

# 静待调整潮落

## 关注量能、“中字头”、技术支撑等三信号

□本报记者 李波

周四沪指综指跌逾百点,权重板块仍是做空主力,中小创相对抗跌。此前市场持续大涨,并频现“该调不调”,这就使得本轮调整的幅度和力度相应更大。另外,前期热炒的大盘蓝筹股成为下跌重灾区,很大程度上缘于融资盘主动和被动平仓,从而令多杀多的踩踏风险上升。不过跌市量能萎缩、金融股护盘、深证成指企稳、打新资金回流等因素有望对冲调整压力。操作上,目前不宜盲目抢反弹,应耐心等待阶段性风险释放完毕再图布局。具体可关注三信号:一是通过量能监测增量资金进场情况,二是“中字头”等领跌品种何时止跌放缓;三是指数技术面支撑力度。

### 权重股领跌 沪指逼近4100点

昨日上证综指再现百点长阴,建筑、钢铁、电力等权重板块成领跌;深证成指则微幅下跌,表现坚挺;创业板和中小板指数小幅回调。截至收盘,上证综指报4112.21点,下跌117点,跌幅为2.77%;深证成指报14114.73点,下跌21.44点,跌幅为0.15%;中小板指和创业板指分别下跌0.85%和1.42%。沪深两市的成交额分别为5402.06亿元和4270.44亿元,较上个交易日继续萎缩。

行业方面,昨日申万一级行业指数跌多涨少,仅有计算机和家用电器指数逆市微涨0.51%和0.22%。下跌指数中,建筑装饰、钢铁、国防军工指数跌幅居前,分别达到7.14%、

6.43%和5.51%;食品饮料、银行和非银金融指数跌幅较小,在0.5%以下。

概念炒作大幅降温,wind概念指数大面积下挫。其中,智能电视指数涨幅最大,上涨1.09%,基因检测、充电桩和移动支付指数涨幅居前,但均未超过1%;工业4.0指数大跌5.91%,央企企重组、冷链物流、美丽中国等9指数跌幅超过4%。

急涨急跌向来为牛市的重要特征。前期的大涨和“该调不调”,令市场风险不断累积。一旦变盘启动,调整压力自然汹涌释放,幅度和力度也将相应更大。实际上,在市场“填平一切洼地”之后,也确实需要通过调整换手来打破僵局,为新一轮的反弹铺路。从这一点来看,短期市场的大幅回调也在预期之内。而在权重股成为下跌主力的背景下,受益改革转型、盘子小弹性好、两融标的占比小的“中小创”表现相对坚挺,家电、食品饮料等二线白马龙头股的防御特征也得以显现,成为存量资金的避风港。

### 短空长多 等待调整压力释放

随着两融余额突破1.8万亿元,大规模杠杆交易令处在高位敏感期的市场波动明显加大。近三个交易日,市场持续大跌。其中,以“一带一路”、央企重组为代表的建筑、交运、电力、钢铁等大盘蓝筹股下跌,很大程度上就缘于融资盘主动或被动平仓。鉴于两融操作活跃的主力资金多以短线交易为主,风险承受能力较强,操作风格激进,因此如果后市持续下跌,不排除会不计成本离场,从而进一步导致“多杀

多”风险。而一旦“多杀多”启动,优质品种也难免遭到错杀。从这一点来看,当前风险管理应成为首要准则,调整期不宜盲目抢反弹。

不过另一方面,昨日大跌过程中量能并未放大,反映市场恐慌情绪没有蔓延。并且近三个交易日沪指综指持续大跌,但量能逐日萎缩,也意味着市场尚未出现踩踏式出逃。而深成指昨日收出阳十字星,释放出率先企稳信号。银行和非银金融显著抗跌,也透露出金融股护盘信号。另外,今日开始打新资金陆续回归,有望对冲反弹压力。从中长期来看,慢牛格局并未终结,在稳增长加码、降息预期升温、改革加速

## 创业板个股分化加剧

□本报记者 李波

昨日,创业板指数弱势震荡,收盘跌逾1%。涨停家数环比不降反增,但跌停家数环比大增,反映个股分化加剧。创业板指数昨日以2824.82点小幅低开,之后展开震荡,早盘一度冲高涨逾1%,最高升至2879.68点,随后震荡下行。截至收盘,创业板指数报2806.05点,下跌1.42%。与周三相比,昨日创业板赚钱效应显著下降。昨日正常交易的378只创业板个股中,有139只上涨。其中,大华农、华伍股份、特锐德、中文在线等36只个股涨停,博世科、博腾股份、

推进的推动下,调整之后市场仍将重拾升势。

综上所述,市场短期调整难言结束,但中长期依然向好。操作上,建议投资者短期降低仓位攻守平衡,静待调整风险释放完毕,不接飞刀。同时,也需密切关注市场运行情况,把握逢低布局的时机。具体来看,三信号可重点关注。一是量能。后市量能能否有效放大并伴随指数企稳反弹,是增量资金进场的重要指标。二是领跌品种。当“中字头”等领跌品种跌势放缓,意味着下跌动能释放暂告段落。三是技术指标。比如沪指综指数整数的支撑力度,3864—3892点缺口回补情况等。

旋极信息、京天利和北陆药业的涨幅超过8%,共有56只个股涨幅超过5%。238只下跌个股中,慈星股份、双杰电气、神州泰岳等10只个股跌停,铁汉生态和晶盛机电逼近跌停,普丽盛、宝德股份、机器人、金雷风电和万讯自控的跌幅超过9%,共有95只个股跌幅超过5%。

分析人士指出,在调整格局下,创业板难以完全独善其身,连续逆市逞强消耗了较大的做多动能,短期震荡难免。目前来看,大盘调整风险还将继续释放,创业板受益存量跷跷板、转型利好等优势相对抗跌,但内部个股分化加剧,操作上不宜盲目追高,应精选品种逢低布局。

规模依然靠前,均超过20亿元,分别为21.20亿元、24.25亿元、26.78亿元、26.98亿元和29.92亿元。此类品种4月份涨幅较大,短期成为资金获利离场的重点区域。与之相比,传媒、计算机、电子、电气设备等新兴产业板块昨日的资金净流出额同样较大。与之相比,休闲服务、食品饮料、家用电器这些传统的防御板块资金净流出额较小,均未超过4亿元,休闲服务板块的资金净流出额仅为6055万元。

分析人士指出,从目前来看,创业板的高估值压力依然存在,昨日创业板指数下跌时,内部个股的分化凸显,此时追逐此类品种的风险较大,创业板并非市场的避风港。考虑到沪深两市成交额出现萎缩,市场谨慎情绪显著升温,建议投资者右侧交易,不要盲目入场博反弹。食品饮料、家用电器等传统的防御品种值得投资者关注。

“小尖顶”概率增大。随着乐观情绪的强化,“杠杆上的牛市”已经亢奋,面对疯牛行情和糟糕的经济,政策调控如期滞后出手,显然较难轻易压制行情。“像样调整”很可能出现,最要提防的是针对股票配资业务的“去杠杆”。

行情节奏上,应防范炎夏中的“强对流”天气。绝对收益投资者,利用市场情绪,精简手中持仓,即左侧防御性减仓(降低杠杆、砍掉无效的配置型头寸以及阶段性严重高估的股票)的同时,仍保留具有进攻性且性价比较高的头寸,进退自如。相对收益的投资者,策略的核心仍是结构而不是仓位,建议除了持有具备护城河优势的生态型公司,建议寻找更新、更炫的机会,特别是挖掘次新股的机会,组建能够战胜创业板指数的股票池。创新相关的产业是此轮牛市最惊喜,精选“风口上的鹰”,耐心从以下领域淘金:“互联网+”,特别是商业模式清晰、具备流量变现优势的“互联网+”相关的公司;健康、快乐时尚相关机会,比如,体育、生物医药等;工业4.0相关的机会。

议投资者保持谨慎,不要盲目追高。(徐伟平)

### 美康生物获机构抢筹

作为4月末刚刚上市的次新股,美康生物涨停板昨日首度打开,不过机构投资者追捧热情不改,据交易所盘后公布的龙虎榜数据,机构依然成为争抢该股筹码的主力军。

据深交所龙虎榜,昨日买入美康生物金额最大的前五席位中有四席为机构专用席位,金额分别为1.98亿元、783610万元、588165万元和5131.06万元,仅有申万证券上海东川路营业部以1.02买入额位居第二位;与之相对,昨日卖出美康生物金额居前的五大席位全部为券商营业部席位,具体金额分布在700万元—3400万元之间。

分时图上,美康生物昨日开盘即快速下挫,随后低位震荡企稳,但午后随大买单涌现,股价直线拉升,最终于14时之后重新封上涨停,至收盘时,每股报10274元。在无量大利好的背景下,机构投资者昨日大肆争抢该股筹码,一定程度上也是处于规避近期市场强震风险需要,毕竟在市场估值下修压力持续释放的时点上,盘子小、基本面质地相对更好的次新股安全边际明显更高。(叶涛)

## 工业4.0概念股 现跌停潮

□本报记者 张怡

三连阳之后,昨日,Wind工业4.0指数终于抵抗不住抛压而大跌5.91%,成为所有Wind概念板中跌幅最大的板块;而由于此前涨幅较大,5日涨幅仍有0.82%,不过可见浮盈已大多被吞噬。

工业4.0指数昨日开盘之后就快速下挫翻绿,随后低位震荡下行。而此前三个交易日,尽管指数冲高回落明显下跌,但该指数始终表现顽强,分别实现了2.67%、2.40%和2.23%,逆市逞强特征明显。同时,其成交额也节节攀升,在5月6日达到了234.72亿元,创出历史天量。不过,昨日的高位下挫使其成交额大幅萎缩,仅成交150.15亿元。

工业4.0概念股更是出现跌停潮。据Wind数据,昨日正常交易的32个概念成分股中,仅有4只个股实现上涨,其中鼎捷软件是唯一一的涨停股,科大智能、智慧松德和青岛海尔也均小幅上涨。而包括秦川机床、沈阳机床、慈星股份、三丰智能和华中数控等在内的9只个股封住了跌停板,此外还有15只个股的跌幅超过了5%。

总体来看,在“中国制造2025”方案的引导下,工业4.0将成为我国重要的转型升级方向,短期内涨幅过高遭遇获利回吐,调整之后仍有布局价值。

## 建筑装饰行业领跌

□本报记者 叶涛

昨日沪深两市再度普跌,申万建筑装饰指数继续大幅下跌,且单日跌幅进一步扩大至7.16%,在行业板块中表现垫底。值得注意的是,昨日建筑装饰集体掀起“跌停潮”,正常交易的60只成分股中有9只跌停。

伴随市场调整通道打开,建筑装饰指数近期颓势尽显,自本周二以来,单日跌幅分别达到5.56%、3.45%和7.14%,对A股重心下移带来较大拖累。成分股方面,龙元建设、中国建筑、中国中铁、中国铁建、中铁二局、中国交建、中国电建等9只股票集体跌停;此外,正常交易的60只股票中,昨日下跌的数量达到54只,仅有洪涛股份、东易日盛等少数几只股票逆势上涨。

分析人士表示,前期央企重组预期刺激“中”字头企业抱团大涨,短期丰厚的获利促使回吐压力急需释放。而这些个股的回调又拖累了指教,市场整体调整压力爆发。短期看,市场调整预期仍在,预计建筑装饰股还将延续疲弱态势。

## 沪股通活跃度 显著升温

□本报记者 李波

昨日沪股通活跃度显著升温,已用额度占比创下三个月以来最高水平;相比之下,港股通已用额度占比则显著回落。北热南冷格局凸显。

据wind资讯统计,昨日沪股通已用额度为26.47亿元,占当日额度的20.36%,环比周三的5.48%大幅提升,同时也是2月6日以来最高水平,显示沪股通交易热度大幅上升;相比之下,港股通已用额度为2.55亿元,占当日额度的2.43%,环比周三的6.74%显著回落。

标的股方面,沪股通标的股有126只上涨,394只下跌。其中,中信重工、维维股份、信雅达、华丽家族和新华传媒涨停,华菱星马大涨9.79%,南京新百、哈投股份和迪马股份的涨幅超过6%。港股通标的股中,有28只上涨,241只下跌。其中,数码通电讯涨幅最大,为4.05%。

昨日沪指综指低开低走,收报4112.21点,大跌2.77%;恒生指数收报27289.97点,下跌1.27%。恒生AH股溢价指数下跌0.98%,收报129.71点。

## 三板做市指数三连阴

□本报记者 张怡

刚刚经历了止跌企稳的三连阳,三板做市指数就遭遇了调整三连阴。昨日,三板做市指数在连跌两日的基础上再度下跌了1.59%,收于1940.24点。同时市场活跃度也再度下降,昨日新三板中共有430只个股发生交易,合计成交额仅为6.89亿元,延续此前的节节回落态势。

昨日仍是仅有九鼎投资一只股成交额超过了亿元,达到了1.84亿元,遥遥领先;此外,中海阳、新达通、圣泉集团、纳晶科技、绿岸网络和先临三维的成交额也均超过了千万元,数目较以往大幅缩减。而且,上述这些活跃个股中仅有新达通实现1.4%的微涨,其他个股均出现不同程度的下跌,跌幅分布于1.7%—6%之间。

昨日新三板个股仍是涨少跌多,共有150只个股实现上涨,246只个股下跌,其中,涨幅最大的是爱科赛、环宇建工和易科势腾,涨幅分别高达9900.00%、5885.71%和1248.15%,同时还有意欧斯、赛亿科技、迈奇化学和轩轾网络的涨幅超过了一倍。相反,大汉三通、紫竹桩基和众森股份的跌幅均超过了九成。

# 谨慎情绪升温 309.8亿元资金净流出

□本报记者 徐伟平

本周三大盘冲高回落,引发了资金尾盘的快速离场,尾盘净流出金额达到152.71亿元。昨日沪深两市的资金净流出规模再度扩大,达到309.82亿元。以沪深300为代表的大盘周期股依然是资金抛售的重灾区,昨日净流出金额达到160.83亿元,但前一个交易日逆市吸金的创业板昨日也出现资金大幅离场,净流出金额为17.80亿元。由此来看,以创业板为代表的小盘成长股很难走出独立性行情,并非市场的避风港,建议投资者关注食品饮料、家用电器等传统防御性品种。

### 309.82亿元资金净流出

继前一个交易日冲高回落,昨日沪深两市大盘延续跌势,沪指综指跌幅再度超过百点,达

### ■ 券商观点

#### 国泰君安 波动催生更好的买点

牛市中的波动,催生更好的买点。年初以来,A股牛市行情持续扩张;而进入二月以后,市场进一步呈现“无回调上涨”的特征。这促使监管层在近期屡次提示风险,多家券商下调两融抵押保证金折算率。此外,本周新股申购冻结资金超过2.5万亿。多种因素交织,使市场出现较大幅度的回调。我们认为,政策放松预期下的风险评价改善并未结束;结合市场调研数据,进一步判断当前调整是牛市中的波动,这种波动带来的不是行情的结束,而是更好的买点。

投资者对牛市预期并未受到影响,八成投资者认为调整后牛市继续。国泰君安策略组在5月5日收盘后,通过线上方式向机构投资者发放问卷,并回收到近千份有效问卷。通过对调研问卷的分析,投资者对牛市阶段、政策预期的判断与上一次调研时相比无显著区别,牛市预期未受单日大幅下跌影响。而针对

### ■ 异动股扫描

#### 七机构席位博弈 天龙集团跌停变涨停

受益拟13亿并购煜唐联创,天龙集团复牌后连续6个交易日一字涨停。昨日早盘该股大幅回调,一度触及跌停板,但随后快速回升,午后更是强劲拉升,尾盘封死涨停板。最终,天龙集团收报38.06元,成交8.97亿元。深交所盘后公开信息显示,天龙集团昨日前五大买入席位中,第二至五位均为机构专用席位,买入金额为2491万元至3820万元,第一大买入席位为中信证券北京总部证券营业部,买入6759万元;而在前五大大卖出席位中,第一、四、五位为机构专用席位,卖出金额为1905万元至3563万元。共有七家机构围绕该股进行激烈博弈。

天龙集团4月27日披露重大资产重组预案,拟以13亿元的对价收购煜唐联创100%股权。煜唐联创主营互联网营销,属于互联网广告业行业中的搜索引擎广告领域,是百度认证五星级代理商第一名。

天龙集团此次跨界并购受到市场热烈追捧。市场人士认为,公司此次并购将快速构建面向未来

回调对市场节奏的影响,79%的投资者认为若市场出现15%左右的回调,将会形成新的买点,牛市继续。

依然维持目标点位上调:上证综指和创业板指数分别到4600点和3000点。接下来降息及相关调控政策预期会进一步强化市场新平衡特征。新平衡格局下,行业配置推荐三个方向:其一,风险评价迅速改善、与经济改善相关度高、且β较高的行业受益明显的行业;其二,同属于高β且低配置行业酝酿“逆袭”机会;其三,工业互联网依然是成长的大方向。

#### 东北证券 亢龙有悔之时 防守反击之际

4月份市场指数再度飙涨,但是转入5月即遭遇了指数的大幅调整;展望5月份,A股市场正处于牛市亢奋之后的“亢龙有悔”阶段,操作上适宜防守反击。

目前股市正向慢牛转变,这种转变必然伴随着市场阶段性的震荡调整。恰如2季度策略报告“亢奋牛市、亢龙有悔”所言,指数与业绩、估

值的过度背离;政策面的微调、舆情的变化,强化了市场的调整压力。目前指数正处于“亢龙有悔”阶段,参照牛市调整规律,预计本轮调整幅度可能在10%以上;如果杠杆资金离场发生踩踏,调整幅度可能更大,即在10%—20%,这一点尤需注意。

基于“亢龙有悔”阶段股市往往会出現快速急跌、且杠杆资金踩踏风险是更大的隐忧。因此,操作上适宜防守反击,即先防守、后反击;但整体上倾向于不宜再急进、适宜审慎。反击的时机,其一、可在指数回撤超过10%后做试探性回补;另一种时机,可在券商融资余额出現持续回落达2—3周后介入,彼时回补可更积极些。未来防守反击的重点,其一在前期跌幅巨大的技术性超跌的板块如一带一路、国企改革等;其二,可转向业绩驱动板块,如医药食品家电房地产金融等板块。

#### 兴业证券 晴转“强对流”天气

牛市有调整才能更长远,5月份行情出现

分析人士指出,创业板内部短期分化特征显著,建议投资者保持谨慎,不要盲目追涨,短期规避神州泰岳。(徐伟平)

### 永太科技逆市三涨停

本周大盘连续三个交易日下挫,累计下跌达到36825点。不过个股却依然不乏亮点,永太科技在此期间连续三个交易日涨停,赚了市场的眼球。

永太科技早盘跳空高开后,震荡上行,伴随着成交额的放大,10点20分左右封死涨停板至收盘,尾盘收收于22.18元,刷新历史新高。值得注意的是,永太科技已经连续三个交易日放量涨停。

永太科技5月6日晚间公告,公司拟以自有资金1.9亿元收购戴航星、宋永平持有的上海浓辉化工有限公司100%股权。上海浓辉拥有多年的农药产品销售经验,构建了覆盖全球60多个国家的销售渠道;永太科技的农药中间业务目前主要销售客户为国际农药巨头,双方在市场开拓方面具有很强的互补性。

分析人士指出,此次收购将加快永太科技在农药板块的布局及向下延伸的进展速度。不过考虑到股价快速拉升,期间并无震荡整固,建