

4月股市:结构风险释放 警惕“大小通杀”

□本报记者 龙跃

伴随大盘蓝筹股触底反弹以及众多新兴成长股破位下跌,3月成为A股市场近一年多运行的重要拐点。展望4月份,预计资金惯性将导致小盘成长股的结构性风险进一步释放,市场盈利机会也将进一步减少。在小盘股释放压力的时候,大盘蓝筹股有望继续得到资金追捧,但受制于目前的经济、政策环境,如果风格转换进行得过于激进,投资者也需要提防大盘股后继乏力可能引发未来市场出现“大小通杀”的系统性风险。整体而言,4月A股不确定性非常大,投资策略“一动不如一静”。

结构性行情迎来“明斯基时刻”

近一年多以来,结构性行情持续发酵,大盘蓝筹股跌跌不休,小盘成长股则高歌猛进。不过,物极必反,在已经过去的3月份,结构性行情终于迎来了“明斯基时刻”。

从主要指数3月表现看,沪综指、沪深300指数分别小幅下跌了1.12%和1.50%;而创业板指数和中小板指数当月则分别调整了7.46%和4.44%。主要指数的市场运行显现出了3月股市一个显著的特征:小盘成长股见顶后破位下跌,而大盘蓝筹股开始触底反弹。实际上,从个股角度看,这种成长股释放结构性风险的特征更为明显。3月以来,沪深股市跌幅居于前十名的A股中,除了金瑞科技外,其余9只个股均来自中小板或创业板。

展望4月股市,由于小盘股下跌刚刚开始,从相对吸引力、资金惯性等角度考虑,当前由资金从小盘成长股向大盘蓝筹股移仓引发的市场风格转换仍可能阶段持续。

从大盘蓝筹股角度看,资金继续对该板块进行配置的动力仍然充足。首先,由于市场长期保持结构性行情特征,此前基金等机构投资者对大盘蓝筹股的配置比例普遍过低,而这一仓位修正过程刚刚开始不久。其次,在上海汽车、美的集团纷纷在年报中大比例分红后,当前蓝筹股的估值优势得以进一步强化,对避险资金的吸引力也在持续走高。最后,目前地方改革动力如火如荼,如中国石化等大盘蓝筹股正在迎来难得的股价催化剂。

尽管预期蓝筹股将在4月继续获得资金追捧,但与此前“蓝筹搭台,成长唱戏”不同,小盘成长股跟随上涨的能力已经大幅度弱化,这其中的原因有三:

其一,在经历了持续单边上行后,小盘股估值泡沫严重泛滥,而近期密集公布的2013年年报以及2014年一季报,更是在预期上弱化了很多伪成长股泡沫继续膨胀的空间。换言之,多数小盘成长股目前正在进入“杀估值”的阶段,这一过程对股价的冲击会非常显著。其二,主力资金此前过度超配小盘成长股的弊病正在显现。从股本规模看,小盘股很难在短时间内为机构资金出货提供足够的流动性,而排名的现实压力又显然令一众基金难以卧倒死扛,成长股因为踩踏导致的股价暴跌可能只是刚刚开始。其三,IPO重启渐行渐近,与新股更加相似的行业、股本属性,意味着小盘股短期会受到更明显的冲击。

系统性压力逐渐增大

3月的市场变化也给投资者布局4

136亿元资金净流出 降准难行新股压顶 主力且战且退

□本报记者 李波

昨日沪深两市弱势震荡,3月A股黯然收官,沪综指日K线收出四连阴。巨灵财经数据显示,昨日沪深两市分别净流出65.19亿元、深市A股资金净流出70.59亿元,两市资金合计净流出135.78亿元。

从行业表现来看,昨日申万一级行业指数跌多涨少,只有国防军工、食品饮料、家用电器和公用事业四个指数收红,分别上涨1.03%、0.77%、0.76%和0.21%;在下跌的行业指数中,综合、商业贸易、传媒和交通运输指数跌幅居前,分别下跌1.59%、1.51%、1.46%和1.38%。

资金流向上,所有行业板块均遭遇资金净流出。据巨灵财经统计,食品饮料、公用事业和餐饮旅游板块的资金净流出额相对较小,分别为3911.38万元、5536.63万元和6208.15万元;机械设备、信息服务、房地产和商业贸易的资金净流出规模较大,均在10亿元以上,分别为18.04亿元、16.42亿元、14.72亿元和10.73亿元。

个股方面,丝绸之路概念股和部分蓝筹股成为弱市明星,新疆城建、中国平安、美的集团的资金净流入额居前,均在1亿元以上;而资金净流出规模居前的个股多为前期热门概念和强势股,比如上海国资概念股东方明珠和百事通复牌双双跌停,净流出额分别达

到6.70亿元和2.25亿元,获利回吐明显;海信建设、金丰投资等前期强势股的净流出规模也在1亿元以上。

压力重重 轻仓观望

昨日,3月市场黯然收官,上证综指日K线收出“四连阴”,资金全面净流出,弱势格局进一步凸显。分析人士指出,央行暗示“降准”难行,令不少资金关于刺激政策的想象落空,再加上4月临近IPO重启在即,存量资金进一步离场。

近期政策面有所改善,释放出一定稳增长信号。继3月19日国务院常务会议强调“抓紧出台已确定的扩内需、稳增长措施”、“落实国家新型城镇化规划”之后,房地产再融资放开、京津冀一体化加速等,都使得政策托底意味明显。李克强总理上周指出,“把经济运行保持在合理区间”,并称“有针对性地陆续出台相应有力措施”。

不过,就在市场预期新的刺激措施即将出台的背景下,央行暗示不会大规模放贷货币,至少在目前降准或许不在政策选项之内。原因是“降准”将会延缓金融机

构和企业去杠杆进程,影响中国经济结构进一步优化。除非发生重大风险,货币政策操作仍将会继续以公开市场操作为主。该消息直接影响了昨日的市场交投情绪,资金流出明显,热点全面降温,强势股获利回吐。

另外,步入4月,A股市场将再度面临IPO开闸的压力。有消息称,部分券商接到沪深交易所通知,于上周开展系统测试,再加上本月21日证监会发布多项完善新股发行改革政策,均被认为是新股发行的前奏。根据证监会27日最新披露的数据,当前主板和中小板在审企业450余家,创业板在审企业230余家,企业排队积压现象较为严重。尽管前期管理层表示考虑改革强度与市场可承受力度的平衡出发,但考虑到当前市场的弱势格局以及历史上“谈IPO色变”的表现,靴子落地之前市场遭受的心理压力或不断升温。

短期来看,经济下行压力犹存,货币宽松预期落空,IPO重启在即,A股市场面临着重重压力。在此背景下,市场避险情绪将再度升温,存量资金或继续狙击政策热点,但很可能快速腾挪,且战且退。投资者短期宜控制仓位,防御为上。

创业板现缩量十字星

□本报记者 魏静

近来,创业板持续破位下行,期间几乎未出现像样的抵抗式反抽;直到本周一创业板指数才收出一根缩量十字星,透露出微弱的止跌信号。分析人士表示,目前创业板已然“绑架”了A股,某种程度上,创业板的短期走势已经成为市场能否止跌企稳的关键。

昨日,创业板指数再度上演过山车行情:早盘该指数直线下挫,最低曾下探至1315.49点的阶段低点,其后开始展开反抽,并一度维持住红盘;午后在主板市场跳水的带动下,创业板指数也转为下跌。截至昨日收盘,创业板指数微跌2.70点,跌幅为0.20%,报收1327.80点,短期跌势有所减缓。

创业板的跌势趋缓,并未在多大程度上缓解其内部资金出逃的恐慌局面;应该说,昨日如果没有光电类个股的异军突起,则创业板很难在此关口收出一根阳十字星。昨日创业板内部正常交易的346只个股中,有143只个股实现上涨,个股上涨面积较上周明显扩张,不过除光环新网等6只个股涨幅在6%左右外,多数个股涨幅都在1%左右;而在当日出现下跌的189只个股中,有联创节能、电科院等4只个股封住跌停板,当日有多达46只个股跌幅超过3%。

分析人士表示,近来创业板的走势已基本上成为整体市场的情绪反应器,创业板的短期杀跌对整体市场的情绪冲击极大,进而也对主板市场构成一定的压制。目前来看,创业板的缩量十字星,并不一定意味着短期跌势的渐近尾声,提醒投资者仍要以避险为主。

“丝绸之路”弱市崛起

□本报记者 李波

受到近日丝绸之路利好消息的刺激,昨日丝绸之路和新疆区域振兴概念表现抢眼,成为弱市亮点。

据Wind资讯统计,昨日概念指数跌多涨少。其中,丝绸之路指数和新疆区域振兴指数涨幅居前,分别上涨3.81%和2.84%。成分股中,新疆城建涨停,北新路桥大涨9.7%,西部建设和曲江文旅分别上涨8.20%和6.95%,兰州民百、国际实业、青松建化涨幅均在4%以上。

近期关于丝绸之路的利好消息不断,推动相关概念昨日走强。3月27日消息称,交通运输部将以完善“一带一路”综合交通运输体系为先导,从六个方面采取措施,推进“丝绸之路”的交通建设。3月29日,“丝绸之路经济联盟”在乌鲁木齐成立,由亚美尼亚国家发展署、吉尔吉斯斯坦工商会、乌克兰基辅工商会、哈萨克斯坦卡拉干达工商会6家国外民间机构和3家中方民间机构共同发起,并签署倡议书。3月29日下午,国家主席习近平在德国杜伊斯堡港表示,中德位于丝绸之路经济带两端,是亚欧两大经济体和增长极,也是渝新欧铁路的起点和终点,两国应该加强合作,推进丝绸之路经济带建设。

分析人士指出,基建、贸易、旅游、油气资源、管道等板块将受益“丝绸之路经济带”,相关个股有望持续受到市场资金青睐。

军工板块盘中拉升

□本报记者 李波

昨日沪深两市大盘弱势震荡,行业板块跌多涨少,国防军工板块在地缘冲突的事件刺激下午后拉升,涨幅居前。

申万一级行业指数昨日跌多涨少,仅有国防军工、食品饮料、家用电器和公用事业四个指数收红。其中,国防军工指数以1.03%的涨幅领跑。成分股中,亚星锚链和中国船舶涨幅最大,分别上涨6.25%和4.40%。

在国家安全委员会设立,军工企业体制改革、现代高科技军工产品研发提速、政策持续扶持的大背景下,军工板块今年以来受到市场的青睐,一些事件驱动因素,更是成为军工板块借机逞强的导火索。

分析人士指出,事件性刺激成为昨日国防军工盘中突然启动的关键,后续进展或也将直接左右该板块走势。与此同时,除了事件性刺激之外,国内军工板块自身也具备一定的投资价值。国有军工集团将依托资本市场进行多元化改造,成功的军工资产重组将成为军工板块股价的催化剂。中国的军工行业未来十年将进入黄金发展阶段,A股市场军工板块投资价值凸显。

沪深两市资金净流入前十

股票代码	股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净流入额(万元)	净流入资金占总资金比例
600545	新疆城建	7.07	9.95	3671.16	14259.37	22453.78	44.05
601318	中国平安	37.56	0.51	46704.39	34563.23	12141.16	14.94
000333	美的集团	45.08	5.20	80456.90	69135.67	11321.23	7.57
600683	京投银泰	4.98	9.93	11034.81	14113.99	9623.43	77.32
600396	金证股份	7.78	10.04	9888.07	374.52	9513.55	92.70
300219	鸿利光电	12.54	5.82	15253.71	6402.12	8851.60	40.87
600519	贵州茅台	154.70	1.35	27880.77	19513.15	8367.62	17.66
002440	网宿科技	23.13	8.39	26649.74	18856.89	7792.85	17.12
002307	北新路桥	5.72	9.79	12411.81	4806.28	7605.53	44.17
000403	*ST生化	17.94	4.97	8650.50	1086.01	7564.49	77.69

行业资金净流入(出)金额

