

■ 热点直击

低价股 价廉还需物美

□本报记者 王威

“最近仓位里的低价股表现明显比中高价股好，连连涨停的不在少数，低价股的‘春天’又来了！”股民老黄感叹道。

确实，从刚刚上市的白银有色，到天山股份、酒钢宏兴、青松建化、凌钢股份等众多“明星股”频频“亮相”，有细心的投资者发现这些股票无一不身贴“低价股”的标签。而低价股的身影频频出现在涨停板，让不少奉行“淘低价”策略的投资者欢欣鼓舞。

历史上看，低价股的数量与市场整体状态与所处时期存在着千丝万缕的联系，因而被视为市场的“水位线”，A股也存在着“牛市消灭低价股，熊市消灭高价股”的说法。但是截至上周五，A股3元以下股票数量降至10只，甚至低于了2016年11月29日上证综指3300点阶段顶部时13只的数量。“水”还没“涨”，“船”却先“高”的表征究竟意味着什么？

此外，虽然低价股的策略在A股由来已久，但分析人士提醒投资者，低价股“乌鸦变凤凰”的前提往往是“物美”，否则单纯跟风炒作容易“变股东”，但这并不意味着教条的唯价值论，投资者重在寻找潜在的增长可能性。

低价股悄然减少

2017年以来，万众期待的“春季行情”似乎并未爽约，周期股更是出现了轰轰烈烈的强势上涨过程，上证综指先后经历了连续下跌、单针探底再到企稳回升的过程，新年以来上涨了3.17%。但去年的“痼疾”似乎也带入了本波上攻过程中。一方面，深证成指同期仅上涨0.20%，创业板指更是下跌了4.04%，沪强深弱的分化格局依然显著；另一方面，不少投资者感叹“赚指数不赚钱”的状况也并未好转，今年以来A股中跑赢上证综指同期3.17%涨幅的股票只有883只，占比不足三成，而且其中涨幅居前的股票大多集中在次新股当中，参与难

度极大。

不过近期却有部分散户向中国证券报记者反映：“开始赚钱了！”而这恰恰与近期消灭低价股的行动悄然启动有关。

随着白银有色以两市最低1.78元/股成功上市，消失在公众视野已久的低价股们又重新杀回了视野当中。也正是由此，近期不少低价股俨然成为了备受关注的A股“新星”，其中不少投资者更是将其看成了造牛的“胜地”。典型代表包括天山股份、青松建化、方大特钢在行情启动之初股价都在6元（不复权，下同）左右及以下，而唐山港、柳钢股份、大唐发电、徐工机械、内蒙华电的行业影响，股价回落造成低价股数量上升。于是有了“牛市消灭低价股，熊市消灭高价股”的说法。

从历史数据来看也确实如此，以2014年5月21日至2015年6月12日，上证综指从1991点上涨到5178点的上轮牛市为例。2014年5月21日当日收盘，沪深两市3元以内的股票数量共有92只，2元以内的股票共有14只，但到了2015年6月12日收盘时，这两组数据分别变成了2只和1只，低价股基本消灭殆尽。但随后股指转入漫漫“熊”途，到了2016年1月27日，上证综指触底2638点，当日收盘后3元以内的股票增加到了19只。

而2008年10月28日到2009年8月4日，上证综指从1664点到3478点的牛市行情中，3元以内股票数量从358只下降到6只，2元以内股票从41只减少到了4只；2005年6月3日上证综指从998点，上涨到2007年10月16日的6124点的同时，3元以内股票数量及2元以内股票数量也分别从333只及64只减少到了13只和8只。

由此可见，低价股的数量与市场走势及所处状态密不可分。但近期低价股的频繁异动，3元以下股票数量的快速减少，甚至低于了2016年11月29日上证综指3300点阶段顶部时13只的数量。这种“水”还没“涨”，“船”却先“高”的市场特征却也令近期低价股减少而迎来“小牛市”的乐观观点也多少打了一些折扣。

了2成。

水未涨 船先高

那么，低价股的逐渐减少究竟意味着什么呢？

俗话说“水涨船高”，对于A股低价股来说亦是如此。在整体市场起起落落运行之间，低价股正是市场的“水位线”：整体市场上涨的同时，个股股价也随之走高，低价股的数量也会不断减少，而整体市场不断下跌的时候，个股也难以摆脱整体市场影响，股价回落造成低价股数量上升。于是有了“牛市消灭低价股，熊市消灭高价股”的说法。

从历史数据来看也确实如此，以2014年5月21日至2015年6月12日，上证综指从1991点上涨到5178点的上轮牛市为例。2014年5月21日当日收盘，沪深两市3元以内的股票数量共有92只，2元以内的股票共有14只，但到了2015年6月12日收盘时，这两组数据分别变成了2只和1只，低价股基本消灭殆尽。但随后股指转入漫漫“熊”途，到了2016年1月27日，上证综指触底2638点，当日收盘后3元以内的股票增加到了19只。

而2008年10月28日到2009年8月4日，上证综指从1664点到3478点的牛市行情中，3元以内股票数量从358只下降到6只，2元以内股票从41只减少到了4只；2005年6月3日上证综指从998点，上涨到2007年10月16日的6124点的同时，3元以内股票数量及2元以内股票数量也分别从333只及64只减少到了13只和8只。

由此可见，低价股的数量与市场走势及所处状态密不可分。但近期低价股的频繁异动，3元以下股票数量的快速减少，甚至低于了2016年11月29日上证综指3300点阶段顶部时13只的数量。这种“水”还没“涨”，“船”却先“高”的市场特征却也令近期低价股减少而迎来“小牛市”的乐观观点也多打了一些折扣。

“淘宝”还需看本事

作为A股的经典策略之一，投资者参与低价股的“淘宝”活动却也需要一定的“本事”。

A股中“乌鸦变凤凰”的故事并不缺乏，有市场人士就表示，低价股由于本身股价的下跌空间较小，安全边际也相对较高，部分股票更是容易在产业政策加持或业绩大幅改善后出现“一飞冲天”的走势。

一方面，如果投资者抱有“便宜没好货”的成见，过于教条的执行“唯价值论”操作将错过很多的赚钱机会。因为一只股票未来的上涨空间与上市公司所处行业景气度、公司的经营业绩以及未来发展前景等多方面因素共同决定。而短期业绩未见起色并不代表后期不会突然爆发，就像青少年时期先长个的未必最后长得最高一样，而这部分股票往往经历从低价股到高价股的长期成长过程。例如天兴仪表、广晟有色、大晟文化、九鼎投资和浪莎股份在2005年6月股价纷纷在2.06元至2.55元之间，但截至上周五收盘，这几只股票的股价分别收报40.74元、47.88元、78.31元、42.10元和47.01元。

但另一方面，如果仅仅以“低价”为选股标准，或者在看到其他人买入低价股后大幅上涨甚至翻番后跟风追买也就难免“翻船”，而且缺乏“物美”这一前提的低价股往往容易在短时间内快速上涨变身“伪高价”股，一旦“击鼓传花”的游戏结束就会落得“一地鸡毛”，部分追高的投资者更是身陷“变股东”的尴尬境地。

对于低价股的选股标准，分析人士建议投资者还是应该结合产业前景、业绩增长潜力等多方面因素共同甄选。如近期走强的低价股“明星”当中，凌钢股份、新钢股份、钢管股份等钢铁股在去产能、供给侧改革的大背景下未来增长潜力被市场看好，类似的还有有色金属、煤炭、农业等行业板块。此外，如天山股份、青松建化等低价股被市场看好则是基于存在长期政策利好驱动，因而具备较强的长期增长潜力。

“小阳春”行情进入下半场

□本报记者 张怡

上周上证综指微涨0.17%，其中周五单日下跌0.85%，创近两个月来最大单日跌幅，市场不禁担心春季躁动行情还能继续多久？对此，券商认为，春节之后的小阳春行情仍未结束，但是已经进入波动加大的下半场，部分板块需要规避、部分板块则仍可安心待涨，结构性行情将更为明显。

“红包”行情仍在

上周A股两市冲高回落。周初沪深市场在权重股轮番走强的带动下进一步上行，两市指数连续创出本轮反弹新高，但周三后伴随上行压力的增大两市上行节奏明显放缓，周五的调整更是使得沪深指数回吐本周大部分涨幅。沪指单周上涨0.17%，深证成指上涨0.11%。

对此，海通证券指出，单边下跌的熊市已结束，市场步入震荡格局，类似于2013年。南方A50为代表的ETF份额回升、沪港通、深港通北上净流入资金增加表明海外资金

对于A股兴趣恢复中，再融资新规利于资金面供求平衡，在房地产限购限贷政策下配资资金没有去处，综合看股市资金仍能维持较好的供需平衡。前期利空因素逐步被消化，海内外积极因素增多，国内将迎来政策密集期，海外美股和港股走势强劲提振风险偏好，目前无需担忧，春季行情还在路上，4月决断时刻未到。中期看震荡市行情仍将延续，后续建议跟踪年报业绩及改革进程落地情况。

国金证券指出，A股市场在上周五冲关前期指数（3238点）高点后，由于成交量并未有效放大，无功而返，使得不少机构又重回分歧的路径。当前，预计“小阳春”行情依旧具备，无论是宏观环境还是政策环境整体偏暖，由此市场反弹的趋势并未发生变化。后市，诸多因素将有利于提升风险偏好：一是，近期美元弱势，人民币的升值，热钱流出压力大幅缓解；二是，利率工具

国金证券建议配置的重心放在：“供给端收缩”、“需求端财政定向发力”以及“中游传递到下游消费品（通胀预期）”这三条主线。 “供给端收缩”产业链涉及“钢铁、煤炭、化工、建材、造纸、环保”等；需求端财政定向发力主要涉及到“基建，特别是铁路投资”等；“通胀领域”主要涉及到“食品饮料、家电”等。

主题方面，建议重点关注三类主题，“一带一路”（国家大战略）、国企改革（中央与地方，涉及军工等）、PPP等。

再融资新规利好股市

□本报记者 张怡

2月17日，

市场传闻已久的“再融资收紧方案”终于浮出水面。证监会当天发布了《发行监管问答—关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》。对此，券商普遍认为，再融资新规利好股市资金供求，有助于市场去伪存真，有利资本市场健康发展。

后市，

A股

热点

大概率

仍然

以

周期性

板块

和

政策类

主题

为

热点

主线

分析

人士

指出

周期性

行业的

产出

缺口

随着

去产能

和

补库存

的推进

而

部分

行业

甚至

由

负

转

正

，

这

会

对

未来

两

个

季

度

的

盈利

提供

保

证

，

而

这

会

对

后

市

的

盈利

提供

保

证

，

而

这

会

对

后

市

的

盈利

提供

保

证

，

而

这

会

对

后

市

的

盈利

提供

保

证

，

而

这

会

对

后

市

的

盈利

提供

保

证

，

而

这

会

对

后

市

的

盈利

提供

保

证

，

而

这

会

对

后