

沪指收锤头线 短期底部渐夯实

□本报记者 徐伟平

昨日沪深股市早盘大幅下挫,指数一度快速跳水,沪综指一度失守2800点,创业板指数也跌破2000点。不过随后指数震荡企稳,尾盘收回大部分失地,沪综指也随之收出锤头线。从历史经验来看,锤头线往往是短期底部的信号,再加上沪综指2800点是重要支撑位,创业板指数2000点也是多方重要阵地,而且沪深两市前期的风险因素已经得到释放,继续大幅下探的概率有限,伴随着投资者情绪慢慢修复,市场底部逐步被夯实。

指数探底回升

在2800点盘桓数日后,沪综指昨日小幅低开,指数快速跳水,直接击穿2800点,最低下探至2781.24点,触底后指数缓步上行,跌幅不断收窄,午后一度震荡翻红,此后更维持窄幅震荡走势,尾盘收报2835.86点,下跌0.04%,2800点失而复得。与之相比,深市主要指数表现稍好,深成指昨日盘中最低下探至9544.12点,尾盘则震荡翻红,收于9796.58点,上涨0.16%;中小板指数昨日盘中最低下探至6250.38点,尾盘逆市翻红,收于6426.77点,上涨0.56%;创业板指数昨日盘中一度下破2000点,探至1975.07点,此后跌幅不断收窄,收报2034.57

5月12日涨幅居前概念指数						
名称	收盘点位	涨跌幅	成交金额(亿元)	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率(TTM,倍)
稀土永磁指数	3235.12	3.99%	86.94	-6.40%	-14.81%	-143.22
锂电池指数	3941.65	3.82%	312.76	-5.82%	-10.15%	57.87
OLED指数	2084.95	2.27%	66.74	-5.47%	-11.66%	50.97
充电桩指数	4083.75	1.49%	41.79	-8.46%	-13.52%	49.40
新能源汽车指数	2896.82	1.44%	113.41	-8.22%	-16.44%	14.22
超级电容指数	2224.11	1.33%	17.27	-6.01%	-16.60%	22.32
北部湾自贸区指数	1166.96	1.14%	6.45	-6.87%	-14.18%	-31.95
能源互联网指数	3785.05	1.03%	39.06	-8.65%	-20.34%	33.41
无人机指数	1470.48	0.97%	26.96	-8.39%	-26.40%	115.57
传感器指数	2907.19	0.92%	14.05	-12.19%	-34.07%	71.97

点,下跌0.02%。

28个申万一级行业板块中有13个行业板块实现上涨,申万有色金属、公用事业和非银金融指数涨幅居前,分别上涨1.20%、0.94%和0.94%。与之相比,在下跌的15个行业板块中,申万休闲服务、建筑材料、食品饮料和农林牧渔指数跌幅居前,分别为1.65%、1.12%、1.04%和1.00%。由此可见,经历了此前的全线尽墨后,部分行业板块已经开始逐步震荡企稳。

不过个股的两极分化仍然严重。昨日正常交易的2542只股票中,有908只股票实现上

涨,桂冠电力、沧州明珠、双林股份等24只股票涨停,共有80只股票涨幅超过5%。下跌的1590只股票中,中电电机、天龙集团、凯撒旅游等13只股票跌停,两市有82只股票跌幅超过5%。

分析人士指出,昨日沪综指2800点和创业板指数2000点这两大支撑位双双被击穿,但随后也震荡收复失地,这印证了这两个位置的支撑力度。

底部逐渐夯实

昨日早盘跳水探底,但随后又缓步拉升,

收复失地,沪综指在日K线图上收出锤头线。而从历史经验来看,锤头线往往是短期底部的信号。

此前市场维持震荡盘局,但5月6日突然跳水,开启新一轮的调整,这主要是源于两个因素。一是债市风险愈演愈烈,违约事件从民企蔓延至国企,市场正在风险暴露中逐步度过刚性兑付退出的阵痛期;二是有关部门对于中概股境内外市场套利、壳资源炒作的行为高度关注。

不过值得注意的是,中铁物资10日公告将努力筹措资金偿还债券,让投资者看到兑付的希望。在利率债走出近半个月的小牛市后,信用债市场也开始好转。与此同时,中概股炒作降温,ST股壳资源概念大幅下挫,市场悲观情绪基本得到释放。

在风险集中释放后,昨日的锤头线验证了两点。一是急跌后,市场对于当前的位置初步认可,底部承接力量开始出现,昨日两市交投有所回暖;二是在技术上,指数已经出现较强的支撑,大跌之后,技术性的反抽也随着到来。经过前期市场调整之后,投资者对于利好消息的敏感度降低,加大了风险因素的权重,由此导致风险因素聚集时,市场波动依然较大,不过这种情绪的修复需要过程,这将伴随着指数震荡磨底而逐渐改善。

新生代精神消费催生投资新风口

□本报记者 朱茵

“二次元、电竞、偶像练习班、艺人经纪……”一场独特的投资论战吸引了众多的投资者和分析师。申万宏源在上海举办了新生代精神消费论坛,青少年变化、代际变化下的投资机会和产业机会成为此次论坛的重要内容。在与会嘉宾看来,抓住代际消费的变化才可以准确把握资本市场的投资方向,互联网娱乐、VR娱乐在中国发展空间巨大。

动漫衍生品将是产业链主要盈利点

新生代精神消费可狭义理解为年轻一代(“90后”/“00后”)的泛互联网娱乐,广义上是指一切在虚拟载体上进行的,以满足内心需求的活动。新生代精神消费内容覆盖广,不仅包括虚拟现实、直播、电竞、互联网影视、二次元等市场热点,还包括阅读网络小说、互联网社交等。这是一个基于虚拟媒介的开放概念,未来的形式会更加的多元。

申万宏源中小盘马晓天团队表示,“90后”和“00后”大多数为二次元的覆盖群体。其中,1980-1990年出生人口的数量约为2.2亿人,而1990-2010年的出生人口达到了3.3亿人。根据

艾瑞咨询的调研数据,2015年我国核心二次元用户规模达到5939万人,二次元用户总人数近2.19亿人,覆盖62.9%的“90后”和“00后”;2016年,泛二次元用户规模将达到2.7亿人。由于新生代从小物质条件相对富足,消费力不可小觑,互联网基因也与生俱来,形成了巨大的经济体。根据文化部的统计,2014年我国动漫产业产值已经突破1000亿元,CAGR超过20%,其中衍生品占比38%。对比日本,日漫在GDP中占比0.31%。若我国动漫产业市场在GDP中达到同样占比,其市场规模将接近2000亿元,存在1000亿元的增长空间。

申万宏源认为,当前IP开发(内层)是最核心的环节。IP开发的中层是根据图文创作,改编成动画片、动画电影。外层又可以称为IP的终结层,主要游戏制作、周边、衍生品等方面。而动漫衍生品可涉及广告、游戏、玩具、家具用品、服装等多个方面,而且动画形象相比真人更具备跨国界、跨文化传播的基础。迪士尼2015年财报显示,500亿美元的收入中,有300亿美元为电视电影,电影大片其实只有73亿美元,剩下的200亿美元收入则均来自迪士尼乐园、游轮、玩偶、游戏等周边产品。

与会嘉宾糖果创始人贺华成也表示,二次元

的泛化,是中国经济的变化带来的。审美和技术的进步都对二次元文化进行了推动。阅文集团版权拓展高级总监王芸认为,在IP时代,影视产品需要多方合作联手打造。网络小说已经从移动阅读,到电视剧、动画片的改编,到影视产品系列,基于平台大数据,各合作方联手打造一个IP,使它产生协同价值,更催生粉丝经济。

申万宏源表示,爆炒IP后,也需理性回归。2015年是IP元年,知名IP被各家收入囊中,并计划将其中很多热门IP作品于2016年投放市场。IP价格水涨船高,为后端变现带来了较大压力,然而只有头部内容才会在市场上赢得较大的经济效益和社会效益。知名IP+知名演员并不一定是收益的“保护伞”,改编作品中只有少数能实现超越原IP的价值。近两年,《大圣归来》的成功提振国漫信心;以奥飞动漫为代表的一批企业实现资产证券化;一级市场对二次元关注度提高,以上因素推动国漫有望迎来拐点。

偶像经济领域市场集中度不高

当下互联网娱乐的深入发展让当前新生代艺人爆发和成名,这当中的艺人工厂正独占鳌头酝酿爆发。

申万宏源中小盘孟烨勇团队表示,艺人爆

发的土壤是基于对“追星”及“成名”的需求。随着物质生活的极大丰富、自我意识增强及社会文化的发展,娱乐占据了“90后”及“00后”生活的重要部分。同时电影票房的增长(2015年票房收入440亿元,增长49%)、明星片酬及代言金额水涨船高等,都说明粉丝经济长尾效应显著。一方面,明星陪伴成长的作用不可小觑,偶像生命力可得到长久的延续;另一方面,明星同款、明星代言商品广受追捧。

对比美国、日本以及韩国的艺人经济模式,申万宏源指出,我国的艺人经纪服务市场整体呈现出市场集中度较低的特点,多以小规模经纪公司 and 个体户形式存在。还处于起步阶段,存在一些弊端,如专业性不够强、经纪公司难以绑定成名艺人、本土化水平较低、缺乏内生生产力等。而这导致影视作品制作方大量启动新人,将经费更多投入到制作中。效仿日韩,国内艺人养成已逐渐由“艺人IP包装模式”转变为“爱豆IP养成模式”。未来经纪公司的核心竞争力在于通过粉丝经济帮助艺人们开发他们综合的商业价值,让艺人们赚到只有通过与合作才能获得的增量价值,并且在围绕这些增量价值与艺人按比例分成的同时,把属于平台的价值沉淀下来。我国艺人工厂格局尚未形成,存在较多投资机会。

新三板投资宜采取被动型策略

□本报记者 朱茵

新三板挂牌企业数量近日已突破7000家,但投资者盈利还靠被动型投资策略为主。2016年5月12日,华鑫证券在上海陆家嘴金茂君悦大酒店主办了以“新三板,鑫发展”为主题的2016年新三板大型投资策略会,指出新三板投资将进入新阶段。

新三板存流动性折价

华鑫证券研究发展部总经理陆水旗表示,新三板投资者“不懂不做”的特点比主板更明显,要打动投资者关键还看企业可持续的经营质量。新三板企业正在从此前的野蛮生长、规范整固走向创新发展,当前挂牌(做市)企业资产质量显著提升,相比没有做市的公司,PE跌幅差不多,PB跌幅显著小于中证500,且PB水平显著高于中

证500与全A(剔除银行与“两桶油”),显示新三板(做市板块)企业的资产质量有显著提升。他认为,新三板公司的流动性决定了其具有较强波动性。无论是以TTM法计算的PE,还是整体法PB的波动率,主板市场均好于新三板(做市板块)。其中,新三板(做市板块)的估值水平较全A(剔除银行与“两桶油”)低8.5%,较中证500低45.20%,而这正是新三板市场较主板存在流动性折价的体现。基于中证500更有比较性价值,说明在同等交易条件下,新三板(做市板块)较中证500存在45%左右的流动性折价,消除流动性折价的关键不在于分层,更在于入市门槛的降低。尽管有分层的政策红利可预期,但新三板(做市板块)的换手率却逐降降低,这一方面表现了新三板市场的流动性缺陷;另一方面,做市商在政策红利预期下纷纷采取了坐等红利的“锁仓”策略,这些因素共同导致

了市场换手率降低。

新三板分层仍需深化

与会投资者和新三板公司都非常关心:未来分层红利兑现后,如果需要换手率显著提升,交易对手是谁?如果换手率得不到提升,流动性溢价如何形成?

华鑫证券认为,新三板(做市板块)的波动性较主板更平缓,而流动性缺陷决定着交易性策略在新三板市场不适用,“精挑细选与企业共成长”、随大势的策略才是主流,即应以被动型投资策略为主。

此外,华鑫证券预测,未来新三板市场也将会形成有进有出的格局。在挂牌数超过2万家后,新三板将会逐步形成2-3万家的稳定格局,并形成10%优势企业、30%培育型企业、60%“僵尸型”企业的市场结构,部分“僵尸型”企

业在督导和信息披露成本倒逼下会主动选择摘牌退出;新三板市场的“2:8定律”(甚至是“1:9”)较主板与创业板更明显。目前正在推进的分层制度会加剧市场分化,同时会促发和加剧现有市场的有限资源重新配置。新三板目前正在规划创新层和基础层,但华信证券认为,长远来看,区分的层级还不够。未来分步走的第二步应该是进一步区分出创新层(竞价交易层),其主要对标主板和创业板,实际上是个转板企业池;培育层,即做市交易层,发挥做市商专业筛选的优势;基础层,即协议转让层,同时应建立退出机制,对标各地股权交易中心的“四板”或直接退市。目前进入创新层的条件比较苛刻,甚至超过了创业板的标准。作为主板和创业板的转板梯队,未来新三板创新层的准入条件应该逐渐下降,即向略低于主板与创业板标准的方向降低。

分析人士指出,发改委同意云南省、贵州省开展电力体制改革综合试点,要求加快组建相对独立的电力交易机构,这对电力股构成支撑,文山电力也有望保持活跃。(徐伟平)

贵糖股份放量三连阳

沪深股市近期维持窄幅震荡,不过贵糖股份却走出放量三连阳,表现抢眼。昨日龙虎榜显示,有三家机构买入该股。

贵糖股份昨日跳空低开后,一波快速跳水,跌幅超过8%,但此后震荡翻红,维持窄幅波动,尾盘更是震荡上行,最终收报12.32元,上涨5.84%。值得注意的是,贵糖股份已收出三连阳,且成交额不断放大,昨日成交额达到了3.50亿元。

盘后公开交易信息显示,昨日买入贵糖股份金额最大的前五席位中有三家机构专用席位现身,分别买入了2528.50万元、1950.12万元和1716.24万元,排在前三位;昨日卖出金额最大的前五席位则均为券商营业部,平安证券有限责任公深圳深南东路罗湖商务中心证券营业部的卖出金额最大,为523.38万元,其余营业部的卖出金额不足500万元。

分析人士指出,近期农产品价格不断上行,这成为贵糖股份上涨的催化剂。后续农产品行情能否持续也将决定贵糖股份的走向。(徐伟平)

沪深两市 资金净流入66亿元

连续四个交易日资金大额净流出之后,昨日沪深两市重新吸引资金回流。据Wind数据,昨日资金净流入额为66.43亿元,其中尽管早盘资金净流出逾119亿元,但尾盘获得67.94亿元的资金净流入。可见随着行情的企稳,部分资金开始率先入场。

分市场板块来看,沪深300资金净流入17.99亿元,结束了此前连续6个交易日资金净流出的格局,其中有147只个股获得资金净流入,而有136只个股遭遇净流出。中小板昨日资金净流入额最高,达到38.21亿元,而周三的净流出额超过79亿元。昨日中小板尾盘净流入金额为23.59亿元,也超过了其他市场板块。创业板昨日资金净流入13.60亿元,比上个交易日净流出近60亿元的格局明显好转;其中个股净流入家数和净流出家数均为219只。

昨日28个申万一级行业中,有17个行业获得资金净流入。其中,有色金属、电子、公用事业和化工行业的资金净流入额均超过10亿元;相对而言,房地产、建筑装饰、食品饮料和医药生物行业的净流出额均超过2亿元。

当日有1153只个股获得资金净流入,1387只个股遭遇净流出。其中,赣锋锂业、多氟多、长电科技、天齐锂业和彩虹股份的资金净流入额均超过3亿元;而嘉凯城、天鹄股份、永和智控、中金黄金和农产品的净流出额均超过亿元。(张怡)

稀土永磁概念 上涨近4%

沪深股市昨日早盘大幅下探,不过随后震荡拉升,跌幅收窄。在此背景下,题材热点也局部回暖,受益于消息面刺激,稀土永磁概念表现抢眼,昨日大涨近4%。

稀土永磁概念昨日小幅低开后,出现一波快速跳水,跌幅一度接近4%,此后震荡拉升,10时30分左右成功翻红,此后一路走高,尾盘收于3235.12点,上涨3.99%。昨日24只正常交易的指数成分股中,有20只股票实现上涨,科恒股份、盛和资源 and 广晟有色涨停,另有5只股票涨幅超过5%。下跌的4只股票跌幅普遍较小,不足1%。

消息面上,近期商储对稀土市场的影响正逐步加大,稀土价格继续上行,且呈现加速迹象。目前,氧化镨钕报价31万元至31.5万元/吨,氧化镨报价已经涨到130万元至132万元/吨,部分品种在本轮反弹中,最高涨幅已接近20%。机构人士指出,各商家对稀土市场仍持乐观情绪,惜售心理明显。在收储等因素的持续发酵下,稀土价格存在进一步上涨空间。从近几年收储情况来看,收储消息均对稀土价格构成明显支撑,因而稀土概念股短期料保持活跃。(徐伟平)

沪股通转为小幅净买入

在遭遇了2亿元的资金净流出后,昨日沪股通转为净流入,不过金额仅为0.33亿元,额度余额占比99.75%。港股通则延续第十四个交易日呈现资金净流入状态,昨日净流入了7.83亿元,已用额度占比为7.46%,为5月以来的最低位。

虽然双双获得资金净流入,但沪港两市大盘还是出现了较为明显的分化。上证综指昨日低开后快速跳水,一度跌破了2800点,创下3月11日以来新低,但随后股指逐步震荡回升,午后一度翻红,最终收报2835.86点,下跌0.04%。恒生指数昨日高开后直线回落,一举下破20000点,此后维持低位震荡走势,但午后跌幅再度放大并一度逼近早盘低点,最终收于19915.46点,下跌0.70%。由此,恒生AH股溢价指数昨日低开高走,最终上涨0.76%,收于137.19点,收复5日均线位置。

沪股通标的股昨日有210只上涨,319只下跌,其中桂冠电力涨停,厦门钨业、亿晶光电、文山电力 and 广州发展的涨幅超过7%,另有19只标的股的涨幅在3%以上。港股通标的股昨日则只有98只上涨,共有183只下跌,天成国际、中芯国际 and 中海油田服务的涨幅超过5%,而绿叶制药、恒发洋参 and 中国建筑国际的跌幅则在9%之上。(王威)

三板做市指数八连阴

周四,三板做市指数数进一步下跌,走出八连阴格局。昨日做市指数盘中最低触及1195.75点,再度刷新自去年7月9日以来新低,最终下跌0.3%,收于1198.02点,成交额为2.4亿元,进一步缩量。三板成指昨日下午跌0.64%,收于1234.39点,成交额为3.04亿元,呈现逐日萎缩状态。

昨日新三板市场中共有924只个股发生交易,合计成交额为4.42亿元,环比双双下降。其中,易点天下 and 联讯证券的成交额最高,分别为4652.50万元 and 4634.57万元,晓鸣农牧、明利股份、天价生物 and 圣泉集团的成交额也均超过了1千万元。

个股则涨少跌多,昨日有339只个股实现上涨,其中仅有5只个股涨幅超过1倍,京弘全 and 易点天下的涨幅最高,分别为914.40% and 250.84%,大铭新材、小拇指、欣绿茶花的涨幅也分别达到151.00%、150.00% and 106.67%;中加飞机、昆拓热控、麦高金服跌幅分别为80.39%、90.03%、90.65%。(张怡)

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。