,创业板都是市场人气最重的维系力量;如今,创业板的破位暴跌,不仅严重挫伤了市场交投热情,更是宣告了此前“看指数,炒成长”的创业板投资模式已经成为历史。

一方面,此次创业板的大幅暴跌,大概率是创业板见顶回落的真正标志。尽管创业板这波最大反弹幅度达168%的超级牛市行情,持续的时间和力度都在很大程度上超出市场预期;但这种超出基本面的暴涨几乎时刻都伴随着中期见顶的疑虑。如今,创业板赖以走牛的根基,正逐步出现动摇:一是,成长股走牛的一大客观环境便是震荡市,一旦市场逻辑转而向下,则成长股被热炒的客观环境也将发生变化,而目前一系列信号都直指市场的中期调整风险;二是创业板的翻番行情,多少与美股劲刮科技创新风有关,而现在美国生物科技板块领头调整,这或许也是阶段牛市见顶的一大信号。

另一方面,创业板的断崖下挫,表面上看只是促进了成长股的挤泡沫,但不可忽视的是,创业板一直是市场人气的重要维系者,一旦这类个股出现疯狂出逃的现象,则整体市场的交投情绪难免会受到打击。至于市场久唱不衰的风格转换,目前来看以成长股大跌来换取蓝筹股逆市上涨的逻辑很难获得支撑。毕竟经济下行的压力正在加大,稳增长的一系列举措无疑是为了缓解经济下行的节奏和速度;而不超发货币、不刺激的政策总基调早已确立,在此背景下,这种托底式的政策,基本上改变不了蓝筹股业绩寻底的大格局,因而蓝筹股群体不太可能出现超越基本面的上涨。

有分析人士指出,接下来市场大概率是风险远大于收益的阶段,投资者短期还是要多看少动;至于优质成长股,则可在一定程度上把握低吸的机会。

避险情绪升温 270亿资金离场

□本报记者 徐伟平

本周创业板指数再次出现大幅杀跌,一定程度上拖累了主板指数的表现。在此背景下,投资者的避险情绪再次升温,沪深股市遭遇资金大规模离场。

据巨灵财经统计,沪深股市昨日共有269.94亿元资金离场,其中深市A股资金净流出185.59亿元,沪市A股资金净流出84.35亿元。行业方面,各行业均出现资金净流出情况,黑色金属、餐饮旅游和家用电器行业资金净流出额最小,分别为1.20亿元、2.41亿元和2.48亿元;机械设备、信息服务和医药生物行业资金净流出额居前,分别为36.98亿元、29.06亿元和26.15亿元。显然在市场整体表现弱势时,资金相对更青睐大盘股。

分析人士指出,本周五创业板指数跌破半年线的重要支撑位,“成长盛宴”可能渐入尾声。考虑到小盘股此前赚钱效应显著,此类品种大幅杀跌对于市场情绪冲击较大,资金短期的避险情绪显著升温。建议投资者保持谨慎,投资策略上以防御为主。

睐于具备防御特征的行业。

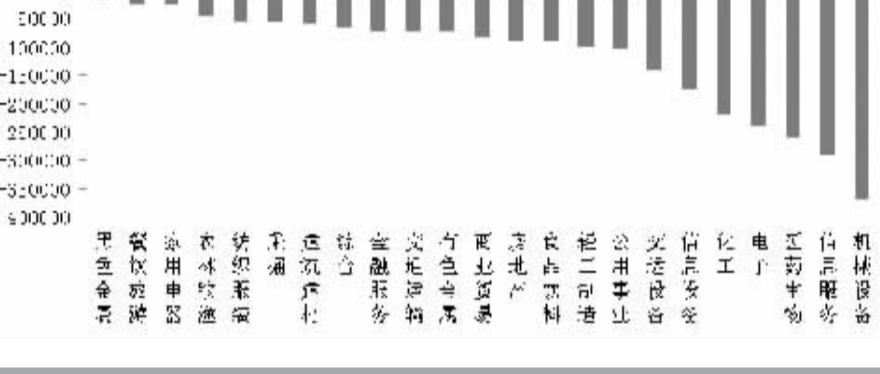
个股方面,宝硕股份、上汽集团、海螺水泥、格力电器和三友化工是资金流入额排名居于前五的股票,资金净流入额分别为4.93亿元、4.16亿元、2.32亿元、1.58亿元和1.52亿元。在资金净流入前20位的个股中,有16只来自主板市场,4只来自中小企业板,显示市场风格短期出现转换,资金更青睐大盘股。

分析人士指出,本周五创业板指数跌破半年线的重要支撑位,“成长盛宴”可能渐入尾声。考虑到小盘股此前赚钱效应显著,此类品种大幅杀跌对于市场情绪冲击较大,资金短期的避险情绪显著升温。建议投资者保持谨慎,投资策略上以防御为主。

个股资金净流入前十

股票代码	股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净流入额(万元)	占总成交额比例(%)
600155	宝硕股份	9.58	3.46	92572.78	43246.51	49326.27	36.32
600104	上汽集团	13.88	8.35	105725.23	64055.12	41670.10	24.54
600585	海螺水泥	16.54	5.48	55621.28	32455.83	23165.45	26.30
000651	格力电器	27.6	3.22	46727.82	30882.96	15844.86	20.42
600409	三友化工	5.06	4.98	38521.51	23273.34	15248.17	24.68
600743	华远地产	3.14	7.90	21153.70	7280.98	13872.72	48.79
600048	保利地产	7.71	4.05	72816.19	59361.68	13454.51	10.18
601166	兴业银行	9.58	1.16	61551.69	48724.77	12826.92	11.63
601398	工商银行	3.46	2.37	23565.79	11627.05	11938.74	33.92
002722	金轮股份	27.75	9.25	29178.86	17290.71	11888.15	25.58

行业资金净流入(出)额(万元)



弱势震荡或将常态化

□华泰长城期货 尹波

由于可预见的利空因素大体已被市场反映,站在沪深指当前的运行点位,我们倾向于认为,未来1-3个月市场的上涨和下跌空间都将有限,弱势震荡将是大概率事件。近期建议重点关注IPO重启对创业板的冲击,以及由此可能对大盘产生的系统性拖累。

股市抗压能力增强

本周一汇丰银行公布的3月制造业PMI初值为48.1%,较2月终值48.5%继续下滑,创近8个月新低,同时也低于市场48.7%的预期值。其中,产出指数降至47.3%,为18个月低点;新订单指数为46.9%,也较上月大幅跳降;但是,就业指数出现大幅回升。在开工旺季,制造业的疲弱数据无疑进一步证明了整体经济活动偏弱的现实。但是,数据公布当天,市场的表现并不差,沪指小幅上涨近1%。

与此同时,市场对资金面季节性压力的负面反应也不明显。在节后资金大规模

回流结束、外汇占款下降、公开市场持续净回笼、季末考核等因素的叠加下,3月中下旬资金价格开始持续回升,隔夜和7天期回购利率周内最高一度接近2.65%和4.84%。但是,资金面的季节性压力对市场的冲击明显有限,投资者对此的关注度也并不高。如果暂时撇开IPO重启的负面冲击不谈,我们认为,市场的下跌空间短期应该有限,创业板延续弱势更多是结构性的调整压力。

积极因素尚未共振

但另一方面,目前也看不到阶段性预期拐点以推动市场出现一定级别的反弹。按照当前的经济和政策博弈逻辑来看,只有当经济失速、政策信号释放、投资者政策解读偏向乐观、市场情绪有效共振之时,市场才会在阶段性杀跌后出现一定级别的反弹。

寻找政策预期的演化路径,媒体报道的降准传闻,上周三召开的国务院常务会议表示已确定的稳增长措施要尽快出台,房地产再融资开闸等等,都已经逐步出现,但市场解读依然是政策微调。而且,根据近期的经

济数据来看,全年维持在7%之上的增长应该问题不大,至少目前市场的预期还未大幅悲观。在这样的背景下,稳增长政策的信号释放程度和投资者的解读偏向也就不可能出现明显变化,投资者悲观情绪集中释放后的边际改善也远未到来。

在上述四因素不能积极共振时,市场的情绪修复空间有限。而优先股利好推动市场出现短暂的脉冲性反弹后,冲高动能很快便衰竭,明显也反映出在不具备多方因素共振的情况下,市场反弹是缺乏持续性的。

多空力量实现弱平衡

本周期指持仓数据整体不悲观,但是也未看到太多乐观的信息。综合三个合约的持仓数据来看,主力席位多空寸增减幅度均不大,也未出现连续增减的趋势。

在短暂脉冲性反弹之后,投资者往往倾向于在期指冲高乏力时适当增空减多,而在市场有所调整后又反手操作。主力合约IF1404前10名和前20名净空持仓量和净空持仓占比变化特征也与此类似,升降互

现。在期指连续收阴,表现并不强势时,传统空头风向标中信期货净空持仓量中枢有所下降,国泰君安和海通期货的净空单也下降明显,三大传统持仓大户的动向趋向一致。整体来看,多空目前处在一个弱平衡略偏多的状态。

我们认为,近期市场将继续呈现弱势震荡格局,上下空间目前来看均不大。虽然创业板的高位调整风险很大,但在系统性风险有限的背景下震荡下跌或是主基调;而银行、房地产等低估值板块的走强短期则对市场底部构成支撑。当然,考虑到IPO重启在即,短暂的冲击风险依然不得不防,但是站在沪深指2000点附近来看,我们倾向于认为,向下即使看跌到1700-1800点,整体跌幅也只有10%-15%的空间。

期指操作策略上,建议投资者以短线操作为主,震荡无常的市场中,轻仓参与市场博弈是最好的选择。在市场冲高乏力之际,可择机逢高做空,而在市场连续调整之后,则可以适时逢低介入博反弹。

结构性风险将继续释放

重板块走强,在支撑主板指数的同时,也在一定程度上加剧了中小板、创业板的调整压力,使得A股盘面呈现较为明显的“二八”特征。

当前周期权重股的频频走强,使得部分投资者对风格转换的预期有所增强,然而结合市场环境,我们认为近期A股市场的这种表现,更多是题材转移以及资金配置调整的结果,预期周期股全面活跃、盘面风格进一步向权重股倾斜的看法过于乐观。

相当长的一段时间以来,A股以炒作中小市值个股为主,虽然其中不乏优质成长企业,但创业板指数自2012年年底以来翻倍的涨幅仍积累了相当的泡沫。伴随着国内经济增速持续放缓、IPO重启带来供给增加以及人民币单边升值趋势结束、美国QE退出等一系列影响的显现,估值高企的成长股出现调整显然不可避免。在这样的市场背景下,近段时间稳增长预期升温以及国企改革、优先股相关政策正式推出等系列因素的出现,增大了权重板块的

吸引力,其促成的主题热点转移以及资金板块配置的调整,最终导致了当前A股“二八”局面的出现。

在经济增速持续放缓,基本面仍明显掣肘的情况下,周期股持续活跃显然缺乏坚实的基础;而风格进一步向权重股倾斜在短期市场心理自我强化的作用下虽然可能有一定的持续性,但从中长期看,来自基本面以及资金面的制约将限制其向上空间,使得沪深主板依然难以出现趋势性的上升行情。

震荡中释放结构性风险

对于后期A股运行趋势,我们认为无论主板还是中小板、创业板,都将进入一个运行相对复杂的阶段。政策因素的存在使得两市不乏结构性机会出现,并对指数形成支撑;然而由于负面因素依然明显,因此A股向上难以走出确定性的反弹行情,向短期看空间也将相对有限。预计沪深股市更可能通过反复震荡的方式来消化结构性风险,这一格局有助于减缓短期市场整体

持续下行的压力,使得后期A股运行上下波动相对缓和。

在主板市场稳定的情况下,中小板、创业板风险仍将进一步释放。这一方面是对2013年严重分化行情的修正,另一方面也是当前资金配置行为出现变化的结果。在国内宏观经济风险依然存在的背景下,低估值大盘蓝筹相较于估值高企的中小市值个股而言,显然更具安全边际。

整体而言,我们认为当前股市依然

处于题材炒作阶段,未来周期股全面走强的可能性并不大。

虽然热点板块由成长股向权重股转移,有助于指数稳定,但在当前的宏观环境下仍难以支撑两市走出向上的反弹行情。

与此同时,市场热点的转移将加剧中小板、创业板面临的调整压力,后期二者结构性风险料将继续释放。

因此未来一段时间,A股整体预计将维持反复震荡格局,以此消化结构性风险。

对于投资者而言,在这样的行情中更应以防范风险为主,建议多看少动,耐心等待局势明朗。

银行股弱市受宠

□本报实习记者 叶涛

昨日沪深市场各主要指数悉数下跌,中小板指数和创业板指数跌幅更是高达2.19%和2.74%。在弱市环境下,由于拥有上佳的业绩保障,申万银行板块指数却逆势上涨0.71%,领涨全部28个行业板块。

近期是上市银行年报集中公布的窗口期,连日来农业银行、中国银行、工商银行相继公布各自2013年年报以及分红计划,整体来看,数据比较理想,大多数银行股派息率超过7%。但与此同时,受中国经济增速下行影响,当前银行股正大面积爆发估值破净潮。经粗略统计,仅在16只申万银行板块成分股中,昨日市净率低于1倍的股票就有15只。拥有强烈的估值修复需求,使得银行股昨日受捧,出现明显的技术性反弹。

相比之下,国有四大行的股票获得投资者的更多青睐,特别是工商银行、建设银行、农业银行股价涨幅居前;截至昨日收盘,上述三只个股全天分别上涨2.37%、1.79%和1.25%;中信银行、华夏银行、浦发银行则出现下跌。

分析人士表示,经过2月下旬以来的一轮暴跌,当前银行股大有筑底完成后大举反弹的迹象,抄底机遇大增;随着优先股、T+0等措施的逐步推进落实,银行股普遍被寄予厚望,市场认为其是首当其冲的政策受益板块。在当前成长股分化加剧、存量资金博弈升级的背景下,集诸多利好因素于一身的银行股或有望携业绩优势爆发,后市不断扩大战果。

广东板块全线上涨

□本报记者 王威

昨日沪深两市继续震荡下行,但广东相关概念股由于一系列政策利好预期的提振,全线放量上攻,领涨wind概念板块。

据wind资讯统计,昨日概念板块涨多跌少,仅有5个概念板块收红,其中涨幅居于前三位的分别是广东国资改革指、粤港澳自贸区指和深圳前海新区指,涨幅分别达到2.59%、1.89%和1.09%。从成分股角度看,广东国资改革板块内正常交易的成分股全线飘红,且涨幅都在1.00%以上;粤港澳自贸区板块内仅广州浪奇微跌0.52%,其余正常交易个股涨幅也都在1.00%之上;深圳前海新区指数成分股也有三分之二报