

急跌释放压力 成交突破万亿

反弹窗口尚未关闭 精选个股寻找良机

□本报记者 李波



制图/韩景丰 数据来源/Wind 制表/王威

随着市场反弹至前期套牢盘密集区,昨日调整需求和获利回吐压力释放引发急跌,成交超过万亿元。分析人士表示,受益风险偏好回升、无风险利率下行、货币财政双松等利好,行情存在向纵深推进的动力。不过,受制于上方套牢盘和技术面压力,去杠杆后增量资金短缺,反弹行情注定不平坦,或在波动中前行。虽然经济增速放缓,但进一步下行空间有限,不会改变A股行情方向,赶底预期、结构优化和政策刺激还有望对市场构成支撑。短期市场步入震荡整理期,风格料出现一定切换,但反弹窗口不会就此关闭,投资者应精细择股、波段操作。

两因素致急跌 成交明显放大

昨日A股市场午后放量跳水,尾盘银行股拉升助力沪指收复3300点,创业板指数跌幅超过6%。截至收盘,上证综指报3320.68点,下跌3.06%;深证成指报10915.99点,下跌5.87%;中小板指下跌5.89%至7411.86点,创业板指下跌6.63%至2344.74点。沪深两市分别成交5185.09亿元和6535.77亿元,环比均有所放大。统计显示,截至10月20日,创业板指数自1779点累计反弹32.9%,7只创业板股票的区间累计涨幅超过100%;沪指和深成指分别从低点累

积反弹15.53%和18.60%。在持续反弹后,创业板指数率先步入前期密集成交区,沪指也面临60日均线 and 套牢盘压力。技术面压力叠加获利回吐,导致昨日市场出现急跌。

伴随昨日午后的大幅跳水,两市成交明显放大。昨日沪深两市共成交11720.87亿元,为8月20日以来首次突破万亿元,同时也是8月19日以来的阶段新高。放量回调折射获利回吐压力集中释放,再叠加盘面上风格出现一定切换以及银行尾盘拉升,资金调仓换股迹象显现。

行情纵深推进 震荡分化加剧

分析人士认为,昨日的大幅回调标志着本轮行情反弹最快的第一阶段暂告段落,后市行情将向纵深推进,震荡、分化和轮动将进一步加剧。一方面,市场面临多重积极因素支撑。首先,场外配资清查、汇率波动等前期利空扰动弱化,基建投资获批、国企改革提速、产业政策利好等积极因素发酵,加上月线四连阴后反弹概率增大、年末存在“吃饭行情”预期和资金排名压力,因此市场风险偏好回升,信心明显修复。其次,美联储加息延后,中国9月CPI下行以及三季度GDP破7释放货币宽松预期,令无风险利率下行趋势强化,结合大类资产配置转向金融资产、理财收

益率易下难上、债券利率近期下降较快的特点,股票市场的配置价值提升。另外,“十三五”规划成改革创新主题投资热点,三季报作为年报预演,引发估值重塑和业绩浪,两大主线令结构性行情路径明晰。

另一方面,与上半年高杠杆时期不同,去杠杆后增量资金规模有限。即便两融余额最近连续9日上行逼近万亿,其驱动力也难以与“杠杆牛”时期比肩。特别是在经历了两轮快速大跌后,市场心态整体趋于理性和谨慎,不论从资金流向还是两融市场数据来看,快进快出都成为明显的操作特征,反弹后落袋为安意愿浓厚。而经历了股灾后,沪综

指3400点上方面临60日均线以及密集套牢盘压力,需要通过充分的震荡换手来消化压力和确认突破。因此,四季度行情注定不平坦,持续逼空和单边上涨难再现,反弹将在波动中前行。鉴于资金格局仍以存量博弈为主,抱团取暖下的分化成为必然,冰火两重天以及强弱快速轮动的景象或不断演绎。

震荡上行的大背景下,投资者不妨适度波段操作,阶段性回调成为再布局和调仓换股的良机。市场人士建议,大分化格局下需精细择股,紧密围绕三季度业绩和“十三五”规划两条主线逢低布局优质品种,紧跟热点节奏,高抛低吸。

分析人士表示,对于A股而言,经济增速“破7”符合预期,不会改变行情趋势;结构优化有助提振新兴产业板块预期,稳增长与货币宽松将延续政策暖风。由于处于经济“最坏时刻”,未来任何改善都会撬动做多动能。从中长期视角来看,作为实体经济的“晴雨表”,股票市场走势往往领先于实体经济3-6个月。在经济赶底、政策加码的大背景下,经济面对A股市场的压制有望逐步向支撑转变。

政策有望加码 压力渐变支撑

三季度GDP增速回落至6.9%,为6年半以来首次“破7”。目前,业内对于经济年内会否触底反弹仍存分歧,但综合主流机构观点,经济增速进一步下行空间有限,稳增长政策将加速经济筑底。在对四季度经济乐观的机构中,国泰君安认为,6.9%增速高于预期,微刺激加码、信贷社融高、大宗反弹等因素令四季度经济有望短期回稳。海外机构巴克莱指出,中国经济可能在第三季度触底,经济增速于年底温和回升。也有部分机构认为,短期经济难言见底。招商证券研报指出,未来投资增速企稳仍是稳定国内经济的主要动力来

源,但基建投资的资金困局依旧,不利于短期经济企稳。国信证券研报指出,由于金融业增速可能在四季度有较大回落,预计今年四季度GDP可能继续下滑,经济企稳或在明年三季度。另外,三季度经济数据折射出两个重要信号,一是转型,二是政策。数据显示,第二产业对GDP贡献率下降,第三产业贡献率持续上升,这意味着我国经济结构持续优化,新型服务业逐步成为新的经济增长点。有业内人士更指出,中国正在经历从制造导向型向服务导向型经济的转型,但统计方法还停留在旧周期,因此GDP被低估。与此同时,经济增速破7也将直接促使稳增长政策进一步

发力,近期管理层密集批复基建项目,未来财政刺激政策有望持续推出,货币宽松仍有空间,四季度以及明年降准降息的概率较大。

分析人士表示,对于A股而言,经济增速“破7”符合预期,不会改变行情趋势;结构优化有助提振新兴产业板块预期,稳增长与货币宽松将延续政策暖风。由于处于经济“最坏时刻”,未来任何改善都会撬动做多动能。从中长期视角来看,作为实体经济的“晴雨表”,股票市场走势往往领先于实体经济3-6个月。在经济赶底、政策加码的大背景下,经济面对A股市场的压制有望逐步向支撑转变。

融资客轮动布局迹象明显

10月以来9个交易日两融余额增加893.93亿元

□本报记者 王威

10月以来,融资持续进场,从9月30日的9067.09亿元增加至10月20日的9960.99亿元,两融余额9个交易日增加了893.93亿元,距离1万亿元关口仅一步之遥,增幅达9.86%。伴随着两融余额的不断增长,沪深两市的成交量也明显回升。在此过程中,融资资金呈现出轮动布局特征,近期持续加码前期相对“掉队”的行业板块。

融资客偏爱中小盘

自9月1日跌破1万亿元关口以来,两融余额在9000亿元附近企稳并陷入窄幅震荡,然而伴随着国庆节后市场的反弹,两融资金的乐观情绪也明显回升,两融余额随之不断增长。在连续九个交易日增加后,再度逼近1万亿元关口。Wind数据显示,截至10月20日,沪深两市融资融券余额报9960.99亿元,较前一交易日增加了109.41亿元。其中,沪市两融余额为6166.59亿元,深市两融余额为3794.41亿元。由此,深市两融余额占比继续回升至38.09%,与当日盘面小盘股继续走强的市场特征一致。融资方面,本周二沪深股市融资余额报9930.94亿元,而偿还额则出现了较大程度的萎缩,仅964.56亿元。由此

10月20日继续呈现融资净买入格局,具体净买入额为109.05亿元,为国庆假期后第9个交易日实现融资净买入。不过,融资余额占流通市值的比值小幅回落至2.58%。回顾国庆假期之后两融余额的“九连增”过程,两融余额已经从9月30日的9067.09亿元回升至10月20日的9960.99亿元,规模增长了893.93亿元,区间增幅达9.86%。伴随着两融余额的上升,两市的成交额也随之“水涨船高”。相较于节前3000亿元至6000亿元的量能水平,10月8日以来,两市的成交额明显迈上了一个“台阶”,成交额从5800亿元一路回升到9000亿元。由此可以看出,两融资金是近期参与市场资金的重要力量,其布局方向也更具指向意义。从行业板块来看,10月以来28个申万一级行业板块均获得了不同程度的融资净买入。其中,房地产、医药生物、机械设备、化工和商业贸易的净买入额均在50亿元以上,房地产和医药生物的净买入额更是高达81.59亿元和72.35亿元。相比之下,休闲服务、建筑材料、轻工制造和银行板块的净买入额相对较小,均在10亿元之下。值得注意的是,虽然整体来看融资客对于中小盘品种的偏好度更高,但本周以来,融资客对以“中字头”为代表的权重股的加仓力度明显提升,这符合估值“洼地”效应及轮动特征,也凸

显了当前市场轮动操作的思路。

加仓冷门两融标的股

在两融市场大踏步迈向1万亿元关口的同时,10月以来有82只两融标的股融资增幅超过了35%,其中4只两融标的股的融资余额甚至实现了翻倍。具体来看,中国中期、皖江物流、昆药集团和中源协和的融资余额增幅超过了100%,分别达262.17%、212.55%、153.31%和104.86%,成为10月两融市场当之无愧的“吸金王”。另有包括九阳股份、奥菲动漫、万华化学、达安基因、多氟多等在内的26只标的股的融资增幅超过了50%。从二级市场的角度来看,这些融资增幅较大的标的股取得了显著的超额收益。Wind数据显示,10月以来,全部两融标的股的平均涨幅为10.68%,而这82只融资增幅超过35%的标的股同期涨幅达15.93%。这82只两融标的股的融资与自由流通市值的平均占比为6.20%,低于全部两融标的股6.37%的平均值。这表明融资客倾向于加仓此前相对受到“冷落”的标的股,而融资资金的买入行为对股价构成了明显的推动效果。行业板块角度来看,则与10月整体行业偏好一致,医药生物、汽车、化工和房地产等板块的标的股数量相对较多。

紧跟政策线索 参与主题轮动

□本报记者 徐伟平

在连续大涨之后,昨日大盘迎来百点回调,“中小创”更是成为杀跌重灾区,前期热炒的题材热点出现降温。不过,目前尚不能作出10月反弹就此结束的判断,考虑到市场环境依然向好,短暂的调整反而为投资者布局提供了良机。业内人士建议投资者紧跟政策线索,参与主题轮动。在投资方向上,国企改革、“一带一路”等主题投资有望持续发酵。

题材热点降温

从10月8日开盘的3156.07点到10月20日的3425.33点,短短9个交易日里,大盘收出6根阳线,3根阴线,反弹幅度超过300点,达到372.55点。在此期间,“中小创”更是强势冲锋,中小板指数上涨16.17%一度站上7800点。创业板指数涨幅更是超过20%,达到20.57%,一度冲至2500点上方。不过,昨日市场风云突变,大盘出现百点回调,重新回撤到3300点附近。与之相比,前期涨幅居前的“中小创”昨日更是成为杀跌“重灾区”。中小板指数昨日跌幅超过5%,达到5.89%,创业板指数昨日跌幅超过6%,达到6.63%。

在市场整体回调的背景下,前期表现火热的题材热点也出现显著降温。昨日128个Wind概念指数均出现下跌,其中生物识别、沪港通50和IST概念跌幅相对较小,分别下跌2.32%、2.47%和3.02%。与之相比,前期涨幅较好,受到资金热捧的主题大幅下挫,核能核电、风力发电、卫星导航、移动转售、体育、智能物流、智慧农业、去IOE、智能汽车10个热点板块跌幅超过8%,其中核能核电指数跌幅最大,逼近9%。

关注两大主题

昨日大盘在冲击60日均线未果后出现回撤,但回撤幅度如此之大超出投资者预期。值得注意的是,在清理配资影响弱化、汇率风险降低的背景下,10月份市场环境依然向好,短暂的调整反而为投资者布局提供了良机。考虑到10月以来这波反弹一个重要的特征便是政策主题轮动,国企改革和“一带一路”两个方向值得投资者重点关注。以新能源汽车、核能核电为代表的主题“火热”表现均与政策面的推动或政策预期相关。从目前来看,四季度政策主题将持续发酵,有两个方向值得关注。首先是国企改革。近期,发改委释放出多项重磅改革进展信息:《关于实行市场准入负面清单制度的意见》、《关于推进价格机制改革的若干意见》、《关于支持沿边重点地区开发开放若干政策措施的意见》即将印发。国企改革主题在9月份震荡整固后,在10月份的反弹仍然值得期待。与此同时,地方国资改革预计逐步公布方案。其次是“一带一路”主题。“一带一路”在国际推广中取得实质性进展。“一带一路”引导下的大范围国际合作,已经有举足轻重的地位,并足以对世界经济格局产生重要影响。国泰君安证券表示,“一带一路”主题推荐高端装备制造和产能转移。高铁作为“一带一路”战略资本输出产业升级的典型代表,是贯穿欧亚大陆的重要纽带。而核电处在国内大发展和出口前期,市场空间大,国内核电机组开工与海外订单将形成催化剂。

掘金三季报 新兴行业受青睐

□本报记者 张怡

经历了月线四连阴之后,10月沪深两市走势良好,开始逐步回补前期缺口,市场中领涨品种以“中小创”为主。昨日尽管“中小创”也遭遇了较大幅度的回调,但整体弹性突出,后市大概率仍将率先反弹。而业绩方面也支撑着新兴产业题材股的强势。10月上市公司进入业绩集中披露期,创业板相对于其他市场板块优势明显,新兴产业不仅代表着未来转型方向,也体现出明显的成长活力。同时,尽管三季报蕴含机会,但其中也不乏业绩地雷,值得警惕。

创业板业绩好于预期

当前,A股市场三季报窗口打开,业绩预告中创业板、中小板个股预告披露率均超过了99%,而主板披露的比例仅有不到三成。尽管如此,三季报中可看到经济下行压力下业绩分化格局凸显,业绩亮点主要集中在新兴产业。三季报整体情况好于预期,创业板表现明显好于主板市场。广发证券认为,主要市场板块的三季报增速都好于此前过于悲观的预期,三季报的主要特征是创业板好于主板,新兴行业好于传统行业。其中,创业板三季度业绩增速相比中报进一步加快,是唯一一个出现此特征的板块。业绩加速的新兴行业主要有传媒、半导体、环保、软件和生物制品等。海通证券指出,根据三季报业绩预告,以创业板指和指数权重代表的龙头公司绝对增速依旧维持在较高水平,强者趋势延续。申万宏源证券也表示,中小板预告中枢增速与中报持平,创业板改善明显。国泰君安证券指出,消费品、TMT增长较稳定,周期品、制造业持续疲软;28个一级行业表现为强者恒强、弱者恒弱,其中电气设备、化工、传媒、休闲服务表现最好,钢铁、采掘、有色金属表现最差。广发证券也认为,创业板中业绩突出的公司主要分布于新兴行业,尤其是计算机、电气设备和电子等行业。

部分公司业绩可能下修

不过,实际业绩或较预告情况有所下调,对此券商的观点出现了分歧。国泰君安证券表示,三季度预告中,中小板整体盈利能力提升,而主板与创业板真实业绩存在下调压力。由于预告中主板与创业板的企业数量的板块占比较少,且大部分公司预告日期较早,主板中尚有较多大市值蓝筹股未披露业绩预报,国内经济三季度继续减速,工业利润更是加速下滑,叠加投资收益下降,预计主板整体盈利下滑,创业板高增速回落,中小板盈利稳中趋降。而广发证券指出,中小板业绩看似三季度增速达到20.6%,但因为中小板公司三季报预告基本是在8月中下旬发布的,因此普遍含有“水分”,预计三季报的实际业绩增速在10%。创业板三季度增速依旧高于中报,好于预期,四季度业绩才面临大考。剔除金融类公司后的主板三季报业绩增速明显放缓,将回落到今年一季报的水平,但并不会出现断崖式的下滑。与广发相似,海通证券也认为,考虑到中小板业绩预告日期多集中在8月31日之前,不排除后续有修正可能。考虑创业板权重股东方财富和同花顺三季度净利润同比暴增2247%、2050%,即使未来创业板盈利预期有下调可能,但出现大比例下修的概率不大,至少在三季报窗口期或难实现。此外,从上市公司层面来看,三季报依旧是几家欢喜几家愁。除了业绩超预期的个股外,业绩地雷仍然不乏。10月份,不少表现较差的个股与三季报业绩不佳有关,诸如超图软件、皇台酒业、宜安科技等。