

杀跌动能衰减 利多因素增多

二月A股有望踏上筑底之路

□本报记者 李波

就在市场跌跌不休、情绪降至冰点之际,1月最后一个交易日,A股展开强势反弹,沪综指重返2700点。上周沪股通出现大幅净买入,释放外资抄底信号。两融余额“20连降”后逼近去年9月底9000亿元低点,意味着去杠杆进入尾声。从历史数据来看,A股“红二月”概率较大。不过,业内人士表示,市场情绪的修复和信心的恢复需要时间,连续大跌后上方套牢盘压力沉重,汇率波动、经济下行、信用违约等潜在风险仍然存在,大盘反弹力度有限,行情恐难迅速反转。2月整体将是“筑底月”,期间颠簸反复恐难避免。



1月以来306只股票跌幅超40%

三维度掘金超跌股

□本报记者 徐伟平

1月以来,沪综指调整逾千点,行业板块全线调整,题材热点集体回落。目前沪深两市有7只股票月跌幅超过50%,306只股票月跌幅超过40%,1480只股票月跌幅超过30%。业内人士认为,部分个股已严重超跌,投资者或可从优业绩、低估值、新题材三个维度掘金超跌股。

仅61只股票上涨

2016年伊始,A股再次按下“调整”按钮,无论是从调整的时点,调整的幅度着实超出市场预料。沪综指从3600点附近一路下挫。深成指从12600点附近一路下挫,击穿万点关口,短短一个月调整逾3000点。中小创更是成为杀跌“重灾区”,中小板和创业板指数月跌幅超过25%,分别下跌25.27%和26.53%。

从行业板块来看,28个申万一级行业板块全线下跌。1月以来,申万银行和采掘指数跌幅相对较小,低于20%,分别为14.17%和16.66%。其余26个申万一级行业指数月跌幅超过20%,申万综合和计算机指数月跌幅超过30%,分别为30.68%和30.66%。

从题材热点来看,题材热点集体回落,135个Wind概念指数全部下挫,次新股、在线旅游和沪股通50指数月跌幅低于20%,分别为14.26%、18.71%和19.70%。传感器、网络安全、智能交通、大数据、无人机等48个题材概念月跌幅超过30%,这部分品种以新兴产业中的热点为主,前期资金轮番热炒后在1月份跌幅普遍较大。

从个股来看,1月以来沪深股市仅有61只股票上涨,8只股票涨幅超过100%,这8只股票毫无例外的是次新股,其余涨幅居前股票也多为发布利好的复牌股。在下跌的2585只股票中,四川金顶、梅安森、沙钢股份、西部资源、新开源、渤海股份和新中基的跌幅居前,超过50%,分别为58.32%、52.53%、52.19%、51.50%、51.24%、50.95%和50.20%。306只股票的月跌幅超过40%,1480只股票月跌幅超过30%。

三维度选超跌股

业内人士认为,市场经历了这波大幅调整后,指数继续大幅下探的动能也有所衰竭,承接力量也开始逐步涌现。超预期的大幅调整使得市场中超跌股数量激增,市场企稳后,此类品种也有望成为反弹主力军。在布局方向上,建议投资者可从三个维度筛选超跌股。

首先,在市场连续大幅下挫后,投资者情绪被显著挫伤,风险偏好快速下降,稍有风吹草动,往往会引发超预期调整。这使得个股成为投资者关注的重点,考虑到年报业绩预告窗口开启,能拿出靓丽成绩单的股票才能赢得投资者青睐,否则即使股价超跌也难以提起投资者的参与兴趣。

其次,在跌幅超过40%的股票中,中小板和创业板占据大多数,但即便经历了大调整,创业板整体市盈率仍然高于70倍。“中小创”整体的高估值特征依然明显,外围风险资产大幅下挫,市场风险偏好显著降低,这使得高估值去估值压力依然较大。投资者在筛选时应尽量规避高估值品种,选择低估值或估值处在相对合理区间的个股。

最后,回顾2015年10月和11月的两波反弹,一个重要特征便是主题轮动,尤其是以政策主题为主。以新能源汽车、核能核电为代表的主题“火热”表现均与政策面的推动或政策预期相关,随后的量子通信、VR等题材也受益于事件驱动。2月份市场如果能震荡企稳,事件性热点的机会依然丰富,建议投资者紧跟事件性题材,捕捉新题材。

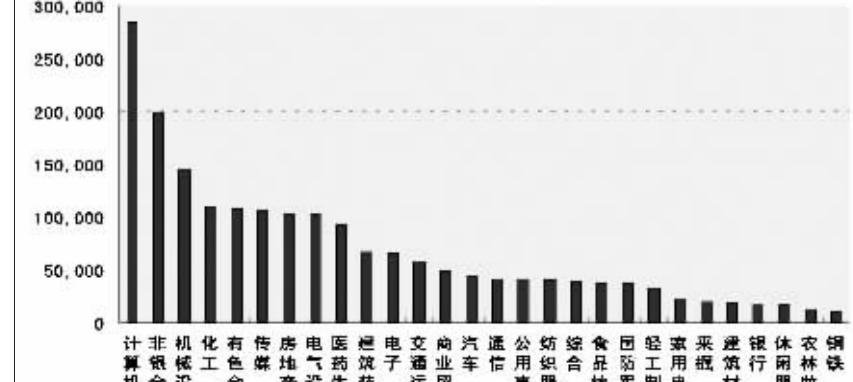
1月以来部分跌幅较大的个股

证券代码	证券简称	月涨跌幅(%)	月成交额(亿元)	市盈率PE(TTM)	所属行业
600678.SH	四川金顶	-58.32	94.20	-173.66	建筑材料
300275.SZ	梅安森	-52.53	24.49	-54.72	机械设备
002075.SZ	沙钢股份	-52.19	1.51	-276.39	钢铁
600139.SH	西部资源	-51.50	43.36	325.66	有色金属
300109.SZ	新开源	-51.24	43.88	187.77	化工
000605.SZ	渤海股份	-50.95	29.90	65.98	公用事业
000972.SZ	新中基	-50.20	23.36	-1,351.33	农林牧渔
300264.SZ	佳创视讯	-49.67	66.04	230.49	计算机
300405.SZ	科隆精化	-49.67	13.18	-302.97	化工
300400.SZ	劲拓股份	-49.60	29.03	84.87	机械设备
600667.SH	太极实业	-49.33	62.05	622.48	电子
603003.SH	龙宇燃油	-49.25	21.50	-49.83	化工
300051.SZ	三五互联	-49.13	58.69	-2,725.22	计算机
300257.SZ	开山股份	-49.11	42.34	62.23	机械设备
000710.SZ	天兴仪表	-49.07	20.75	497.66	汽车

两融余额“20连降”(亿元)



1月29日申万一级行业资金流向(万元)



数据来源:Wind 制表:李波 徐伟平

两融余额料“21连降”

□本报记者 张怡

自2015年12月31日起,两融余额就步入连续下降通道,21个交易日中有20个交易日连续下降。至截稿时上周五的两融数据尚未发布完全,不过,从沪市单方面额度来看,在上周五的报复性反弹中,两融余额大概率延续“21连降”态势。截至1月28日,两融余额从去年年底的11743亿元降至9154亿元附近,萎缩将近2600亿元,距离去年下半年最低点仅一步之遥,这或意味着阶段底逐步接近。

融资买入降至低点

Wind数据显示,1月28日两融余额收于9154.66亿元,环比上一日再度下降163.63亿元,这已经是两融余额连续第20个交易日环比下降。

尽管上周五的数据尚未发布,但从沪市29日的数据来看,两融余额为5345.69亿元,较上周四的5389.40亿元进一步回落,可见融资客大概率趁反弹降杠杆,并未急于加仓介入。如果按照以往惯例,深市的两融情况基本与沪市走势相似而不是相悖,预计尚未发布的深市也将延续小幅回落态势,由此两融余额将维系“21连降”格局。

明细数据显示,1月28日的融资买入额降至阶段低点,显示出市场情绪落至“冰点”。当日的融资买入额为294.30亿元,仅次于1月7日的166.38亿元,位居去年下半年以来次低位。

整体来看,1月以来28个申万一级行业均出现不同程度融资净偿还,其中,休闲服务行业两融标的股的数目最少,因而净偿还额也最低,为4.50亿元,其余行业的净偿还额均超过27亿元。休闲服务和建筑材料行业1月累计净偿还额较低,均未超过30亿元。非银金融、计算机和医药生物行业净偿还额较高,分别为286.47亿元、176.77亿元和171.36亿元。

个股来看,1月以来仅有16只个股获得融资净买入,多达875只个股遭遇不同程度的融资净偿还。其中,中信证券、中国平安和中国重工在1月的融资净偿还额最高,分别为36.88亿元、25.15亿元和24.13亿元;海通证券、太平洋、同方股份和京东东方A等在内的19只个股净偿还额超过10亿元。

融资下降空间有限

上周四的两融余额已经是去年下半年以来次低点,最低点是2015年9月30日,当时的两融余额为9067.09亿元,而后上证综指一改往日震荡整理格局,在国庆节后迎来一波反弹行情。上周五两融余额如果继续下降,那么距离阶段低点越来越近。

上周五证监会表示,融资融券各项风险控制指标处于安全状况。一是客户整体维持担保比例为225.5%,仍远高于150%的预警线,其中维持担保比例高于200%的客户负债4169亿元,占比仍接近一半,低于130%的客户负债144.6亿元,仅占1.55%,只占今年以来A股日均交易额的2.7%。二是客户日均平仓金额为4946万元,较去年日均水平下降47%,平仓金额超过1亿元的有4个交易日,占当日A股普通交易额比重为万分之四。三是客户融资余额主要分布在市盈率相对较低的标的股票。据统计,按动态市盈率计算,市盈率在50倍以下的股票融资余额为5443亿元,占标的股票融资余额的62.7%,较去年底上升12个百分点,稳健性有所增强。

1月份,尽管两融余额连续回落,但其中仍有16只个股累计获得融资净买入。其中,金地集团的融资净买入额最高,为24.08亿元,遥遥领先;飞乐音响、三峡水利、民生银行和万达信息的累计净买入额也均超过1亿元。28日金地集团、民生银行的净买入额分别为2.75亿元和1.06亿元。分析人士指出,短线震荡反弹中,投资者可以适当关注融资客加仓的品种,特别是其中弹性较大的个股。

悲观情绪宣泄 杀跌动能减弱

今年1月以来市场持续下挫,上周前四个交易日更是加速回调,沪综指本轮调整最大跌幅超过千点,技术面严重超跌,恐慌情绪持续宣泄。不过,物极必反,没有只跌不涨的市场。在系统性风险大举释放的同时,超跌反弹和技术修复动能也在逐步酝酿,并于上周五爆发,市场情绪在降至冰点后伴随反弹显著回暖,大跌后人心思涨驱动题材蓝筹全面反攻。至此,沪综指上周从2900点速降至2600点后,于上周五强势收复2700点。

在上周并未出现实质性利空的背景下,市场持续大幅杀跌主要缘于极端情绪和两融去杠杆提速的冲击。目前来看,这两大因素恶化空间开始收敛,甚至出现边际改善。对于市场情绪而言,上周的非理性大跌意味着悲观情绪宣泄达到极致,否极泰来的概率开始提升。沪股通上周三和上周五分别大举净买入44.85亿元和16.94亿元,海外资金抄

底信号显现。上周五A股整体资金流向转为净流入,资金回流折射情绪阶段性回暖。而对于两融市场,上周两融余额下降明显,反映融资盘加速离场,形成去杠杆和下跌的负反馈。不过,在“20连降”之后,截至1月28日,两融余额已经降至9154.66亿元附近。尽管整体风险偏好低企的背景下,不排除两融继续出清,跌破前低;但从空间来看,两融去杠杆显然步入尾声。在此背景下,市场杀跌动能有望减弱,估值回归、政策红利、技术超跌、业绩超预期、增持回购等积极因素有望逐步强化。

业内人士表示,需要指出的是,上周五虽然市场大幅反弹,但两市成交额依然处于低位,环比放量并不十分显著,反映增量资金跟进意愿并不强烈。这既缘于持续下跌后做多信心缺失,也与春节临近大资金无心做多有关。短期市场有望展开超跌反弹和技术性修复,但整体弱势格局难以反转。

红二月概率大 筑底路不平坦

展望2月市场,从历史数据来看,反弹概率较大,但受制技术面、情绪面和宏观面压力,筑底反弹仍将在波动中前行。

今年1月,沪综指累计下跌22.65%,创2008年11月以来最大月度跌幅。从超跌反弹角度来看,“黑一月”后2月份市场反弹的概率将明显提升。此外,历史数据显示,A股市场2月表现相对坚挺。自2000年以来,上证综指仅在2013年和2008年2月份小幅下跌,其余年份均实现上涨,“红二月”概率高达80%,位居所有月份之首。2月份往往时值春节,基于政策红利、年报行情、红包预期、流动性宽松以及“春季行情”预期下的风险偏好季节性上升,行情往往表现不差。与此同时,导致今年1月份市场大跌的人民币汇率波动、外围市场下挫、大股东减持预期、注册制推进等因素,均不同程度地出现阶段性减弱,这有助于市场寒潮逐步过境和修复性行情展开。

当然,反弹概率仅基于历史经验。在A股市场环境

错综复杂、不断创阶段新低的背景下,对于2月市场运行仍应保留一份清醒。业内人士表示,从宏观环境来看,经济下行、产能出清等宏观压力依然存在,美联储加息、人民币汇率波动等潜在风险虎视眈眈,银行票据风险等突发事件极易冲击市场脆弱心态,使做多信心和反弹动能面临较多不确定因素。从技术面来看,市场上方套牢盘压力巨大,前期阶段底部2850点被击穿后成为强压力位,同时还面临短线抄底获利回吐风险,因此若无增量资金驰援,则难以突破上行阻力。从情绪层面看,历次股灾情绪的修复都是一个漫长的过程,只有赚钱效应持续升温或利好因素不断催化,才能恢复做多信心。因此,尽管2月市场杀跌动能有望衰竭,但筑底过程中的剧烈波动仍难避免。

持续大跌后,趋势逆转和情绪回暖并非一夕之功,技术形态破位后的修复将更趋复杂和漫长,投资者情绪和心态将不断摇摆反复,这使得2月筑底之路颠簸反复。

机构观点谨慎 尾部风险仍存

从机构最新观点来看,A股急跌后步入筑底反弹时间窗,但风险仍存,建议投资者控制仓位,更加关注具备业绩、改革等确定性支撑的品种。

海通证券指出,对于当前市场,无论从年度跌幅还是月度跌幅均已是历史次高,短期急跌后无需太过悲观,市场需要时间磨底。在磨底过程中,市场波动中仍存在交易性机会。未来市场能否夯实底部,关键在于汇率和经济能不能企稳,这两个因素都需要持续观察和确认。现阶段来看,在政策信号和市场预期相对紊乱情况下,未来要到3月份才能看得清方向。

兴业证券研报认为,未来数周仍处春季反弹时间窗口,春节前有望上冲;但震荡向上的空间和时间相对有限,攻防转换的波折多。交易性投资者可博弈春节到两会的窗口期,非交易型投资者慎入。操作策略立足防守反击,在市场恐慌宣泄之后再布局,多在人少的地方淘金,精选风险收益匹配度高的机会。具体关注四类机会:一是周期股反弹+国企改革+新投资,二是现代服务业,三是新股、次新股等相关部门机会,四是格外小心地博弈“科技股”深跌反弹。

联讯证券策略报告指出,短期来看,市场对汇率市场

的担忧在大幅降低,A股继续恐慌性抛售的可能性不大,但信心仍然脆弱。中期来看,非美国家宽松政策预期格局不变,但股市等风险资产的波动性将加强。资金面上,目前行情未企稳,公募基金和两融增量资金料谨慎,险资或为短线增资来源但规模有限。投资策略方面,建议深挖改革,布局绩优。2月适逢年报披露期,短期把握高送转题材。3月全国两会料落实产能清理等政策细节,国企改革将迎来重组高峰期。另外,市场在经过年初的大幅下挫后,大数据和大消费板块可逢低配置,重点关注虚拟现实、无人机、智能汽车、服务机器人、血液制品等题材。

中原证券认为,年初的大跌已经释放了一部分风险,但国内经济数据低迷、全球股市熊态初显,不利于A股上涨。中线来看,市场离底部或不远,但离大级别反弹可能还较远,市场的尾部风险依然存在。短期来看,2月中下旬存在超跌反抽的可能。根据投资者仓位和风格的不同,可选择参与超跌反弹和反弹减仓的策略。配置上,中线布局建议食品饮料和餐饮旅游等消费板块;从2月超跌反弹的角度看,建议布局弹性较高的创业板和供给侧改革相关板块。