

汇率波动+解禁日近 A股二度触发熔断 乍暖还寒正是春播前奏

□本报记者 王威

继周一重挫并首度触发熔断机制后,昨日熔断机制再度被触发。昨日沪深两市早盘双双低开,随后开始大幅跳水,开盘后仅12分钟,沪深300指数的跌幅就超过了5%,触发了第一次熔断,暂停交易15分钟后,指数继续直线下探,开盘仅不到半小时沪深300的跌幅就超过7%引发了第二次熔断,并提前结束了交易。

截至昨日收盘,上证综指收报3125.00点,跌幅达7.04%,盘中接连跌

破了3300点和3200点,盘中最低点3115.89点,创下了2015年9月30日以来的新低。深市各主要指数跌势更猛,深证成指昨日下跌8.23%,收于10760.27点,盘中以10745.47点刷新了2015年10月12日以来的新低。中小板综指和创业板指昨日分别下跌8.27%和8.58%,收于11404.31点和2256.53点,也均刷新了阶段新低。

昨日两市普跌特征显著,28个申万一级行业板块悉数回落,除银行和食品饮料指数分别下跌3.96%和

6.63%外,其余行业板块的跌幅均在7%以上。其中,国防军工指数几近涨停,跌幅达9.52%,机械设备、电子、有色金属、建筑材料等16个行业板块的跌幅均在8%以上。昨日135个Wind概念板块更是全线下挫,且跌幅均超过了3%。其中,冷链物流、充电桩、无人机、智能穿戴、人工智能等41个概念指数的跌幅均超过9%;而ST概念指数和次新股指数昨日跌幅不足6%,分别下跌3.69%和3.88%。

沪深两市昨日分别成交799.82亿

元和1079.75亿元。A股合计2518只股票下跌,仅35只股票上涨。

从券商分析来看,今年以来A股的连续大跌与人民币的快速贬值、减持禁令即将到期、注册制加速推进、货币宽松政策预期落空、国内经济处于底部徘徊阶段,以及市场自身也存在一定调整需要等因素共同发酵下,市场的谨慎情绪快速升温。不过券商也都明确指出,在短期快速宣泄之后,市场中各影响因素正在逐步改善。由此,在市场乍暖还寒的时候,春播的布局

窗口也在逐步打开。

尽管快速下跌后指数盘中超跌反弹处于触即发状态,但底部的夯实仍需量能回补和热点的持续才能完成,反抽力度和幅度都有待确认。本周市场盘面仅有的热点也以超跌品种为主,并不具有持续性,短期连续大跌也对市场人气造成了较大的冲击,因而后期时间换空间的调整周期仍不可避免。无论是盲目杀跌,或是盲目抄底补仓的操作均不可取。此外,投资者还应警惕,持续下跌后两融暴露的风险。

新时代证券刘光桓表示,市场短期内严重超跌,市场恐慌已呈非理性,加上监管层已出台减持新规,大小非减持不会像市场想象得那么汹涌,这对市场有较大的安抚作用,后市有可能出现技术性超跌反弹,但由于目前海内外不确定因素较多,大盘技术上已出现破位下跌的走势,中期调整趋势已成定局,所以对短线的反弹还不宜太过乐观,逢高减持,适当增加现金、谨慎观望才是最佳的投资策略。短线投资者可关注超跌的中低价品种,快进快出。

多重原因致二次熔断

□南京证券 周旭

A股市场自2016年第一个交易日触及熔断后,1月7日类似情况再度上演:开盘12分钟即触发5%熔断,15分钟后恢复交易,但短短两分钟即触发第二档熔断,最终上证综指收跌7.04%,沪市成交金额不足800亿元。

4个交易日两度触发熔断,资金恐慌式踩踏是直接原因,而背后也有深层次的国际、国内诸多宏观及微观层面原因。首先,国际国内经济形势不佳,人民币贬值压力大。虽然美联储终于在2015年底加息,但纵观全球,经济增长缺乏新动力和亮点,中国作为全球第二大经济体,传统的投资主导遇到瓶颈,转型升级又非一日之功,从而共同导致全球大宗商品走熊。另外,欧美经济体需求削减,加上中国生产成本上升,导致中国的出口也开始疲软。诸多因素导致人民币面临贬值压力,进而导致人民币资产承压。而国内

“供给侧”改革需要清理“僵尸企业”,但由此引发的资产处置、人员安置压力不容小觑,落后产能优胜劣汰完毕是个漫长过程,并且产能出清过程中也将伴随信用风险。其次,中小市值股票加速下跌反映市场对未来扩容忧虑。注册制下预期新股发行节奏加快,加之估值结构性高企下限售股解禁压力较大,而自去年股灾过后,增量资金入场的态势并不明显,场内风格更多的是存量博弈的结果,因此在扩容压力下,市场估值体系面临明显的结构性压力。最后,跌停板制度叠加熔断机制,加剧市场流动性担忧。

政策建议上,第一,建议改善熔断机制规则,避免形成新的流动性风险;第二,继续从供求均衡上发力,避免二级市场失血过快而导致估值体系崩塌风险;第三,进一步稳定市场预期,避免人民币汇率形成过于一致的预期,而改革应进一步加速,以提振市场信心。

恐慌有望化解 A股将止跌回升

□西南证券 张刚

周四沪深两市再度触发熔断机制,这是机制启动之后第二次触发,也是2016年后四个交易日里两次触发。触发熔断机制表象上,恐慌性情绪爆发导致非理性抛售所致。目前业内普遍认为造成非理性情绪的负面因素主要包括汇市动荡、解禁潮到来、美股走弱、原油重挫等因素。不过,笔者认为主要还是汇率和解禁潮形成的利空效应。然而,以周四汇市的动向和证监会颁布的减持新规来看,两大利空隐忧有望得以化解。

人民币接近合理定价。人民币兑美元等主要货币尽管近期出现连续大幅贬值,但实际上2015年以来亚太地区的货币已经兑美元汇率累计有两成或三成的贬值幅度,而人民币则在2015年8月份之前一直保持强势,被严重高估,目前仅是人民币国际化进程中的理性回归。另外,从周四汇市情况看,尽管人民币兑多个主要货币的汇率出现贬值值佳的建仓良机。

走势,但人民币兑美元离岸汇率在盘中重挫之后扭转出现升值,预示着国际汇市人民币兑美元在6.70元一线形成合理价位。

减持新规遏制解禁潮。尽管1月8日禁售令解除,但周四上午证监会公布的《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》,从多方面抑制了上市公司大股东的大规模减持。从内容上看,主要是三个数字发挥作用,即15、3、6:15个交易日的预披露制度,会提前让市场对拟减持公司高度警觉;3个月内集中竞价减持控制在总股本的1%以内,控制减持规模;协议转让受让股份在6个月内仍受前述两条的限制。为落实上述规定,沪深交易所将于近期陆续出台相关配套细则,后续还将有限制性规定。

预计周五A股将上演类似1月5日低开后大幅回升的走势,操作上建议周五开盘后若大幅低开,将形成大盘蓝筹股绝佳的建仓良机。

底部探明还需时日

□西部证券 黄铮

本周A股以断档式的下挫形态完成开年行情,仅四个交易日沪指急跌11.70%,并创出去年7月以来短期跌幅之最。A股市场在经济基本面尚无明显改善阶段,所遭遇的短期因素陡然放大,一是人民币汇率跌势确立以来,短期接连破位创出近年新低,相比早期已有较大升值的人民币而言,汇率压力的真正缓解尚难明确,对紧密度较高的A股市场,更为担忧的是汇率贬值对经济现状会形成新考验。二是未来资金面失衡预期加大。央行以连续逆回购驰援流动性,但新股改制细则落地后,筑底阶段的A股会承压。周四证监会发布1月9日起施行,上市公司大股东、董监高减持新规,一季度减持环比激增抑制市场情绪回暖,此前持续的能量低迷,已充分显示市场交投清淡的现状。

周内沪指整数关口和关键点位的支撑意义均告失败,技术形态的快速恶化,在没有经济回升、交易现状等根本因素出现逆转之前,会对市场中期走势的恢复带来较大阻碍。指数在日K线上始终难以突破均线反压,驱使短期市场方向还处于探底阶段。尽管快速下跌会带来指数盘中向上反抽的必要,超跌反弹也会因跌幅过大而一触即发,但间歇性的反弹夯实底部,以及指数低位整理周期的完善,都需要量能回补和热点持续的夯实才能完成。因而,更耐心的等待市场时空转换的稳固不可回避。

本周四个交易日指数的急速调整,频繁触动实盘的熔断机制。周内两市少有的盘面热点,是以钢铁、有色类的超跌品种活跃为主,强周期板块较长的去库存过程中,较难带给市场持续有力的主导力量。因而即便随后市场迎来超跌反弹,热点主线的布局实质,才是确定指数企稳的关键。

大浪淘沙正是寻找长期优质标的时

□银河证券 孙建波

近几个月以来,人民币贬值压力不断上升。尤其是开年这几天,人民币进一步大幅贬值,引发了资本外流的担忧。不过短期贬值幅度已经很大的背景下,资本外流的担忧应有所缓解,而且本币贬值有利于提高本国出口竞争力,宏观上也有一定对冲。

从交易行为来看,下跌不抄底,尤其是下跌初期不抄底,是一个基本原则。昨日的两次熔断,一定程度上也是周二大幅反弹的结果。尤其是周二传统产业的大幅反弹,直接导致了昨日的大幅下跌。

不过从长期投资的角度来看,大浪淘沙之下,正是寻找长期优秀标的时候。在选择公司的时候,投资者一定要

大跌后的低估值也是大涨的前奏

□信达证券 陈嘉禾

要注意,趋势比估值更重要。第一,并不是跌得多都是好股票,跌得多也许是因为故事永远不能兑现,投资者应寻找今后几年有新故事的。第二,并不是估值便宜的就是好股票,估值便宜的公司,也许是即将没落的产业和公司。第三,真正的品牌消费品和真正有创新能力的医药公司,是长期投资人必须把握的长期持有的底仓,要在大幅下跌之后注意布局。

此外,自2015年12月31日以来沪深两市融资余额连续下降,但开年以来,股市暴跌引发的两融爆仓风险不容忽视。截至1月6日,两市融资余额仍高达1.13万亿元。在场外配资清理基本结束的情况下,场内融资余额仍然较高,若后续市场持续下跌,两融风险将逐步暴露。

因此,对于价值投资者来说,当一种资产大幅下跌的时候,贪婪的情绪,应当远远小于恐慌。价值投资者此时唯

一需要做的,只是担忧这种资产的长远前景是否可靠?竞争优势能在10年之内保持?然后,再检查一下当前的估值,最后找那些估值最便宜、长远前景最好的资产,默默的买入。

新年以来的暴跌,已经让大中华区的股权市场产生了巨大的吸引力,主要包括A股的蓝筹股和香港主板股票。目前,沪深300指数的PE为12.1倍,上证50指数为9.5倍,恒生指数为8.4倍,恒生国企指数更低至6.7倍。而1979年美股大反弹前夜、2014年A股大反弹前夜、2003年恒生国企指数反弹前夜,估值大概都是6-7倍左右。

正如冬天是春天的序曲,大跌之后产生的低估值也是大涨的前奏。巴菲特曾说过,如果想等到知更鸟报春再出门,那春天也就快结束了。

大幅波动难免 轻仓观望为上

□万联证券 王赵欣

7月份宣布限售股减持禁令以来,大量限售股积压,今年1月份累计将会有超过万亿的限售股解禁,具有减持潜力的限售股将达到千亿级别。大量的限售股解禁对市场资金形成考验。最后,人民币贬值成为市场大幅下跌的“导火索”。近期人民币大幅贬值导致资金外流加速,人民币资产面临压力,股市应声而下。

近期市场大幅下跌,形成了负面的群体效应,市场情绪主导了短期市场的走向。在市场情绪尚未修复前,巨幅波动在所难免。在市场大幅波动的局面下,轻仓观望,避免亏损是理性选择。未来几个交易日如果出台稳定的市场的新措施将会对市场信心起到稳定作用,市场的自我反馈将会告一段落,市场情绪也有望随之企稳。

融资余额四连降 警惕杠杆“双刃剑”

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘昨日暴跌再次触发熔断机制,两市正常运行不到20分钟便宣告提前收盘。融资融券市场上,嗅觉敏锐的融资客已经出现提前撤离的倾向,沪深两市融资余额4连降,回撤至11315.72亿元。分析人士指出,融资杠杆是把“双刃剑”,涨时助涨跌时助跌,融资盘占流通市值比例超过15%的个股,值得投资者警惕,一旦市场继续震荡回调,此类品种杀跌风险较大,建议投资者规避。

谨慎情绪升温 融资余额连降

2016年以来首个交易日沪深两市便暴跌熔断,随后几个交易日更是大幅震荡,资金谨慎情绪升温,而嗅觉敏锐的融资客也选择提前撤离。1月6日沪深两市出现58.91亿元的融资偿还额,融资余额收报于11315.72亿元。值得注意的是,融资余额已经4连降,2015年12月31日出现170.22亿元的融资净偿还,1月4日净偿还额为124.81亿元,1月5日偿还额增突破200亿元,达到213.63亿元。

从行业板块来看,28个申万一级行业板块中,国防军工、采掘和休闲服务板块实现融资净买入,买入金额分别为2.87亿元、2.50亿元和3.56亿元。其余25个行业板块均出现融资净

偿还,纺织服装、交通运输、家用电器、机械设备、建筑装饰和商业贸易的融资净偿还额相对较少,不足亿元。非银金融、传媒和房地产板块的融资净偿还额居前,超过5亿元,分别为5.05亿元、7.26亿元和8.20亿元。

从个股来看,891只两融标的中,有305只股票实现融资净买入,航天通信和国民技术的融资净买入额居前,超过亿元,分别为1.32亿元和1.04亿元。12只股票的融资偿还额超过5000万元,32只股票的融资偿还额超过3000万元。在出现融资净偿还的585只股票中,国电南瑞、东方财富、劲嘉股份、美好集团、中国平安、中天科技、乐视网、北京银行、张江高科和伊利股份的融资净偿还额超过亿元。34只股票的融资偿还额超过5000万元,82只股票的融资偿还额超过3000万元。

警惕杠杆“双刃剑”

融资杠杆是把“双刃剑”,涨时助涨跌时助跌,这在市场剧烈波动时愈发明显。考虑到当前谨慎情绪显著升温,融资盘超过流通市值15%、估值处在高位、短期涨幅较高的品种,短期杀跌风险较大,建议投资者规避。

沪深两市融资余额前五的股票分别为中信证券、中国平安、兴业银行、中国重工和东方财富,融资余额分别为154.14亿元、153.03亿元、

84.05亿元、82.49亿元和71.07亿元,不过考虑到这5只股票的流通市值普遍较大,除去东方财富融资盘占流通市值比例超过10%外,其他个股普遍较低,融资盘抛压对其影响不会太大。

目前沪深两市有36只股票的融资盘占流通市值比例超过15%,其中北纬通信、华映科技、华平股份、卓翼科技和全柴动力融资盘占流通市值比例超过20%,分别为23.90%、23.11%、22.72%、21.30%和20.15%。在这36只股票中,美尔雅和泰山石油的市盈率超过1000倍,分别为5793.15倍和2918.51倍。景兴纸业、中国中期、多氟多、山东墨龙、大恒科技、乐凯胶片和莫

高股份7只股票的市盈率超过200倍,这部分品种被显著高估,市场一旦继续震荡回调,此类品种去估值压力较大,融资抛盘可能会集中涌出。

此外,尽管市场在2015年12月维持震荡盘整,不过场内仍有部分股票走出独立行情,在融资盘占流通市值比例超过15%的36只股票中,乐凯胶片、福建水泥、多氟多和赣锋锂业在2015年12月涨幅均超过30%,分别为35.54%、35.12%、34.71%和32.74%。此类品种前期涨幅较高,此前融资客加杠杆介入后,短期获利较为丰富,短期市场震荡回调后,可能激发融资客获利了结的意愿,同样建议投资者规避。

融资余额占流通股比例超过15%的股票						
证券代码	证券简称	最新融资余额(万元)	占流通市值比(%)	市盈率	2015年12月涨跌幅(%)	股价(元)
002148.SZ	北纬通信	92,950.36	23.90	-514.72	-0.74	17.26
000536.SZ	华映科技	77,636.64	23.11	85.75	-4.29	12.07
300074.SZ	华平股份	98,337.43	22.72	-245.44	-0.47	11.37
002369.SZ	卓翼科技	100,114.59	21.30	-109.61	-11.33	10.20
600218.SH	金紫矿业	75,428.85	20.15	59.01	8.73	11.89
600135.SH	乐凯胶片	140,020.62	19.86	206.91	35.54	18.55
300053.SZ	欧比特	113,195.22	19.32	162.57	-11.99	31.84
300079.SZ	数码视讯	234,632.57	18.56	85.77	-5.90	9.43
600107.SH	美尔雅	128,057.11	18.54	5793.15	18.86	17.50
600692.SH	亚通股份	66,413.90	18.42	115.79	12.02	12.73
000731.SZ	四川美丰	93,979.44	18.31	166.49	0.00	7.81
300077.SZ	国民技术	229,036.36	18.26	171.41	13.57	42.46
002571.SZ	德力股份	66,841.23				