

“两大支柱”现松动 阶段反弹或终结

□本报记者 徐伟平

3月12日以来,沪深股市走出一波较强的反弹,政策面暖风频吹以及新股发行暂停为市场反弹创造了较为宽松的市场环境。不过,目前这两方面的支撑均出现松动的迹象,一方面,上周预披露28家IPO,新股发行脚步迫近;另一方面,稳增长预期正在逐渐降低。“两大支柱”出现松动后,市场阶段性反弹或暂告一段落。

尾盘快速跳水

上周IPO预披露的消息给本周的A股市场蒙上了一层阴影,不少投资者预期IPO“恐惧症”将再度爆发。不过早盘沪深股市维持平稳运行,沪综指一度翻红,出乎投资者的预料,如果维持这样的格局,A股可能又将迎来波澜不惊的一天。但临近收盘,市场却风云突变,各主要指数出现快速跳水,市场的悲观情绪在尾盘集中爆发。截至收盘,沪综指下跌1.52%,报收于2065.83点。深成指下跌1.37%,报收于1.37%。与之相比,早盘还高高在上的小盘指数也出现大幅调整,中小板综指下跌1.45%,报收于6287.13点。创业板指数下跌0.99%,报收于1363.85点。

行业方面,29个申万一级行业指数全线尽墨,交通运输、非银金融和国防军工指数跌幅居前,分别下跌2.29%、2.27%和2.18%。值得注意的是,受益于优先股政策的银行板块早盘一度对股指构成显著支撑,不过临近尾盘也出现快速跳水,反而加剧了市场调整的幅度。

个股方面,昨日正常交易的2317只股票中,385只个股实现上涨,占比仅为16.62%,其中80只股票涨幅超过3%;另有1912只股票下跌,占比高达82.52%,其中7只股票跌停,541只股票跌幅超过3%。由此来看,本周一个股呈现普跌的态势。



CFP图片

分析人士指出,上周末的利好消息并不少。一方面,中国银监会和中国证监会联合发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见》,银行发行优先股的细则正式落地,工、农、中、建四大行和浦发银行有望成为第一批试点优先股银行,总额度达到3700亿元人民币,这一度被解读为银行股新一轮反

弹的助推器;另一方面,8万亿险资再松绑,中国人寿200亿资金入市,有望在一定程度上缓解IPO分流资金的压力。不过场内投资者却并不买账,在预披露28家IPO消息的面前,诸多利好因素均受到打压。由此来看,IPO预披露对于市场情绪的冲击颇大,A股的IPO恐惧症并未出现好转。

两支柱松动 反弹或终结

纵观本轮市场的反弹,政策面暖风频吹以及新股发行暂停是支撑市场反弹的两大支柱。不过,这两大支柱已经出现松动的迹象,一方面,新股发行脚步迫近,市场情绪波动幅度增大,不利于市场反弹;另一方面,稳增长政策预期降低,资金谨慎心态渐浓,市场将面临缺乏反弹动力的尴尬。这可能预示着市场阶段性反弹或暂告一段落。

首先,新股发行脚步迫近使得市场情绪大幅波动,不利于市场反弹。上周证监会公布了28家拟上市公司的预披露材料,其中主板16家,创业板8家,中小板4家,这可能意味着IPO正式启动指日可待。一方面,即便新股发行短期保持暂停,但IPO的恐惧症可能使得投资者情绪大幅波动,表现为一有风吹草动,市场便出现恐慌性下跌,这也不利于反弹的延续;另一方面,中信证券预计首批过会的26家企业的融资需求可能接近200亿元,新股发行正式启动后,市场将再次面临资金分流效应,如果货币政策不出现宽松,场内资金面将再度趋紧,沪深股市可能不得不面临调整。

其次,稳增长政策预期降低,资金谨慎心态渐浓,市场将面临缺乏反弹动力的尴尬。此前大盘蓝筹股能引领市场反弹,稳增长政策功不可没,不过近期政策预期这根“支柱”也出现松动。一季度GDP增速为7.4%,并未大幅低于市场预期,考虑到高层已经出台了减轻小微企业税负、加快棚户区改造、加快铁路建设三项稳增长政策,短期投资者对于稳增长预期可能有所好转,届时政策可能更偏向于“调结构”,稳增长政策的力度和频率将降低。在此背景下,博弈政策的风险较大,资金谨慎情绪将再度升温,如果没有资金的积极参与,市场将不得不面对缺乏反弹动力的尴尬。

239亿元资金闻风而逃

新股开闸资金泄洪 主力“走为上”

□本报记者 李波

证监会上周发布首批IPO企业预披露名单,意味着IPO开闸正式进入倒计时。受此影响,本周一沪深股指双双大幅下挫,行业板块全线下跌,概念炒作热情骤降。据巨灵财经统计,沪深两市有超过239亿元资金离场,谨慎情绪进一步升温。分析人士指出,不论是指标的破位下跌还是主力资金的大规模出逃,都意味着市场弱势加剧,新股开闸对市场的杀伤力不容小视;而另一方面,政策面继续出台对冲性利好,对部分板块和个股构成定向刺激。在此背景下,投资者短期宜多看少动,等待恐慌情绪释放后,逢低布局政策受益标的。

1.06%;交通运输、非银金融和国防军工指数跌幅居前,分别下跌2.29%、2.27%和2.18%。从行业资金流向看,主要行业板块几乎均被资金抛弃。据巨灵财经统计,昨日仅有餐饮旅游板块实现了资金小幅净流入,净流入额为700.81万元;其余行业板块均遭遇了资金净流出,其中金融服务、机械设备和交运设备板块的资金净流出规模较大,全日分别净流出26.43亿元、23.09亿元和18.04亿元。

短期弱势延续 逢低关注政策受益股

4月18日晚,证监会发布了首批首发企业预披露名单。截至20日,共有28家拟上市公司公布了首次公开发行股票招股说明书。按照首发审核工作流程,第一批新股在5月

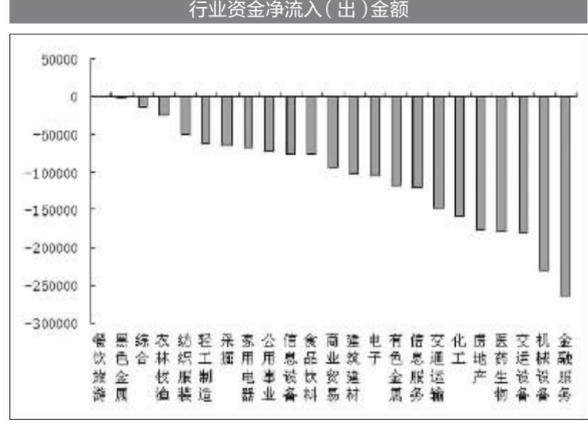
初上市的概率较大。于是,IPO重启再度成为市场关注的焦点,也成为昨日主力资金抢跑出逃的关键诱因。

不过另一方面,管理层依然出台了对冲性利好政策。继对符合要求的县域农村商业银行和合作银行适当降低存款准备金率、货币政策实施“定向宽松”之后,4月18日李克强总理主持召开新一届国家能源委员会首次会议,研究了能源发展中的相关战略问题和重大项目,并强调当前要开工一批重大项目。

分析人士指出,此前新股抽血引发的大跌导致A股再度“谈IPO色变”,不过微刺激的托底和对冲有望削弱新股开闸对市场的负面冲击。特别是,未来新能源、轨道交通等板

块和个股将受益项目审批加速的一些投资机会,不排除主力资金以退为进、换股调仓、低位埋伏的可能。另外,IPO重启对周期性板块有一定的资金分流作用,但对次新股、新兴行业板块也有一定的刺激作用,这在昨日的盘面中已经有所体现。

昨日沪综指的破位下跌令主力资金加速离场,在IPO箭在弦上、市场人气低迷、经济下行等压力下,弱势格局短期仍将延续,而政策面微刺激预计无法完全对冲利空因素,其对市场的正面影响更多体现在托底和定向。对于投资者而言,短期需要规避受制IPO重启且景气度向下的周期板块,多看少动,等短期恐慌情绪释放之后,择机参与核能核电、轨道交通、次新股等政策受益品种。



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)	净流入占全市场成交额比例(%)
002143	高金食品	13.05	10.03	19859.34	917.93	18941.41	91.16
300383	光环新网	49.80	10.01	22269.10	4972.47	17296.63	63.49
600352	浙江龙盛	17.95	3.52	42834.88	26422.60	16412.27	23.70
000009	中国宝安	11.20	3.42	32356.96	20199.43	12157.53	23.13
002715	登云股份	27.34	10.02	18392.88	6917.31	11475.56	45.34
002636	金安国纪	10.60	7.40	20905.16	10968.33	9936.83	31.18
600661	新南洋	22.17	10.02	15030.43	5934.83	9095.60	43.38
600037	歌华有线	9.77	5.62	37137.28	28261.17	8876.11	13.57
600522	中天科技	12.70	0.55	20187.47	12585.43	7602.04	23.20
600832	东方明珠	11.42	1.06	28958.31	21536.62	7421.69	14.70

短期调整不改中期反弹趋势

□国泰证券 陈建华

受IPO再开闸影响周一早盘A股沪深两市双双跳空低开,随后金融板块走强使得两市一度震荡回升,但十点半后两市逐波走低,午后跌幅进一步扩大。全天收盘沪指收于2065.83,跌31.92,跌幅1.52%,深圳成指收于7353.60,跌102.14,跌幅1.37%。盘面上两市超七成个股收低,行业面各板块指数均呈调整状态,其中交通运输、非银金融、国防军工以及建筑建材等跌幅居前。成交量方面两市全天共成交1754.5亿元,量能较之前几个交易日有所放大。

对于周一市场的调整,表面上看主要是受证监会上周五晚间披露28家拟上市公司首次公开发行股票招股说明书,新股发行审核重启影响,但结合近段时间来A股所处的环境分析,我们认为当前沪深指数的调整更多的是市场对近期各种负面因素的一次集中反映,除了IPO的重启外,影响A股的负面因素显然主要来自实体层面。国内实体经济的

低迷对周期权重形成制约,最终影响A股整体运行,这在很大程度上解释了近期周期板块的持续调整以及周一权重的领跌,而与IPO重启关系更为密切的创业板表现反而相对较好。

然而,无论是实体经济的持续疲软还是IPO的重启,其带来的负面影响在前期的市场中均已得到较好反映,在此背景下,这两方面因素显然不大可能导致A股出现新一轮的调整。对于后期,我们认为在经过短期做空动能的释放后沪深两市料将企稳运行,即站在当前的时间点看沪深指数进一步向下的空间预计相对有限;而从相对更长的时间来看A股两市延续3月下旬以来反弹趋势的可能性仍较大,毕竟从前期以来市场运行的逻辑分析,支持市场向上运行的有利因素依然存在。

3月下旬以来A股两市的反弹主要源于以下几方面因素,一是对管理层稳增长预期,二是政策改革制度红利的释放,此外还缘于流动性的改善。从当前的角度看,

以上几方面有利局面并未发生太大改变。稳增长预期随着国务院常务会议各项政策的出台逐步兑现,尽管力度有限,但对A股而言其透露出的信号意愿显然大于实质意义,而各项稳增长政策的出台也在很大程度上保证了二季度国内经济的环比改善,对A股中期形成支撑。与此同时政策改革带来的制度红利释放同样仍在延续,无论之前的国企改革,还是近期的沪港股市互联互通以及证监会持续推进的各项基础制度建设,无论从短期还是长期看均将对A股市场产生重大而深刻的影响。而从流动性的角度看,尽管年后央行公开市场上大多数时间均呈现资金净回收态势,自春节以来仅一周实现净投放,但从资金价格看,上海银行间市场中短期同业拆放利率仍持续走低,资金紧张局面持续缓解。在以上几方面有利因素依然存在的情况下,我们认为对后期市场不必太过于悲观,以上宏观利好因素的存在使得沪深两市在3月下旬以来形成的反弹格局仍有望延续。

整体而言,对当前A股我们认为各种负面因素汇集带来的做空动能集中释放主导了近期A股运行,但无论是实体经济的低迷还是IPO的重启,在各方已有充分预期的背景下其导致沪深两市形成新一轮调整行情的可能性不大,沪深指数进一步向下运行的空间预计相对有限。

排除上述短期因素的影响外,我们对后期A股运行仍持相对乐观的态度,无论是稳增长政策的陆续出台、还是改革红利的释放以及宽松的资金环境,均将对A股形成偏正面的影响,沪深两市在经过短期做空动能的释放,有望延续3月下旬以来形成的反弹趋势。从盘面风格看,我们认为优质蓝筹将依然是资金关注重点,尽管近期在主板低迷的背景下成长类个股表现活跃,但在市场预期出现逆转,同时市场环境也进一步向权重倾斜的情况下,我们认为相较于前期大幅上涨的成长类个股周期蓝筹有望取得超额收益,并成为带动后期指数上行的主要力量。

创业板收出“倒锤头线”

□本报记者 魏静

本周一,主板指数的大幅跳水,不仅令市场交投人气大幅转淡,也拖累创业板指数转为下跌。不过,此次创业板指数已经连续震荡了7个交易日,阶段表现明显跑赢主板指数;而昨日创业板指数更是收出“倒锤头线”,发出一定的看涨信号,只是短期走强的信号还待继续验证。

创业板指数低开高走,早盘一度维持涨势;午后随着主板的跳水,该指数也缓慢下行回吐涨幅。截至收盘,创业板指数下跌13.57点,跌幅为0.99%,报收1363.85点,K线上已经连续震荡了7个交易日。

在昨日市场遭遇资金大举出逃的背景下,创业板内部依然保留着一定的赚钱效应。创业板内部昨日正常交易的338只个股中,有86只个股实现上涨,其中光环新网强势涨停,有14只个股当日涨幅超过3%;而在当日出现下跌的246只个股中,并无个股封死跌停板,有65只个股当日跌幅超过3%。

分析人士表示,创业板连震7个交易日,短期到了方向选择的关键窗口;而昨日该指数收出一根“倒锤头线”,成交量并未显著放量,目前来看技术上阶段看涨的信号仍有待继续验证,投资者可紧密跟踪市场风格的变化。

周期股再成重灾区

□本报记者 魏静

最近一段时间以来,以地产、金融为首的周期股相继起舞,不仅在一定程度上托举了主板指数,更强化了市场风格转换的预期。不过,在经济基本面并未出现改善的背景下,托底式的政策终究还是不能刺激周期股趋势性上攻,在预期面临下修的背景下,这类板块便成为首当其冲抛售的对象。

昨日,申万交通运输、非银金融、国防军工、建筑材料、汽车及房地产等指数跌幅居前,全日分别下跌2.29%、2.27%、2.18%、2.07%、2.04%及1.86%,基本上是清一色的“周期兵”。而以5日涨跌幅来看,这类板块累计涨幅却还在一定程度上跑赢了大盘,汽车、建筑材料及非银金融板块最近5个交易日分别累计上涨3.24%、1.67%及3.88%,同期上证综指则下跌3.08%。

当前市场处于风格混战的阶段,拉长视野来看,无论是周期股还是成长股,均处于左涨右调的阶段。而这也与当下的市场环境相符:一方面,经济下行的压力不断加大,这给周期股加上了一道“天花板”;另一方面,为了防止经济失速,托底式的刺激正不断出台,这又在一定程度上缓解了市场的杀跌情绪,从而为周期及成长股的阶段起舞提供了一个偏暖的环境。

分析人士表示,短期周期股的领跌,更多可能是受IPO重启临近的打击,巨大的供给压力依然是市场不能承受之重。不过,在这一利空冲击之下,托底式的政策也会相机抉择出台,提醒投资者不宜过分看空周期股。

核能核电概念弱市抗跌

□本报记者 李波

昨日沪深两市双双下挫,概念板块几乎全线尽墨。受核电项目重启的利好刺激,核能核电板块表现相对抗跌。

据Wind资讯统计,昨日概念指数几乎全线下跌,只有核能核电指数和苹果指数收红,分别上涨0.05%和0.04%。核能核电板块成分股中,*ST二重涨停,兰太实业和久立特材分别上涨4.12%和4.01%。

消息面上,国务院总理李克强18日主持召开了新一届国家能源委员会首次会议,研究了能源发展中的相关战略问题和重大项目。据了解,此次会议透露出的核心信息,是在经济下行压力加大的情况下,国家将开工建设一批核电、特高压输电、太阳能发电基地、大的水电站等重大能源项目。

2011年,受日本福岛核电站事故的影响,国务院决定在核安全规划批准前,暂停审批核电项目,包括在做前期工作的项目。2012年10月,管理层又通过了一系列核能规划,以重启部分被暂停的核电项目,但内陆核电站被排除在外。今年以来,国家核安全局已经批复通徐大堡核电站1、2机组厂址和海阳核电站3、4号机组厂址的选择审查意见。而这两个核电站将使用的技术,是中国从美国引进的第三代核电技术AP1000,该技术从理论上讲已非常成熟。

分析人士表示,综合考虑我国当前经济发展实际情况,正需要大力发展清洁能源,现在是发展核电最好的时候。预计核能核电板块将在政策利好支撑下保持相对强势。

代码	名称	成交价	折价率(%)	成交量(万股/份)	成交额(万元)
600383.SH	金地集团	7.60	-1.94	4,100.00	31,160.00
601318.SH	中国平安	39.60	0.08	420.00	16,632.00
600552.SH	方正科技	18.49	-4.59	527.00	9,744.23
002252.SZ	上海莱士	56.33	-4.98	93.80	5,283.75
000068.SZ	华控赛格	6.40	-9.22	500.00	3,200.00
300203.SZ	聚光科技	13.45	-7.24	188.00	2,528.60
600699.SH	均胜电子	20.35	-5.79	124.00	2,523.40
002363.SZ	隆基机械	19.28	-3.98	100.00	1,928.00
002363.SZ	隆基机械	19.28	-3.98	99.00	1,908.72
002282.SZ	博深工具	7.95	-9.97	240.00	1,908.00
300203.SZ	聚光科技	13.45	-7.24	113.00	1,519.85
300184.SZ	力源信息	13.42	-5.29	100.00	1,342.00
600319.SH	*ST亚星	4.13	-5.06	300.00	1,239.00
300203.SZ	聚光科技	13.05	-10.00	93.30	1,217.57
300325.SZ	德威新材	11.92	-0.50	100.00	1,192.00
600552.SH	方正科技	18.87	-2.63	53.00	1,000.11
600699.SH	均胜电子	20.35	-5.79	41.00	834.35
002665.SZ	首航节能	28.00	1.45	24.00	672.00
600699.SH	均胜电子	20.35	-5.79	32.00	651.20
002665.SZ	首航节能	28.00	1.45	12.00	336.00

数据来源:Wind资讯