

■ 热点直击

盘无量 跌放量:尴尬盘局下的“怪象”

□本报记者 徐伟平

4月20日放量下破3000点关口后,股指陷入到缩量盘局中,盘整10个交易日,指数再度陷入“盘久必跌”的尴尬中,上周五沪深股市收出放量长阴。盘久必跌的尴尬状态下其实还隐藏着另一个“怪象”,那就是盘整时沪深股市往往快速缩量,资金参与热情不佳,但下跌时成交额却突然快速放大,资金蜂拥离场,这也往往加剧了指数调整的幅度。在平日里活跃资金更倾向于用小额打短差,日内的净流入和净流出金额均相对有限。但每当市场稍有风吹草动,资金便大举离场,当日净流出额高达千亿元,显然经过前期市场调整之后,投资者对于经济数据的敏感度降低,市场行情短期料趋于平淡。

盘久必跌

连续盘整10个交易日,5月6日沪综指以一根放量长阴击穿多条均线,并直接下破2970点的关键支撑位,“盘久必跌”的魔咒再次应验。值得注意的是,周初沪综指一度大涨,迎来5月开门红,不过随后再度陷入缩量盘整中,周五放量下挫后,完全回吐了此前的涨幅,沪综指全周累计下跌0.85%,收报于2913.25点,周K线上收出3连阴。与之相比,深市主要指数调整幅度更大,深成指上周累计下跌0.40%,收报于10100.54点;中小板指数上周累计下跌0.80%,收报于6563.62点;创业板指数上周累计下跌0.45%,收报于2129.19点,下破2200点关口。

盘久必跌,这似乎成为A股的常态,也是萦绕在市场头上的阴霾。2015年12月沪综指在3500~3600点箱体内徘徊余一个月,不过上攻3600点失败后,2016年首个交易日便遭遇重创,单日跌幅超过200点,这直接开启了新一轮“千点下跌”的序幕。2016年3月中旬,沪综指以一波三连阳攻上3000点关口,随后在2900~3000点开启窄幅震荡,不过好景不长,4月20日沪综指以一根放量阴线击穿多条均线密集交汇区域。此次,连续盘整10个交易日后,5月6日再度收出放量长阴,盘久必跌再次得到验证。

其实在盘久必跌魔咒下,市场疲软迹象已经显露无遗,也预示着整体行情平淡。一方面,虽然个股赚钱效应显著降低,但次新股却走出独立行情,且不论4月上市的新股本来表现就足够抢眼,即便是上市了一个多月的新股也能延续强势表现。景嘉微、赛福天、蓝海华腾和名家汇4只股票实现翻倍行情,其中景嘉微和蓝海华腾2只股票股价均超过百元。由此可见,市场对于次新股的青睐依然有加,部分个股打开一字板,往往继续上探,股价不断刷新新高。这意味着,市场热点散乱,缺乏可操作性,而次新股反而获得资金超预期炒作。

另一方面,2015年年报已经公布完毕,其

中不乏业绩表现抢眼的公司,但值得注意的是,资金似乎并不十分感兴趣,此类品种表现一般。部分业绩亏损、不及预期的个股反而表现抢眼,由此看,资金炒作主线并非单纯是业绩,更多是零星的热点,这种行情很难吸引长线资金参与。

资金跑路

盘久必跌的尴尬状态下其实还隐藏着另一个“怪象”,那就是盘整时沪深股市往往快速缩量,资金参与热情不佳。但下跌时成交额却突然快速放大,资金蜂拥离场,这也往往加剧了指数调整的幅度。以沪深指数为例,盘整时单日成交额持续在1500亿元之下,但5月6日大幅下挫时成交额则快速增至2340.77亿元。

其实活跃资金这种“平日小额打短差,风吹草动跑路忙”的特征在资金流向上尤为明显。4月以来,沪深股市有18个交易日出现资金净流出,4月20日和5月6日市场大幅调整之际,沪深股市净流出金额超过千亿元,分别为1157.31亿元和1243.22亿元,显著高于其他交易日。剩余的16个交易日里,沪深股市净流出金额大体维持在100亿元~500亿元左右。

4月以来,沪深股市仅有6个交易日实现资

金净流入,其中4月13日的净流入额最大,达到536.04亿元,其余交易日里,沪深股市净流入金额维持在50亿元~400亿元左右。

由此来看,在平日里活跃资金更倾向于用小额打短差,日内的净流入和净流出金额均相对有限。不过值得注意的是,每当市场稍有风吹草动,资金便大举离场,当日净流出额高达千亿元。

从两融市场上看,4月以来,除4月5日沪深股市两融余额出现超过百亿元的增幅外,其余数个交易日融资净买入额不足90亿元,当日融资波动幅度更多是在20~30亿元左右,小幅波动成为常态,融资客加仓热情整体不高。与此同时,除去4月20日沪深股市两融余额出现逾130亿元的下降外,其余交易日里,当日净偿还额均低于80亿元。

僵局难破

其实近期经济数据持续回暖,支持之前市场对于经济弱复苏的预期。美联储2016年首次加息时点大概率延后至九月份,给予了全球经济和货币市场喘息之机,人民币汇率短期虽有一定的波动,但未有太大的风险。经济数据和汇率情况都支持当前市场,但投资者对于经济的敏感度降低,反映出投资者情绪依然较低,

而在盘整后再度大幅下挫后,市场情绪的修复尚需时日。

近期债券市场出现了多例债务违约事件,加之债券市场出现了较大规模的评价下调现象,推升了市场对于信用风险的担忧。我国债券市场将逐渐向市场化迈进,刚性兑付的逐渐打破,将债券风险推向了市场和投资者。随着信用市场风险的暴露,投资者将越来越关心债券投资的具体品种。信用违约事件短期对市场影响较大,投资者或将有过激反应,这可能会导致市场风险偏好继续下行。

此外,鉴于我国的经济和汇率情况,我国在2016年加大了公开市场操作,投资者对于公开市场操作的资金投放关注度提升。近期央行持续净回笼资金,上上周净回笼资金为2900亿元,上周资金净回笼量为2200亿元,连续的资金回笼,资金面的宽松程度对于A股的影响颇大,如果资金面阶段性收紧,A股反弹也将缺乏增量资金配合,后市行情将趋于平淡。

机构人士指出,经过前期市场调整之后,投资者对于经济数据的敏感度降低,加大了风险因素的权重,由此导致风险因素聚集时,市场波动较大。虽然立夏来临,但市场依然未“入夏”,建议投资者保持谨慎,注意控制仓位,等市场企稳后再择机介入。

行情低迷承压 券商谨慎看淡

□本报记者 张怡

上周,A股市场的五月“开门红”并未继续发酵,反而逐步走弱,周五更是出现大幅普跌,将近期多头的努力悉数回吐,尽管行情尚未破位,但是悲观情绪发酵。当前,券商的观点普遍趋于谨慎,提示投资者需要“提着灯笼”慢步行走,并且在投资中要“讲纪律”,不宜贪心。

昨日,海通证券发布了“提着灯笼走路”的策略研报,指出历史来看,股市趋势性上涨或下跌都有很强的宏观背景,目前流动性环境和经济增长均趋于稳定,千点美梦和噩梦都难,维持震荡市判断。震荡市的波动源于风险偏好变化,短期美国6月加息概率下降对冲监管从严带来的担忧,跟踪股市制度改革和外围环境变化。趋势性机会需等待创新或改革发力,当前不宜大胆冒进,也无需诚惶诚恐,提着灯笼找业绩优异的子行业。

银河证券指出,目前市场的博弈情绪依然浓重,股灾的惯性还在,看长做短、比谁手快”的思维方式普遍存在,熊市心态暴露无遗。短期看,二季度经济复苏的成色和持续性有待观察,在经济弱复苏与温和

通胀”组合被证伪前,市场还会有反复。另外,流动性层面的风险较大,流动性边际上并不乐观;美联储4月会议如市场预期并未加息,6月是下一个时间节点。中期角度,A股仍处于2015年6月以来的下跌通道,短期反弹不改变中期下行趋势。2016年年度上经济将延续放缓,M2/GDP持续上升,货币政策放松对稳增长的边际效应下降,但带来的本币贬值和通胀压力增大,警惕流动性风险。同时A股当前估值水平无法提供支撑,传统周期性行业估值高于中枢位置,以TMT行业为代表的成長股估值仍高达50倍以上。经济与股市均将延续震荡磨底,A股的反弹及经济的弱复苏均会拉长磨底的时间。

广发证券则强调:“慢熊”格局中投资须“讲纪律”。

其指出,首先,在“慢熊”中,熊市反弹持续时间很难超过2个月,上涨幅度很难超过20%。在4月份以后就不应该再继续乐观了,因为如果从2月初算起,到3月底市场反弹的时间已经达到了两个月,反弹幅度也已接近20%。其次,市场此前形成的“一致预期”是市场横盘,在这种预期下,其实大家对市场也放松了警惕,反而都没有真正降仓。综合来看,这次可能还是要和“一致预

期”反着做,“横盘”可能是横不住的。由此,广发证券维系谨慎观点,即2、3月份“熊市反弹”已经结束,“降仓忍受阴跌”,耐心等待下一次“熊市反弹”。

配置方面,广发证券建议,结构上从“涨价主线”转向“PPP主线”。展望未来三个月,由于通胀数据可能低于预期,再加上基金对“涨价概念股”配置已经很高,因此“涨价主线”可能无法继续表现。目前由于各类金融资产收益率都已经降下来了,而实体经济又在复苏,因此资金很可能“脱虚向实”——尤其是既能提供高收益,又有政府信用背书的“PPP”项目。涉及“PPP”项目施工的建筑股和环保股有望迎来订单和业绩的释放,并且现金回款也将好于以往,这两大板块有望在“阴跌期”获得相对收益。前期推荐的白酒股是今年的中长线品种,由于前期表现很好,短期可能缺少进一步向上动力。

海通证券认为,牛市、熊市股价波动主要源于估值,而震荡市主要源于业绩。此时建议以业绩为王选股,围绕新能源汽车产业链、食品饮料、饲料养殖。结合最新财报和未来行业景气趋势判断,继续看好新能源汽车、食品饮料、饲料养殖等。

迪士尼乐园未开先热 或成板块催化剂

□本报记者 徐伟平

上海迪士尼乐园5月7日迎来首日内部运营测试,全天共有约1万名迪士尼演职人员及家属和相关受邀人员进入园区,部分游乐项目首次投入“实测”。从历史经验来看,客流量预期与实际客流量主导了世博板块整体的股价表现。如果上海迪士尼开园后大受欢迎,超预期的入园游客数量或将成为推动迪士尼板块上涨的催化剂。

迪士尼乐园未开先热

在“五一”小长假期间,已经向公众开放的迪士尼小镇、星愿公园吸引众多游客前往游览,而5月7日上海迪士尼乐园将开始试运行,为迎接6月16号的开幕做准备。

上海迪士尼乐园5月7日迎来首日内部运营测试,全天共有约1万名迪士尼演职人员及家属和相关受邀人员进入园区,部分游乐项目首次

投入“实测”。很多游乐项目,包括旋转木马、小飞象以及旋转杯、人猿泰山表演、维尼小熊等,排队时间都不超过10分钟。下午2点的花车巡游也能很轻易就找到不错的观光位置,就连巴斯光年星际营救、创极速光轮这些超热门项目,排队时间也都在50分钟左右。首日试运营体验,从中午11点半开园,到下午7点半离园,不少游客表示“8个小时玩到9个项目,感觉非常超值”。

值得注意的是,在刚刚过去的4月30号,五一小长假第一天,上海迪士尼乐园公共区域迎来首个大客流日。据上海地铁统计,迪士尼站一天的进出站客流超过12万人次,估计有超过6万人进入迪士尼乐园公共区域。迪士尼乐园可以说是“未开先火”。

上海迪士尼乐园平日门票价格为人民币370元,高峰日门票价格为人民币499元,与香港迪士尼乐园标准门票港币539元(约人民币452元)的定价较为接近。鉴于上海迪士尼乐园园区面积是香港迪士尼的3.2倍,且游乐设施更新,该定价

对游客应具有吸引力。

主题行情惹关注

根据国家旅游局的数据,2014年城镇居民人均旅游花费975元人民币,占全部消费性支出的5%,国内游客量稳步增加10.4%。人均可支配收入提高支撑旅游消费升级,中国居民的旅游消费将持续升温。与此同时,国内人均文化娱乐消费也稳步攀升。可选消费支出的增加与消费升级是长期趋势。而游客对于主题公园的青睐度也不断增强。

上海迪士尼乐园将于2016年6月16日正式开园。它包含六个主题园区,将是亚洲最大、世界第三的迪士尼乐园。上海迪士尼乐园面向华东地区,辐射全中国,将能够吸引更多游客来沪游览度假,上海市内(外滩、东方明珠、豫园等)及周边(绍兴、嘉兴、苏州、无锡等)丰富的旅游资源将与迪士尼乐园产生协同效应,极大地丰富游客来沪的旅游体验。考虑到迪士尼乐园后

的大客流量,上海地铁11号线迪士尼段已经建成开通。迪士尼专属轨交也正在规划之中,可以极大地缩短沪游客的出行时间。

万得编制的迪士尼指数包含参与迪士尼建设项目、在迪士尼周边区域拥有土地储备以及受益于迪士尼运营所带来的旅游消费提升等相关28家上市公司。迪士尼概念指数自2013年1月4日至今录得216%的涨幅,远超沪深300指数同期24%的表现。由此可见,A股市场的投资者对迪士尼概念板块给予了较高的期望。

瑞银证券指出,从历史经验来看,客流量预期与实际客流量主导了世博板块整体的股价表现。如果上海迪士尼开园后大受欢迎,超预期的入园游客数量或将成为推动迪士尼板块上涨的催化剂。上海迪士尼乐园取得成功的可能性较高,且能够吸引更多游客来沪旅游,从而推动当地交通运输业、旅游业、酒店业和零售业的发展。相关板块个股将受益于上海迪士尼客流所带来的消费提升,业绩有望得到提升。

■ 异动股扫描

酒鬼酒一周四登龙虎榜

酒鬼酒上周二放量涨停,随后一字涨停,不过上周四高位巨震,成交额达到11.83亿元,当日换手率达到26.77%。周五市场大幅回落,酒鬼酒也高位下跌,大跌6.49%,股价报收于18.44元。

酒鬼酒一周四登龙虎榜,上周一买入酒鬼酒金额前五席位中有两家机构现身,分别买入101965万元和97750万元,排在第二位和第四位。上周二买入酒鬼酒金额前五席位中又有两家机构现身,分别买入344740万元和203943万元,排在第三位和第四位。上周四买入酒鬼酒金额前五席位均为券商营业部,不过卖出金额前五席位中有一家机构以531537万元的金额排在首位。上周五买入和卖出酒鬼酒金额前五席位均为券商营业部,其中兴业证券股份有限公司杭州清泰街证券营业部卖出956292万元,接近亿元。

分析人士指出,2015年酒企已经开始重回到盈利通道,白酒行业景气度回升,这在上市公司的一季报中得到验证,酒鬼酒一季度净利润同比增长48.52%,这对其股价构成支撑。不过前期大幅上涨后,股价继续上冲的难度较大,不宜追高。(徐伟平)

银河电子逆势四连阳

沪深股市在上周五再度遭遇重创,不过银河电子逆势上涨0.57%,收报于21.04元。值得注意的是,银河电子上周收出4连阳,整体延续强势,且量能不断放大,上周五扩大至2.32亿元,刷新2015年12月17日以来的新高。

上周五盘后公开交易信息显示,买入银河电子金额前五席位中有四家机构现身,分别买入1069.85万元、1011.95万元、943.79万元和650.59万元,排在第一位、第二位、第四位和第五位。卖出银河电子金额前五席位中也有两家机构现身,分别卖出1070.65万元和710.80万元,排在第二位和第五位。华林证券有限责任公司合肥潜山路证券营业部的卖出金额最大为1217.73万元。

分析人士指出,公司2016年1~3月实现营业收入4.67亿元,同比增长37.23%;归属于上市公司股东的净利润6862万元,同比增长45.48%。一季报业绩对公司股价构成支撑,不过如果市场继续回落,银河电子补跌概率可能会增大。(徐伟平)

短炒成风

赛摩电气四登龙虎榜

近期以来,高送转概念表现十分突出,赚钱效应显著。其中,赛摩电气因10转20并派1的方案获得资金高度青睐,而4月28日除权后的填权效应也获得资金追捧。

赛摩电气上周二显示低开高走,上涨3.78%,收于31.30元,而后连续两个交易日收涨停,上周五则跳空高开,盘中在触及平盘位置后快速走高,并一度摸高41.28元,但尾盘股价快速回落,最终下跌3.14%,收于36.68元。上周赛摩电气成交连续放量,前三个交易日的成交额都在11亿元以上,周五更是以15.79亿元,创下该股的历史天量。

赛摩电气之所以交投如此活跃,与资金的快进快出的短炒行为密切相关。上周四个交易日赛摩电气都现身龙虎榜,而且游资席位表现十分活跃。如招商证券福州六一中路营业部5月3日和4日分别买入了1473万元和2827万元,5日则转手卖出了1846万元,6日再度居于第一大买入席位,买入了2730万元;此外还有多个营业部在买入后转手卖出。上周四和周五这一情况更加显著,5月5日的前五大买入席位齐刷刷的于5月6日居于五大卖出席位当中。游资的快进快出一方面能促使交投活跃、股价上涨,但过于快速的“转向”也容易导致股价走势难以持续,投资者宜保持谨慎。(王威)

复牌补涨

众和股份周涨45.91%

停牌4个月的众和股份5月3日复牌后连续收出三个涨停板,量能一直在5600万元以下,上周五再度高开于涨停价24.70元,盘中几度打开涨停,最低探至24.01元,最终仍以涨停板报收,创下2015年12月28日以来的新高。不仅如此,上周五合计成交36.62亿元,为2015年12月18日以来的最大成交量。至此,上周众和股份累计上涨45.91%,居于A股前列。

众和股份5月2日晚间发布公告称,拟终止筹划本次资产置换事项并申请公司股票复牌。公司将继续推进向新能源锂电池产业转型的战略规划,寻求其它合适时机逐步收缩、退出纺织印染产业。

之所以资产重组终止仍能强势领涨,除了股票停牌期间大盘重心提升引发的补涨动力外,恰逢A股中锂电池、充电桩、新能源概念获得资金热炒,而公司意图转型新能源锂电池产业,因此资金对该股未来重组和改善空间较为看好。(王威)

两融余额8700亿元上方“一日游”

□本报记者 张怡

上周A股行情先扬后抑,周五普遍大幅回落,两融余额也先回暖后回落,其中,5月5日,沪深两融余额回升至8700亿元上方,收于8717.17亿元。至截稿时深市在上周五的两融余额尚未发布,不过从沪市环比大幅下降的格局来看,8700亿元的两融整数关口料再度失守。

沪市两融余额凸显出两融市场大概率将上8700亿元关口的“一日游”。据Wind数据,5月5日沪市两融余额为5005.14亿元,深市两融余额为3712.03亿元;两市合计余额为8717.17亿元;同时,有色金属、采掘和传媒行业的净买

入额也均超过5亿元。不过,国防军工和房地产行业的净偿还额居前,分别为2.45亿元和1.16亿元。

个券来看,上述三个交易日中,多福多、赣锋锂业和西藏矿业的融资净买入额最高,分别为8.02亿元、3.22亿元和3.19亿元;深天马A、西部证券和棕榈股份的净买入额也均超过2亿元。相对而言,大通电信和中弘股份的净偿还额均超过亿元。

不过,周五回落态势使得前期数据显得过于乐观。从已经披露上周五两融余额的485只个券情况来看,仅有98只个股获得融资净买入