



沪B指创年内最大单日跌幅

B股暴跌凸显市场谨慎心态

□本报记者 龙跃

就在投资者将目光集中在A股近期的持续调整时,B股市场却在本周三盘中突然暴跌,沪深B股指数双双大幅调整,其中上证B股指数更是创下年内最大单日跌幅。对于B股的大幅下跌,坊间猜测颇多,但分析人士认为,目前导致B股下跌的种种传闻,其逻辑基础并不牢固,而持续上涨后引发的获利盘卖压或许才是导致下跌的更主要原因。考虑到B股在震荡市中往往能够成为A股走势的“先行指标”,B股下跌背后凸显的市场谨慎心态,更值得投资者关注。

B股市场突然“晴转阴”

一段时间以来,沪深B股指数虽然也会间或出现调整,但总体仍保持着震荡上扬的格局,相对于沪深A股大盘,其走势明显强劲得多。但本周三下午,B股的强势格局

却被瞬间扭转。

昨日下午两点过后,沪深B股指数突然出现大幅跳水。其中,上证B股指数下跌幅度尤其猛烈,截至收盘,该指数收报303.26点,盘中最低下探至296.29点,全天下跌幅度达到5.33%,创出今年年内最大单日跌幅。深证B股指数跌幅相对较小,该指数全天下跌2.56%,收报814.19点,盘中最低下探至805.05点。伴随指数大幅下跌,B股市场成交量也迅速放大,其中沪市B股市场成交额是前一交易日的3倍多。

个股方面,在两市昨日进行交易的101只B股中,仅有4只个股出现上涨,分别是万科B、深国商B、古井贡B与深深宝B,但上述个股涨幅均未超过1%。相对于上涨个股的“稀缺”,昨日跌幅巨大的B股完全可以用“丰富”来形容。统计显示,昨日凌云B股、上工B股等6只个股收报跌停,跌幅在5%以上的个股多达47只,数量占据了半壁江

山。沪市B股显然更为疲弱,昨日该板块内个股全部出现下跌。

获利了结或是下跌主因

对于昨日B股市场的突然大幅下跌,市场存在不少猜测,归纳起来主要有两种。

猜测一是国际板创立的预期对B股市场形成压制。有部分投资者预期,国际板设立后,国际大型蓝筹公司将成为其主要构成,这会对投资B股的外币资金形成分流效应。但分析人士认为,另一方面,即便国际板是以美元等外币为交易货币,其在推出之前也一定会先解决B股这一资本市场“遗留问题”,完全没有必要开设两个以外币结算的股票交易市场。

猜测二是美元反转预期下拉B

股股价中枢。由于昨日以美元交易的上海B股市场跌幅更为巨大,市场猜测可能的下跌原因在于美元面临向上大幅反转的预期,从而压低B股股价中枢。这一猜测的导火索显然在于美联储将在周三晚间召开议息会议。但考虑到美国经济复苏脚步仍然相对蹒跚,以及其并不是过高的核心通胀率,美联储货币政策会不会很快进入持续紧缩通道值得商榷,而如果没有非常强的紧缩政策预期支撑,美元短期内大幅升值的条件并不成熟。

既然上述对B股调整原因的猜测在逻辑上并不是完全站得住脚,不少分析人士更倾向于从市场内部寻找下跌原因,获利盘打压一说由此浮出水面。统计显示,从2010年5月21日至2011年4月21日近一年的时间内,上证B股指数区间累计上涨了62.03%,期间基本没有出现明显调整;而在同一时间段内,上证综指涨幅仅为18.42%。在指数

大幅上涨的背景下,两市B股也在近一年的时间内大面积走强。统计显示,在上述时间段内,股价翻倍的B股多达15只,而近半个个股47只的涨幅超过了50%。可以说,场内参与B股交易的资金获利颇丰,不排除昨日部分获利盘出逃,进而引发市场恐慌性下跌。

事实上,B股单日异动并不是什么新鲜事。统计显示,自2005年至今,仅上证B股指数就出现过46次单日跌幅超过5%的情况。因而如果没有其他利空因素冲击,仅从市场角度看,投资者也不必因为昨日的大幅下跌就陷入过度恐慌的情绪。但是,B股在持续走强了近一年后出现深幅调整,仍然显示出当前场内资金的谨慎心态开始明显提升。如果从整体市场的角度看,B股可以说是国内股市最为抗跌的强势板块,而强势板块大幅补跌,多半预示着整体市场或将进入弱势格局中运行。

创业板再创半年以来新低

本周大盘连续下跌,中小板创业板成为下跌的重灾区,尤其是创业板更成为杀跌主力。27日主板市场高开低走,连续第四个交易日收跌,中小板跑输大盘,创业板则再创阶段新低。

截至27日收盘,上证综指下跌0.46%,报收2925.41点;深证成指下跌0.72%,报收12358.88点。中小板综指下跌0.94%,报收6140.70点;创业板指数下跌1.64%,报收942.54点,再度刷新半年以来的新低。

当日中小板指数97只正常交易的成分股中,有65只下跌,跌幅超过3%的个股多达14只,其中广州国光和大族激光跌幅居前,分别下跌7.55%和5.08%。创业板指数97只正常交易的成分股中,有82只下跌,跌幅超过3%的有23只,其中先河环保跌停,国联水产、中能电气、天龙光电跌幅居前,分别下跌9.20%、8.92%和7.04%。

分析人士指出,业绩“变脸”是中小板创业板大幅下跌的主要原因。在货币和信贷收紧的政策背景下,中小企业的贷款成本增加,获得稳定持续贷款的能力以及收益财政投入程度都明显弱于大型企业,近期更是屡有创业板中小板上上市公司一季度业绩“变脸”。中小板创业板的高估值是建立在业绩高速增长基础上的,一旦业绩大幅下滑,那么高估值的土壤便不复存在,必然受到“戴维斯双杀”的冲击。另外,新股发行速度加快也加剧了资金的恐慌,加速了创业板的下跌。目前来看,中小板特别是创业板的调整可能仍未到位,不过从经济结构调整的角度来看,中小板创业板更加受益政策支持,因此,投资者可以等待股价调整到位之后,选择一些优质个股进行配置。(李波)

股债“跷跷板”显现

交易所债市温和反弹

由于权益市场调整势头加剧,本周三交易所债券市场在避险资金的推动下小幅上涨,上证国债指数再创历史新高。

上证国债市场周三重拾升势,国债指数高开高走,盘中创出127.87点的历史新高,收盘报127.86点,上涨0.03点或0.02%;全天成交1.01亿元,较前一日放大近四成。个券方面,当日上交所成交的14只国债中,有9只成分国债上涨,3只下跌,另有2只收平,呈现止跌企稳态势。收益率波动较大的个券有:即将到期的04国债(4)收益率下行了33.28BP;剩余0.33年的04国债(7)下行12.35BP;剩余2.39年的03国债(8)收益率下行3.95BP;剩余0.58年的04国债(10)收益率上行16.04BP;剩余3.84年的05国债(1)上行11.24BP。

信用债市场涨跌互现。其中,上证企业债指数收在145.34点,微涨0.01点或0.01%,全天成交5.57亿元,较上一交易日继续下滑。深市企业债指数收报127.81点,下跌0.02点或0.02%。两市企业债涨跌互现,上交所09锡交债(AA)当日收益率下行22.8BP,成交较为活跃,08锡公用(AA)收益率上行20.46BP,调整幅度较明显;深交所上市的08东特债(AA)收益率下行7.52BP,涨幅靠前,04华电1(AAA)收益率上涨16.36BP,跌幅靠前。沪分离债指数收盘报127.99点,上涨0.02点或0.02%。沪公司债指数继续小幅攀升,当日收报129.02点,上涨0.02点或0.02%。沪市公司债中,09富力债成交最为活跃,收益率小幅下行0.4BP。

另外,值得注意的是,在沪深股市继续调整的同时,可转债市场依然保持强势。周三沪深16只正常交易可转债中有10只上涨,工行转债、中行转债在良好业绩推动下继续小幅上扬。中信标普可转债指数则微涨0.06%,最新收报2844.56点。

分析人士表示,自周二以来,债市紧绷的资金面已初现松动迹象,加之股市处于弱势调整行情,跨市场避险资金的流入对交易所债券构成支撑。相对而言,交易所信用债券具有一定的配置价值。(张勤峰)

资金面趋紧 业绩变脸

四根阴棒将A股打向何方

□本报记者 李波

周三大盘冲高回落,一度跌破60日支撑并逼近2900点。今年以来沪深综指首次出现“四连阴”走势,市场谨慎观望气氛浓厚。分析人士指出,紧缩政策持续、资金面偏紧、一季报“变脸”是近日大盘持续下跌的主要原因,当前大盘上涨动力缺失,弱势格局难改。

资金面冲击:量变到质变

自2010年启动本轮紧缩周期以来,央行已经连续10次上调存款准备金率、4次加息,特别是今年以来,上调存准率的频率达到每月一次。就在市场认为紧缩的边际效应递减、对频繁提准“麻木”的时候,流动性却在不经意间掀起波澜。

纵观年内4次“提准”,除了春节前1月份资金利率大幅飙升之外,2、3月份缴款日前后的资金利率上升幅度并不大,特别是3月份资金利率的波动更趋平稳,反映市场资金面充裕、对提准有所预期。然而,就在到期资金量位居年内峰值的4月,资金利率却在21日缴款日出现大幅上升,隔夜SHIBOR大涨177.64个基点;本周虽然有所回落,但其余期限品种继续走高。此外,银行间7天质押式回购利率本周也大幅走高。

对于近期资金利率的大幅走高,月末以及“五一”小长假导致的资金面压力固然是一部分原因,不过更为根本的原因恐怕在于连续上调法定存款准备金率的累积效应。虽然4月份公开市场到期资金量超过9000亿元,本周达到2960亿元,但是充裕的到期资金量只是基础货币投放。在持续的紧缩政策下,货币乘数正在不断降低,量变引起质变,流动性的紧张最终体现在了近期资

金利率的波动中,从而对市场构成较大冲击。

值得一提的是,5、6月央票到期量比较小,这意味着即使央行不进一步收紧流动性,市场自身的流动性也依然会比较紧张。更何况,16%的M2增速目标远低于前两年,新增外汇占款高企,输入型通胀压力居高不下,地产调控与政府目标相去甚远……在此背景下,紧缩政策仍将持续,特别是6月份CPI翘尾将达年内峰值,货币政策是否提前收紧值得高度关注。

一季报“变脸”:或只是开始

在紧缩预期的持续压制下,前期大盘震荡向上的推动力量很大程度上缘于业绩增长,靓丽的2010年年报以及良好的2011年一季报预期一度成为市场的绝佳题材。然而,随着一季报的公布,大量上市公司业绩“变脸”,对市场情绪造成极大冲击。

从已公布数据来看,2010年全部A股归属于母公司净利润同比增长37.24%,已公布一季报的上市公司净利润同比增速仅为15.98%。这其中,去年业绩表现较好的中小板和创业板成为“雷区”。已公布一季报的中小板股票有449只,有113家公司的业绩出现下滑。已公布一季报的创业板股票有191只,43只个股业绩同比下降,业绩同比增速超过100%的仅有39只,这显然不符合创业板“高成长性”的定位。中小板特别是创业板的高估值建立在业绩高速增长的前提下基础上,如果业绩高速增长不能持续,那么估值显然就成了“泡沫”,从而导致创业板近几个交易日遭遇“戴维斯双杀”大幅下挫。另外,新股发行速度加快也造成了资金面的恐慌,加速了创业

板的破位下跌。

需要指出的是,一季报业绩变脸很可能只是“开始”。一季报业绩下滑无疑与货币紧缩政策相关,一般经验认为,货币紧缩政策传导到上市公司业绩需要6到9个月时间,如此一来,二季度上市公司业绩是否出现拐点就更加值得担忧。即使一季报冲击过去,在7、8月份2011年半年报公布之前,关于业绩的担忧也很可能继续困扰市场。

震荡还是转向:关注节后数据

上证综指连续四个交易日下跌,大盘重新回到一个月前的水平,周三盘中更是一度逼近2900点关口。短短四个交易日,大盘从3000点回到2900点,这是否意味着市场已经转向、下跌趋势开始呢?作为影响市场的两个根本要素,流动性和业绩近期双双掉头,是市场持续下跌的主要原因,目前似乎找不到任何利好来支撑市场反攻。不过,连续四个交易日的下跌已经在一定程度上消化了利空因素,与此同时,当前权重板块的估值仍属合理,紧缩的货币政策在市场预期之中,因此市场可能也不会出现去年4月份那样的大跌。

短期来看,节后资金面、上市公司一季报、4月份通胀数据以及美联储货币政策走向将是影响大盘走势的关键因素,如果没有超预期负面因素的冲击,那么大盘可能在2900点上下继续弱势震荡,否则,市场可能进入中期调整阶段。中长期来看,市场如要再度展开新一轮新行情,可能还需等待通胀出现明显回落,紧缩政策出现放松的预期。分析人士指出,2900点可以作为分水岭,如果市场在2900点之上可以理解为震荡,如果跌破2900点,则意味着市场存在“转向”风险。

保级”艰难 百元股损失近半

□本报实习记者 申鹏

百元股,作为沪深两市中的一批特殊群体,其表现经常受到投资者的高度关注。近期,A股市场整体震荡走低,以创业板和中小板为代表的高估值板块更是全线破位下行。在这种相对恶劣的市场环境下,高价股首当其冲,百元股数量自本月初以来几近腰斩。而有迹象显示,一些“贵族”个股的坠落之路或仍未走到尽头。

高价股跌势较为凶猛

高价股自今年年初以来就进入了寒冬期,而直到现在,其“寒冬之旅”还未结束。

追踪沪深两市高价股表现的申万高价股指数年初至今累计下跌了11.61%,而该指数4月以来跌幅为1.93%。不难发现,市场中高价股大多分布在中小板和创业板中,统计显示,目前沪深两市价格最高的50只股票中,有20只来自中小板,有16只来自创业板,合计占比超过七成。因此,在这两个板块走出持续的估值回归下跌行情时,高价股的损伤也最为严重。

上述50只股票中,有37只股票年初以来出现下跌,其平均跌幅高达16.61%。其中位居跌幅榜榜首的是海普瑞,年初至今跌幅高达37.5%。该股票自上市之初就头戴高成长的光环,发行价高达148元,发行市盈率超过70倍。该股上市交易之初曾经触及188.88元的最高价,此后便一路下跌,截至4月27日收盘,该股报86.95元,较上市首日收盘价格已经跌去了超过50%,让人不由得联想到了当年的中国石油。

与海普瑞较为相似,众多高价股纷纷遭遇“成长危机”,更有大批百元股被市场新落马。统计显示,4月初沪深两市有12只股票的收盘价格超过100元,而截至27日收盘,除杰瑞股份因高送转除权而跳出百元行列外,有5只股票跌破百元,全部来自中小板或创业板,下跌幅度都在30%上下,惨烈程度可见一斑。百元阵营目前仅存6股,而就在今年年初,百元股的数目还有14只之多。

业绩“实力”才是关键

尽管高价股板块整体表现极度疲软,但仍然存在少数股票较为抗跌。统计显示,百元股中有3只股票本月呈现上涨态势,其中两市第一高价股洋河股份本月以来涨幅接近10%,而第二高价股贵州茅台月初以来上涨了0.73%,另一只上涨的是汇川技术,本月涨幅达8.67%。

事实上,我们不难发现上述三只股票存在的共性:业绩增长。洋河股份最近发布的财务报告显示,公司2011年一季度实现营业收入36.34亿元,同比增长87.95%;实现净利润11.72亿元,同比增长62.39%;季度基本每股收益2.6元。而贵州茅台和汇川技术也分别交出了1季度净利润同比增长48.85%和158.23%的满意答卷。

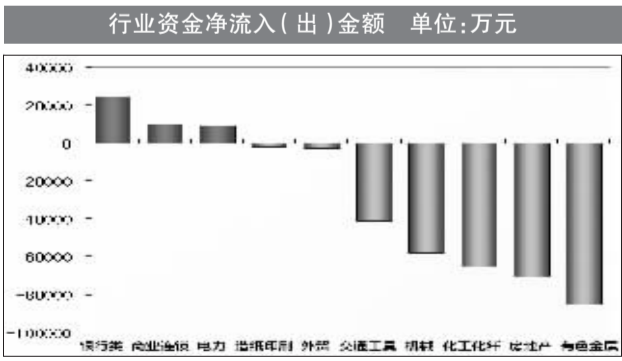
与此形成对比的是,一季度业绩不尽人意的股票都出现了大幅下跌。仍以海普瑞为例,该公司最近一期的财务报告显示,公司一季度实现净利润1.52亿元,比上年同期减少39.11%,同时公司还预计2011年上半年净利润同比下降幅度为30%到50%。统计显示,包括海普瑞在内的“股百”股票中,有3只的1季度业绩出现了同比下降,而这3只股票的下跌幅度均超过30%。

此外,统计显示,目前两市前50只高价股的平均市盈率(TTM整体法,下同)高达65倍。而一直被投资者广泛质疑的创业板平均市盈率目前已经降至50倍,中小板市盈率也已经降至39倍。由此看来,高价股板块的整体估值水平仍然偏高,这也是近期这类股票表现不佳的原因之一。

综上所述,高价股板块整体看来仍然没有止跌迹象,但由于不同公司的业绩表现不同,板块内部的个股分化也已经显露无遗。而一只股票能否跻身于百元股阵营,就如同足球联赛里的升降级一样,一切都要靠实力说话。

资金流向监测

沪深两市资金净流入前十						
代码	名称	收盘价(元)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净额(万元)	涨跌幅
600016	民生银行	6.19	164427.02	151221.73	13205.28	1.64%
000858	五粮液	32.48	89110.88	78668.20	10442.69	2.59%
600103	青山纸业	5.13	44508.91	35541.31	8967.60	8.00%
601668	中国铁建	4.01	38527.01	32429.60	6097.41	1.26%
600152	濮耐股份	11.61	23763.81	18625.69	5138.12	9.01%
000284	苏宁电器	13.29	26370.82	22965.38	4305.44	0.45%
601398	工商银行	4.54	19427.62	15305.25	4222.36	0.89%
600021	上海电力	5.85	14312.02	10399.05	3912.17	3.13%
600095	大江股份	8.27	14049.85	10418.99	3630.86	3.10%
600795	国电电力	3.21	20480.30	16676.94	3603.36	0.63%



资金继续大幅流出

4月27日,A股市场连续第四个交易日出现下跌,拖累其日K线呈现四连阴。当日上证指数高开低走,尾盘快速下探后又出现回抽,最终以2925.41点报收,全日下跌0.46%;深成指收于12358.88点,下跌0.72%。与大盘相比,中小盘股的整体走势更为疲弱,当日中小板综指和创业板综指分别下挫1.18%和1.65%。在成交量方面,当天沪市总成交1148.41元,深市成交810.46亿元,两市合计成交1958.87亿元。

从资金流向来看,沪深主力资金均呈现净流出状态。据大智慧统计,周三沪市A股资金净流出38.44亿元,沪市B股资金净流出26.88万元,深市A股资金净流出23.13亿元,深市B股资金净流入904.60万元,两市资金合计净流出61.48亿元。

在众多行业板块之中,有色金属、房地产和化工化纤行业资金流出情况最为明显。其中,有色金属行业资金净流出金额最多,达到8.51亿元。同时,房地产和化工化纤行业资金净流出金额则分别为7.06亿元和6.53亿元。与此形成对照的是,银行、商业连锁和电力行业周三则呈现资金净流入,其净流入金额分别为2.44亿元、0.94亿元和0.88亿元,成为当日仅有的三个资金净流入行业。(孙见友)

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,股民据此操作,风险自担。