

“黑一月”翘尾企盼“红二月”

□本报记者 张怡

连续大跌后,A股终于在1月最后一个交易日迎来报复性反弹,沪指指收复2700点,创业板指大涨逾4%。尽管如此,但仍然难掩上周大盘连续破位、重心下移、跌破前低的颓势,场外资金观望情绪浓厚、场内资金自救为主,交易短线化态势明显。而且,1月沪指整体下跌22.65%,是A股历史上表现最差的一月,也是2008年11月以来最大的单月跌幅。不过,历史来看,2月份上涨概率超过八成,上周五的小翘尾引发了市场对二月份回暖的期待。

1月“红周五”喜气收官

从上周五个交易日来看,周一股价小幅反弹上涨0.75%,稳定在2900点上方运行。不过周二围绕2850点一线震荡抵抗无果,而后便跌破前低点一路倾泻,当日指数大跌188.73点收于2749.79点,跌幅达到了6.42%;周三行情惯性走低,最低触及2638.30点,创下了近13个多月的新低,而后尾盘小幅上扬,留下长下影线。周四

进一步回落2.92%,但盘中并未突破前一日的低点,市场情绪低迷。不过,周五A股稳步反弹,行业板块全面大涨,沪指重返2700上方。

至上周五收盘,上证综指报2737.60点,上涨3.09%;深证成指报9418.20点,上涨3.70%;创业板指报1994.07点,上涨4.60%;中小板指报6272.91点,上涨3.73%。不过成交额依旧维系低位,分别仅成交了1800.07亿元和2487.41亿元。尽管如此,上周上证综指累计跌幅仍然达到了6.14%,深证成指、创业板指和中小板指的5日跌幅更高,分别为6.86%、7.23%和6.39%。

上周五申万一级行业指数全线飘红,计算机、非银金融、建筑装饰等6个指数涨幅超过4%,银行指数涨幅最小,为1.99%,采掘、农林牧渔、商业贸易等指数涨幅2%。但从一周情况来看,全部板块均有不同程度的下跌,其中银行、佳通电器、采掘和食品饮料行业的跌幅最小,一周跌幅均未超过5%;非银金融板块一周下跌5.47%;相对而言,国防军工、轻工制造和钢铁行业的一周跌幅均超过10%,电气设备、机械设备和计算机行业的周跌幅也均超过了9%。

概念方面,上周五人工智能指数大涨7.18%,生物识别、网络安全、大数据和智能交通指数的涨幅超过6%;ST概念指数涨幅最小,为1.94%。而一周情况来看,全部概念板块均有不同程度的下跌,其中上海本地重组、长江经济带、油气改革和页岩气和煤层气板块的跌幅较小,下跌均未超过4%;而传感器、在线教育、新疆区域振兴等13个板块一周下跌均超过10%。

上周五2463只个股实现上涨,而仅有83只个股下跌。其中,有超过百只个股涨停,而仅有8只个股跌停。上周整体来看,全部A股中仅有236只个股实现上涨,2357只个股下跌。

小翘尾企盼“红二月”

一月整体来看,沪指指累计下跌22.65%,深证成指累计下跌25.64%,创业板指累计下跌26.53%,中小板指累计下跌25.27%。这是2008年大幅下挫之后表现最差的一个月份。统计看出,沪指单月22.65%的跌幅可以排到A股有史以来的第六位,如果自2005年股改之后计算,这个跌幅可排到第二名,仅次于2008年金融危机时期的24%的记录。

受益于春节、两会、年报等利好因素刺激,2月份历来行情走势较为乐观。据Wind数据统计,2000年至2015年的2月份中,上涨月份有13个,跌的只有3个,上涨概率高达81.25%。25年来,2月份历史上最大的跌幅(仅为5%),出现在2001年。在春节前五个交易日,节后七个交易日里,上证综指表现较好。在迄今为止的22个春节前后,上证综指上涨次数为18次,上涨概率高达81.81%。此外,梳理股市单月跌幅纪录,排名前十的月度跌幅在之后的走势中有9个月都实现上涨。涨幅纪录最大是1994年8月,涨幅达到惊人的135%,几乎收复上月失地。而唯一的一次下跌发生在1992年8月,跌幅14%。

不过,下周是春节前最后一个交易周,一方面经过1月的连续下跌,市场情绪降至冰点,尽管杀跌动能减弱,但是情绪的修复和行情的反弹均难以一蹴而就,V型反转概率较小;另一方面,按照我国持币过节的习俗,下周场外资金积极入场的概率较小,预计底部震荡格局仍将延续,行情真正启动大概率出现在春节之后。后市投资者需要密切关注成交量能否回升,以及政策利好能否共振。

久远银海破板资金博弈四登龙虎榜

2015年12月31日上市的久远银海收出七个涨停板,上周二破板后迅速回落,期间遭遇资金的激烈博弈,周内四个交易日现身龙虎榜。

上周一久远银海收出上市以来的第十七个涨停板,从13.75元一路上涨至周一的75.87元,阶段涨幅高达562.04%。周二以涨停价83.46元高开,此后未能维持涨停,股价震荡回落,但依然上涨1.16%至76.75元。但周三开始,久远银海连续收出两个跌停板,股价也跌破了5日均线,并一度触及10日均线位置。不过周五伴随着市场的强势反弹,久远银海也再度走强,大涨6.55%,收报66.24元。

据Wind资讯数据,上周久远银海合计成交26.82亿元,增幅达到了32.39%,周换手率更是高达182.41%。而换手率的高企对应的是资金的激烈博弈。上周二起,久远银海连续登上龙虎榜,不过买入及卖出前五席位均为券商营业部席位,这些营业部席位周内累计买入5.95亿元,卖出3.34亿元。

虽然从公开交易数据来看,上周久远银海整体来看买盘强于卖盘。不过投资者需要注意的是,上周不少营业部席位出现头天买入后转天或隔天卖出的情况,显示参与资金的短炒情绪十分浓厚。短期该股或延续大幅震荡走势,投资者不宜盲目参与。(王威)

业绩靓丽机构博弈道博股份

上周五,道博股份低开后震荡下行,最低触及跌停价49.50元后快速弹升,尾盘震荡走高,最终上涨5.32%收于57.03元。尽管涨幅不高,但当日振幅超过18%,龙虎榜中出现了多家机构专用席位身影。

据公司最新公告,预计2015年度实现归属于上市公司股东的净利润为5100—5500万元之间,同比增长5245.12%—5664.34%。公司表示,业绩同比大幅增加的主要原因是去年2月公司完成对强视传媒有限公司的收购,导致合并报表范围发生变化所致。

龙虎榜数据显示,上周五道博股份的振幅达到了18.18%,并出现了多家机构专用席位身影参与博弈。累计买入金额最大的前五名中,前三名均为机构专用席位,金额分别为2708万元、1930万元和1486万元;其余两位分别为中信建投北京三里河路营业部和国金证券上海互联网证券分公司,金额分别为1055万元和350万元。而累计卖出金额最大的前四名也均为机构专用席位,金额分别为2812万元、1144万元、542万元和517万元。

1月中旬公司股价已经开始反弹,上周整体维系横盘震荡,但弹性良好。长江证券认为,当前公司是“体育+影视”双轮驱动,协同发展,已经剥离传统业务全面转型文体产业,中长期前景值得期待。分析人士指出,春节即将来临,行情的企稳有助于为中小盘文娱板块个股获得资金追捧,并有望维系活跃态势。(张怡)

机构买入金禾实业涨停

上周五,金禾实业强势涨停,盘后龙虎榜数据显示,有四家机构买入该股。

金禾实业上周探底回升,上周一大涨6.40%,周二跟随大盘跌逾9%,周三金针探底上涨4.09%,周四大涨7.22%,周五以10.26元高开,之后震荡反弹,午后封住涨停板直至收盘,报11.11元。至此,金禾实业的股价已经回到去年12月底的水平,显著跑赢大盘。

深交所上周五盘后披露的公开信息显示,当日前五大买入席位中,前三位和第五席均为机构专用席位,买入金额分别为4444.65万元、1441.36万元、1021.67万元和982.85万元,第四席广发证券广州天河北路大都会广场营业部买入997.07万元;前五大卖出席位均为营业部席位,卖出金额分别为911.64万元、786.69万元、593.32万元、511.81万元和493.93万元。

广发证券研报指出,公司安赛蜜主要竞争对手江苏浩波即将退出,行业供需格局由均衡转向紧张,形成寡头垄断格局,价格具备上涨基础。此外,上周五四个机构席位买入,且买盘力度强于卖盘,短期有望延续强势。(李波)

机构连续买入可立克

沪深两市大盘上周继续大幅回落,次新股成为杀跌重灾区,不过上周五市场迎来超跌反弹,次新股又出现大面积走强,机构也陆续入驻。

可立克上周的五个交易日里,上周二和上周四跌停,但上周五涨停,重新站稳30元关口,收报30.66元,周内股价波动幅度巨大。该股也在五个交易日里两登龙虎榜,上周一买入可立克金额前五席位中有两家机构现身,但买入金额较小,分别买入797.69万元和5246.9万元,其余均为券商营业部。上周一卖出可立克金额前五席位则均为券商营业部。上周五买入可立克金额前五的席位中再次出现两家机构,分别买入5107.35万元和4161.17万元,其余均为券商营业部。上周五卖出可立克金额前五的席位均为券商营业部,卖出金额普遍较小,合计不足4000万元。

分析人士指出,作为次新股,可立克股价弹性较大,往往超过市场的波动幅度,考虑到市场尚未显著企稳,建议投资者保持谨慎,不要盲目追涨。(徐伟平)

短期反弹料现 调仓寻找“新防御”

□广发证券 陈杰

上周A股市场继续下跌,但最近逐渐出现了一些正面信息,包括海外再次宽松加码、创业板年报业绩预告好于预期等。市场春节假期前后市场反弹可能性较大,但市场风险偏好很难持续大幅提升,建议投资者趁机调整仓位和结构,寻找新时代背景下的新防御品。

短期有望企稳反弹

去年年底的时候,在“春季躁动”的乐观预期下,包括公募、私募、保险等投资机构的股票仓位都很高。尤其是有排名压力的主动偏股型基金,在去年四季度大幅加仓了近9个百分点,如此大幅的加仓实属历史罕见。结果造成新年以后,投资者已经没有多余的“子弹”来推动市场上涨了。且在1月市场暴跌的上半段中股市流动性很弱,投资者基本无法有效减仓或换仓,因而

直接被“闷杀”。

但在1月暴跌的中后期,考核绝对收益的私募基金、保本基金、年金等产品,在净值向下滑穿“安全垫”以后,都主动进行了减仓甚至清仓,目前的仓位水平已比较低。而考核相对收益的公募基金虽然在前期选择“不动装死”,但在上周上证综指跌破2850点的关键支撑位以后,很多公募基金也进行了较大幅的减仓。由于目前市场上的主要参与者仓位水平相比年初有了明显的下降,因此接下来再加仓是有“子弹”的。而且近期也确实出现了一系列利好事件,如海外量宽加码、创业板年报业绩好于预期等,这有助于修复此前过于悲观的市场预期。因此,A股市场确实有望迎来短期的企稳反弹。

调整仓位 寻找新品种

虽然A股市场短期有望企稳反弹,但中期“震荡慢熊”趋势仍难扭转。因此在难得的

“喘息期”内,建议投资者趁机调整仓位和结构。尤其在结构上,应该寻找新时代背景下的新防御品。

虽然A股短期可能企稳反弹,但三次连续大跌后,市场风险偏好很难持续大幅提升,因此投资者首先要扭转过去三年那种“大起大落”的“牛市思维”,切换到“震荡慢熊”的心态中去。从实际操作来看,低仓位的投资者建议以少量的仓位去参与接下来的反弹,而高仓位的投资者反而要考虑趁反弹把仓位降下来。

在“震荡慢熊”的假设前提下,投资者需要找到最好的防御品种。由于每一轮牛市中的防御品种都是不一样的,而且上一轮牛市中最好的防御品种,往往是最下一轮牛市中最好的进攻品种。因此投资者并不一定要在牛市中去配置估值低、分红高的所谓传统防御品种,还可以更前瞻性地去寻找什么行业可能成为下一轮牛市中最具进攻性的品种,这些行业在牛市之前的

熊市中就已经能发出耀眼的光芒。这是因为A股历史上的每轮牛市往往都是由大时代变迁所驱动的,随着大时代的变迁,最适应产业转型方向的行业,也必然会成为牛市中的最强进攻品种。而股市总是具有领先性的,在熊市中便已开始给予这些“时代先驱”们更高的估值溢价。

目前来看,投资者可以关注最能代表未来产业转型方向的消费服务业和“向死而生”的传统周期品。一方面,随着中国国民收入水平的提高和人口结构的变迁,对物质需求的消费将逐渐饱和,而对精神需求的消费将会蓬勃发展,因此诸如教育、医疗、养老、旅游等消费服务业将可能成为未来最具内生增长动力的行业;另一方面,随着“供给侧改革”的大力推进,很多传统行业的产能有望取得实质性地收缩,这有利于提高行业集中度和改善竞争格局,因此也建议关注一些传统的周期性行业,如煤炭、有色、钢铁、化纤等。

冲击创新层 做市企业数量大增

加强监管 保障新三板长期健康发展

■ 新三板观潮

□东方证券 张政忻

上周五新三板做市指数收于1242.41.81点,下跌0.13%。值得注意的是,上周五做市企业的数量大幅增加,当日有59家公司新加入做市转让,使得做市企业总数达到1280家。此外,上周五,股转公司发布《全国中小企业股份转让系统主办券商执业质量评价办法(试行)》,还就去年年底一些违规事件做出处分决定,这一系列的措施都表明了管理层对于新三板市场加强监管不纵容的决心,为整个市场长期健康发展保驾护航。

做市企业数量日增59家

上周五,三板做市指数收于1242.41.81点,下跌0.13%,挂牌公司当日成交1.97亿股,成交金额9.72亿元。其中,采用做市转让方式的1280只股票共成交997只,成交量为1.05亿股,成交金额达6.25亿元;采用协议转让方式的4343只股票共成交207只,成交量为0.92亿股,成交金额为3.47亿元。

上周五,做市成交金额前五的分别是卫东环保、中教股份、远泉股份、联讯证券和先临三维,具体成交金额分别为8300万元、4060万元、2896万元、2725万元和2565万元。当前新三板总市值25013.47亿元,市盈率为37.9倍,其中做市股票总市值8696.4亿元,做市股票市盈率38.05倍。

截至上周五,新三板挂牌公司总数达到5623家。其中,上周五有59家公司新加入做市转让。根

据之前股转公司公布的挂牌公司分层方案征求意见稿,其中进入创新层的标准主要针对做市转让企业,标准为市值+股东权益+做市商家数:首先,最近3个月日均市值不少于6亿元;其次,最近一年年末股东权益不少于5000万元;最后,做市商家数不少于6家,同时须满足最近3个月内实际成交天数占可成交天数的比例不低于50%,或者挂牌以来(包括挂牌同时)完成过融资的要求。距离4月30日分层标准实施还有三个月时间,大批量公司上周五集中加入做市转让,为冲击创新层的分层标准三做准备的可能性较大。

加强新三板做市监管

上周五,股转公司发布了《全国中小企业股

份转让系统主办券商执业质量评价办法(试行)》,新三板主办券商将被划分等级,总计有四档,根据不同等级将来主办券商在制度上会受到差异化对待,该办法将于今年4月1日开始实施。其目的为提高主办券商执业工作质量,督促主办券商勤勉尽责,促进市场持续健康发展,切换保护投资者的合法权益。

该评价办法在做市交易管理上引入负面行为记录,对于做市商在报价过程中未履行报价义务的行为进行扣点,同时也采取加点标准,做市商的做市成交量数值位于行业前列,做市即时性指标位于行业前列,均可进行加点。加点标准的引入,将促使做市商在做市交易过程中积极撮合,努力提高做市股票的

成交量,此举将大大有助于新三板市场的流动性改善,防止有些做市商拿了做市库存股票在做市交易过程中却“出工不出力”的现象发生。

不仅如此,上周五,股转公司还就去年年底的违规行为做出纪律处分决定。股转公司一直以来对二级市场交易,尤其是做市交易行为进行严密监控,制定了一系列监控指标,严格防止做市商利用优势的市场地位损害挂牌公司和投资者的合法权益。

2016年将是新三板市场的监管年,近期发布的一系列措施都表明了管理层对于新三板市场加强监管不纵容的决心,在市场高速发展的同时,为整个市场长期健康发展保驾护航。

续大幅增长。兴业证券预维持“推荐”评级。

中国国旅(601888)

免税购物限额放宽

财政部拟于2016年2月1日起取消海南离岛免税购物次数限制以及开放免税店网上销售窗口,对非岛内居民旅客取消购物次数限制,免税店开设网上销售窗口。

国泰君安认为,取消购物次数限制有望进一步挖掘高端消费者和多次出差消费者购物需求;开放免税店网上销售窗口可改善海棠湾距离市区和机场较远的不利条件,有望显著提升购物人次;海棠湾与海口机场店价格更加透明,有利于推动两家改善经营。再加上公司联手四家民营出境旅行社龙头开拓出境购物市场,具备客源优势,同时联手民营资本有望优化股权配置提升盈利能力。随着国企改革顶层设计方案及细则出台,改革方向有望明朗,带来新的

发展机遇。国泰君安给予“增持”评级。

南山铝业(600219)

并购增厚业绩

兴业证券指出,公司此次注入怡力铝业,前端一体化更加完善,即氧化铝-电厂-电解铝-铝深加工全产业链,盈利能力获得显著提升。同时,有色行业供给侧改革最早落地的可能是电解铝行业,目前铝价处于绝对底部,未来反弹空间大,是供给侧改革弹性非常好的标的。此外,高端铝材深加工,如汽车轻量化、轨道交通、航空航天等也在快速推进和放量,公司是前后端都非常优秀的投资标的。考虑到公司在破净的公司中盈利能力相对稳定,兴业证券维持“增持”的投资评级。

华发股份(600325)

盈利质量持续改善

华发股份发布2015年业绩快报,实现营

业总收入83亿,同比增长17.4%;实现归属于上市公司股东的净利润7亿,同比增长8.8%。

中信建投表示,公司进入2015年四季度以来放缓了拿地节奏,另外公司大股东华发集团在横琴积累丰富一二级开发项目储备,潜在注入预期将进一步丰富公司获取项目资源的优势。此外,1月15日公司下属全资子公司华发新科技与力合股份及其员工持股平台共同发起设立华金互联网金融服务有限公司,将为公司的地产主业提供支持和互联网金融服务,提高公司的核心竞争力。

随着公司销售预期逐步兑现,以及良好市场环境下,公司的盈利质量持续改善。随着上海、广州、武汉等项目逐步进入推货周期,公司2016年将拥有超过700亿可售货值,公司将成为A股地产公司中唯一同时具备国企改革和高成长弹性的企业。中信建投维持“买入”评级。