次新股巨震 短线防御为主

□本报记者 王朱莹

连日来，超讯通信、秀强股份、皖新传媒、健盛集团、朗源股份等多只股票盘中闪崩，其背后是“温州帮”资金出逃引发相关股票巨震。4月17日，次新股板块大幅下挫，九成个股下跌，跌停者众。分析人士指出，打击游资恶炒次新股，短期会给市场带来一定的震荡，造成大盘指数一定的下跌，但对市场的中长期健康发展有利，有利于市场树立价值投资的理念。不过短线投资者还应以防御为主。

次新股巨震

4月17日，次新股板块遭遇重挫。Wind次新股指数下跌6.16%，领跌所有概念板块。129只正常交易的次新股有120只下跌，占比93%。其中，白银有色、美力科技、海峡环保、汇金通等28只成分股跌停。

“温州帮”资金撤离，被认为是次新股板块崩塌的主要原因之一。以白银有色为例，4月17日盘后交易公开信息显示，卖出前五席位便有中信证券青岛香港中路营业部席位，位居卖出第三大席位，卖出金额为970.50万元。

“次新股板块巨震，说明深陷其中的浙江等地的游资正在加速望风而逃。这主要是监管层对市场的乱象加大了打击力度，特别是周末点名将要打击恶炒次新股的投机行为。”新时代证券研发中心研究总监刘光桓指出。

日前针对炒作次新股和快进快出手法等恶性操纵市场行为，证监会部署了2017年专项执法行动第二批案件。此外，上交所曝光首个次新股操控“黑手”：操纵清源股份的陈某，并指出此类交易账户地域特征明显。

“其实所谓‘温州帮’，只是一个简称，资金未必完全来自于温州人，但因为参与的营业部席位主要在温州，所以统称‘温州帮’，代表特征是短线投机客利用资金优势快进快出。”申万宏源证券研究所市场研究联席总监钱启敏表示。

资金出逃汹涌

事实上，数日前市场便有多只股票闪崩，当时就被指与“温州帮”出逃关系密切。

4月7日，超讯通信原本跌幅在2.5%附近，午后突然放量跳水，未几便封住跌停。4月11日，秀强股份、皖新传媒、健盛集团、朗源股份等多股盘中跳水并直奔跌停。

4月13日，闪崩还在继续，邦讯技术、神开股份、印纪传媒、漫步者等股票盘中出现巨单将股价砸至跌停。4月14日，金发拉比、利君股份、鑫茂科技、宝光股份等盘中跳水，好利来盘中跳水几近跌停后V型反弹至小幅收跌。

上述个股多为中小市值的次新股，其中股本在10亿股以下的居多，市值方面仅印纪传媒、皖新传媒、利君股份3只个股在百亿元以上，其余个股的市值均在百亿元以下。交易公开信息显示，中信证券杭州四季路营业部、信达证券杭州莫干山营业部等均在上述股票中多次出现。

据业内人士统计，在前期“温州帮”已经大量卖出的个股中，资金出逃仍然汹涌。印纪传媒、嘉澳环保、超讯通信、漫步者等自上周五以来已经连续跌停。其他跌停或跌幅较大的个股还包括汇金通、神开股份、新宏泽、金发拉比、秀强股份等。而在“温州帮”还未大量卖出的个股中，分化较为明显。红墙股份、亚振家居、东方中科跌停。华锋股份和朗源股份跌逾9%。

“温州帮”成批使用地域特征明显的账户，利用短期资金优势，通过盘中拉抬、封涨停、对倒等多种欺诈手法，在短时间内轮番炒作多只股票，“团伙化”特征明显，并有向其他地区扩散的趋势。

事实上，近期在市场上，尤其是在次新股板块上呼风唤雨的，除了“温州帮”之外，还有“山东帮”。

“山东帮”曾参与炒作的股票包括次新股如可立克、鹭燕医药、白云电器等，以及7个交易日大涨74.78%的牛股顺丰控股。

“‘温州帮’是A股市场上最活跃的游资之一，但随着泽熙投资的覆灭，‘温州帮’遭到重创，一些‘温州帮’游资开始分散到其它地方，形成新的帮派，最著名的就是‘山东帮’，与‘温州帮’一南一北遥相呼应。”刘光桓说。

短线需谨慎

“‘温州帮’撤离的原因，一方面是随着监管不断加强，全面监管、依法监管、从严监管逐渐落到实处，对‘温州帮’等短线及超短线投机资金造成较大压力，先行撤离观望，躲避风头。另一方面，跟市场热点难以挖掘一定程度也有关，热点挖掘出来后难有响应，跟风盘不够，到最后自拉自唱，操作难度在加大。”钱启敏说。

钱启敏表示，“温州帮”出逃对大盘指数没有太大影响，因这些资金介入的股票都不是权重股，因为权重股他们也拉不动。不过可能会对市场人气有些影响，毕竟个股活跃度下降会降低热点活跃度，而没有股票可以介入的情况下，资金短期内就会更谨慎。

刘光桓认为，加大打击游资恶炒次新股力度，对市场的中长期健康发展有利，有利于市场树立价值投资的理念，防止市场的风险进一步加剧。

“从市场发展来看，次新股炒作，或者‘温州帮’对其他个股炒作，都使得股价上涨脱离了基本面支持，短期存在较大风险。而且借助资金优势，吸引不明就里的投资者入场接盘，自己却金蝉脱壳，进而造成股价大起大落，引发市场动荡，并非成熟市场的表现。市场需要的是真正稳定的长期资金。”钱启敏说。

对于大盘后续走势看法，钱启敏认为，后续市场应以防御为主，大盘几次上攻都没有成功，现在更是开始考验3200点支撑。不过虽然每次大盘向上突破难度都较大，向下目前还是有些支撑的，预计整体维持箱体震荡。

刘光桓则表示，这一波从3044点起步的春季反弹到3295点基本上已宣告结束，大盘中期调整的压力较大，后市步入整体调整波段。不过由于短期跌幅较大，市场人气尚存，超跌反弹也会发生。

■ 金牛策略汇

兴业证券王德伦：布局政策性主题 坚守绩优龙头

此前担心的金融去杠杆触发的震荡风险开始逐步体现。4月10日起，银监会连续发布6号、46号和53号文，提出了对银行业十大类风险的具体防控要求，虽然一季末MPA考核后银行间资金面紧张暂缓，但近期金融去杠杆节奏比市场预期更快，对银行业的冲击可能更大。后续金融去杠杆的影响将继续发酵，一方面金融去杠杆必然导致流动性收紧和利率上行，进而传导至股市；另一方面，过去两年，通过委外等形式入场的理财资金构成了A股市场重要的边际增量，银行负债端降杠杆也将导致其资产端对股市的配置力量减弱甚至流出。由于银行资金对股市的配置更多集中在影响指数的权重板块，因此在金融去杠杆压力下，当前对指数仍较为看淡。证监会也重拳频出，短期内次新股、壳资源、高送转等板块或再临调整，中长期A股价值化的趋势导向则更为明朗。

板块配置上，政策性主题仍是短期市场焦点，适合作为仓位中的进攻性品种，推荐“一带一路”、国企改革、新能源汽车、雄安新区、粤港澳等地域性主题。中长期，建议将各行业中业绩稳健、估值合理、现金充裕、有“护城河”的龙头股作为长期配置方向，这些龙头股相对板块其他个股估值将趋势性提升，并将持续带来超额收益，看好银行、家电、食品饮料、汽车、医药等。

华泰证券戴康：盈利“慢牛” 买“改变”买龙头

2017年至今市场分歧不断。1月资金供求紧张担忧，2月政策利率上调担忧，3月美联储加息MPA考核担忧，4月则是银监会加强监管担忧。而过去一年贯穿始终的是对宏观经济的担忧。其实中国企业已接近偿付债务周期尾声，这是一轮主动补库存叠加产能周期的拐点，而A股核心驱动力来自于企业盈利能力的持续修复，3月金融数据和4月高频中观数据验证本轮供求关系依旧改善。一季度至今噪音主要来自利率和盈利的分歧，而4月的雄安主题无法带动A股整体风险偏好。在差别化信贷政策维持基础下，年内三四线城市房地产销售仍处于高景气阶段，对应的居民中长期按揭贷款仍能保持平稳，房地产投资全年继续超预期。盈利慢牛无论从宏观或中观观察，基础依旧稳固。

上周银监会连续发布6号、46号、53号文，剑指银行资管理财。对于股票市场来说，A股的杠杆已经大部分去化，且当前自查阶段到最后政策细则仍然需要较长时间，“脱虚入实”仍然是此次政策出发点及最终目的，关注吸储能力较差的小银行以及政策监管方向的互联网金融所受到的负面影响。

A股本轮行情要始终牢牢把握“盈利慢牛买改变买龙头”。在监管收紧（含IPO加速，抑制炒作，外延受限）的趋势下，只有内生性增长改善的股票能享受慢牛，这些股票集中在周期股，部分可选消费股以及估值不贵的局部真成长股。

国金证券李立峰：“小阳春”依旧 金三银四

过去的一周，沪指一度放量收创今年新高，但随着地缘政治局势继续紧张、海外市场普跌、监管预期加强等因素影响，A股在下半周略所回调。从资金对雄安新区、粤港澳大湾区、内蒙古70周年庆等主题的追逐来看，当前投资者对A股风险偏好并不低。

若将时间拉长，A股市场中长期趋势由宏观环境、企业盈利、监管思路来共同决定。在美元高位震荡，人民币贬值压力减轻，热钱流出压力大幅缓解；经济景气度高点已现，但经济亦不存在失速的风险；企业盈利，特别是周期板块盈利向好；地产实物配置需求下降；四月为“美国不加息”的时间窗口期；监管思路清晰，以保护中小投资者利益为主，净化市场环境等背景。站在当前时点，“小阳春”行情依旧具备，维持“金三银四”偏乐观观点，3300点从头越依旧可期。

行业配置上，主要围绕区域规划、消费升级、产业政策这三条思路来配，分别对应港口、环保、钢铁、工程机械、电网设备、白酒、家电、汽车电子、锂、三元材料、半导体等。主题方面，建议重点关注雄安新区（国家大战略）、“一带一路”（国家战略，建筑受益）、央企混改（民航、军工）、PPP、新疆基建、新能源汽车产业链等。

国泰君安李少君：把握主题投资黄金时间

高频数据显示下游整体景气较好、中游高景气延续、上游景气小幅回落，整体经济动能仍保持积极。3月CPI同比再次低于市场预期，PPI同比较2月份下滑，CPI、PPI“剪刀差”如期收窄，地产调控收紧和去产能力度不及去年，印证PPI高点已现预期。企业盈利增速或已见顶，后期房地产调控进一步收紧和货币政策维持稳健中性，而CPI和M2增速皆低于市场预期，通胀风险有限。

内外风险视角下，资本外流压力短期趋于缓解。外汇储备连续两个月上升，特朗普于4月13日首次公开确认其“低利率、弱美元”的鸽派主张，联储加息缩表，有可能不及市场预期，美元进一步走强趋势尚未发酵。央行重启逆回购，整体来看其仍将继续保持货币政策的中性。由于MPA考核的收紧，融资渠道转向表外，同时非银同业存贷款规模明显下降。4月，银监会频发7个文件加强金融监管，“防风险、去杠杆”从宏观目标加速进入微观落实阶段。

上周A股震荡下行，但雄安、粤港澳主题延续强势，主题和行业成交显示市场乐观情绪仍在。在经济景气延续，货币环境维持中性情况下，经济转型过程中周期性力量趋弱，应更多关注结构性主题机会。结构性力量驱动下，行业集中度提高，行业龙头股由于需求提振与定价权提升双重驱动，后续有望发力。行业配置逻辑上，重点关注三条主线：第一是军工，受益热点题材轮动，地区局势升温；第二是火电，煤价长协机制强化，成本压力边际改善；第三是业绩高确定性+强主题共振，建筑（“一带一路”、PPP、雄安新区），建材（“一带一路”、雄安新区）。

■ 热点透视

区域概念明显回调

□本报记者 张怡

在经历了两周连续大涨之后，本周一多只停牌核查的雄安新区概念集体复牌，不过在监管趋严、打击炒作等因素影响下，包括雄安新区、粤港澳大湾区等在内的诸多区域板块明显回调，其中更是有不少个股跌停。短线区域热点降温，使得投资情绪明显下降，题材概念大面积下跌。分析人士认为，尽管这一主题仍是今年投资焦点，但短期进入了收益兑现区域。

热点板块大面积下跌

昨日，A股市场中热点并不多，近160个Wind概念板块中，仅3个板块微涨且涨幅均未超过1%。其中，领跌的主力是次新股和区域概念，次新股板块收盘下跌6.16%，位居跌幅榜首，京津冀一体化、粤港澳大湾区、粤港澳自贸区和雄安新区板块的跌幅分别为5.2%、4.28%、3.93%和3.22%，位居跌幅榜前列。此外，广东国资改革、长江经济带均下跌超过2%，上海本地重组、新疆区域振兴板块也微跌逾0.3%。

昨日雄安新区概念板块的54只成分股中，仅15只收红，其中金隅股份、先河环保、冀东装备和嘉寓股份涨停，而包括廊坊发展、唐山港、巨力索具、华夏幸福、河北宣工、建投能源等在内的10只个股跌停。实际上，涨停个股昨日出现明显放量、高换手率情形，例如金隅股份成交额高达152亿元，换手率超过20%，先河环保成交逾51亿元，换手率超过57%。

粤港澳大湾区概念昨日表现也十分低迷，珠海港、塔牌集团、岭南控股跌停，而仅次新股广州港涨停。

分析人士指出，监管趋严是热点降温的主要原因。上交所在上周五表示，对雄安新区概念股可能存在的过度投机炒作予以重点关注。尤其在交易行为监管方面，重点监管涨停板频繁大量申报买入、卖出持股后再次以涨停价大量申报买入等严重助推炒作的异常交易行为，及时采取警示和干预措施。

目前，上交所已对130余个账户进行书面警示，并对13个投资者采取了盘中暂停交易措施。对存在严重异常交易行为的账户，交易所将根据实际情况进一步采取限制交易等更为严格的监管措施。

分析人士认为，A股生态正在发生变化，无论是打击炒壳、高送转、次新股，还是重罚险资等，本质是规范市场行为，抑制资金的炒作之风。

资金获利回吐

不难发现，昨日领跌的题材股均在前期出现了明显上涨，可谓是市场中的领涨品种。而资金获利回吐也十分凌厉。

昨日A股市场中，房地产、机械设备、建筑材料和化工等板块成为了资金出逃主区域。Wind数据显示，上述板块昨日资金净流出额分别达到50.34亿元、39.44亿元、34.48亿元和30.56亿元。其中，京汉股份、冀东水泥、华夏幸福是资金净流出额最高的个股，分别为14.77亿元、11.67亿元和11.11亿元，金隅股份、庞大集团和河钢股份等个股的净流出额度也均超过6.8亿元。

事实上，在停牌之前，雄安新区概念股已走出分化走势，上周粤港澳短暂活跃后也步入休整，这都对市场人气形成抑制。申万宏源证券指出，区域性主题进入博弈阶段，短期涨幅较大的雄安新区、“一带一路”、内蒙古和特色小镇主题等进入收益兑现期。但从全年角度来看，这些主题依然是催化剂确定且密度较高的方向，2017年仍有望反复活跃。存量博弈的格局下，前期强赚钱效应的区域性主题一定程度上分流了消费品的配置资金，喧嚣过后，兑现收益的机构投资者将可能重新回归底仓配置。中期而言，周期和成长的龙头股都会有机会。

两融余额跌破9400亿元

□本报记者 张怡

上周五市场热点消散，粤港澳大湾区概念带头下跌，雄安新区概念板块也在失去多个龙头股之后陷入调整。在这种情况下，4月14日沪深两融余额为9373.01亿元，环比上周四下降了34.62亿元，重回9400亿元下方。本周一，A股市场中区域概念的带头回落情况仍在延续，两融余额料受此影响而暂难回升。

融资客热情降温

4月首周雄安新区概念强势情形不再，热点开始切换，随着周五主要区域概念的悉数回调，资金获利回吐明显。

在这种情况下，A股市场中激进而敏感的融资客急忙收手。Wind数据显示，上周五融资余额为9325.74亿元，环比下降31.08亿元，融券余额为47.27亿元，环比下降3.55亿元。

融资买入额在上周经历了先升后降的过程，上周一融资买入额为557.11亿元，周二达到697.07亿元，周三小幅回落至638.50亿元，周四和周五分别为486.03亿元和476.61亿元。

这主要系市场热点的资金兑现以及大盘整体面临强阻力位所致。一方面，雄安新区概念进入第二周炒作后涨势减弱，粤港澳大湾区连续大涨两日后短线炒作趋于平淡，而后尽管内蒙古区域个股蠢蠢欲动，但未能抵挡住上述两大板块的回落。招商证券指出，筹码兑现异常坚决，场内仍然有资金不断挂单承托筹码，但是没有向上反击的资金。

另一方面，A股市场面临3301点的强阻力区域，上攻动力不足的情况下，更多的资金选择出逃。申万宏源证券指出，当前处于赚钱效应收缩的周期。预计下一个高性价比区域（阶段性的低点）在上证综指3200点以上就会出现。后续市场区域性主题回调，调整较为充分且基本面趋势犹在的消费品将率反弹。

避险情绪升温

上周五，非银金融、公用事业、化工和建筑装饰板块的融资净卖出额居前，分别为5.68亿元、5.02亿元、4.90亿元和4.50亿元。相对而言，钢铁、银行、房地产、建筑材料板块仍然逆势获得融资净买入，额度分别为4.44亿元、1.62亿元、1.50亿元和1.13亿。

本周一，这种态势仍在延续。沪指午后一度跌破3200点，两市逾2200只个股下跌，逾120只非ST股跌停或触及跌停价，创下今年收盘跌停数量最多的纪录。从资金面上来看，昨日沪深两市资金净流出443.59亿元，环比上周五的326亿元进一步增多，赚钱效应明显减弱，两市仅573只个股获得主力资金净流入，而有2382只遭遇净流出。

方正证券宏观策略分析师任泽平指出，过去半年多来，看空中国经济和股市的声音此起彼伏，但宏观数据却不断超预期，股市也比市场预期的强劲。客观地讲，未来新周期将面临库存调整、宏观调控等带来的短周期波动，但这并不影响更新周期已经缓缓开启的中长期趋势。虽然短期受到美联储加息、房地产调控、流动性收紧、冲关阻力点位等扰动，但中期经济基本面改善持续的时间和力度超预期，站得高才能看得远。

■ 异动股扫描

康弘药业放量涨停

昨日，受到公司产品进入医保谈判目录范围的利好刺激，康弘药业一改此前连续几个月的回调态势，小幅高开之后红盘震荡，午后涨幅提升，尾盘更是放量封住涨停板，最终收于46.75元，成交额为1.37亿元，环比明显放量。

龙虎榜数据显示，昨日买入金额前五名中，第一名、第四名和第五名均为机构专用席位，买入金额分别为2232.82万元、781.36万元和399.03万元。

消息面上，近日，人力资源社会保障部办公厅公布了《2017年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录谈判范围》，确定44个品种纳入其中。共有9家A股上市公司的品种进入了国家医保谈判目录，康弘药业的康柏西普眼部注射液位列其中。

申万宏源证券指出，进入谈判目录范围不等于最终纳入目录，后续需要跟踪最终谈判结果、谈判价格和后续销售放量情况。此次44个品种的谈判均面临较大降价压力，但最终降价幅度将基于各品种不同的特性、药物经济学及企业谈判能力。在降价的同时，最终进入国家医保目录的品种将迎来巨大的放量空间。（张怡）

金隅股份天量涨停

在连续收出六个涨停板后，金隅股份停牌自查两日，昨日复牌再度以涨停价9.08元开盘，不过很快便开板下行，随后在涨停板附近徘徊，一度不敌抛压，最低触及8.49元，不过尾盘股价直线拉升，重新封住涨停板。金隅股份昨日的成交额急剧放大，达到152.09亿元，创下历史天量，换手率为20.79%，也较停牌前明显提升。

龙虎榜数据显示，昨日卖出金额前五名的卖出金额均超过6亿元，其中前四名均为机构专用席位，卖出金额分别高达15.86亿元、12.26亿元、8.26亿元和7.15亿元。而买入金额前五名均为券商营业部席位，累计买入金额均超过1亿元，其中国泰君安证券上海分公司买入金额最高，达到4.09亿元。

分析人士指出，成交放天量、换手率大增，显示出内部资金获利回吐动力较强，虽然仍有资金承接，但是短线炒作行情接近尾声，投资者不宜追高。（张怡）

业绩预期上修难阻准油股份跌停

停牌一周后，准油股份发布业绩上修公告，此前公司预计2017年1月-3月归属于上市公司股东的净利润为-2500万元至-1900万元，现修正为，预计2017年1月-3月归属于上市公司股东的净利润盈利6800万元至7500万元。

不过这并未刺激股价上涨，昨日准油股份反而一字跌停，收于14.36元，成交额为2039万元，可见资金抛售压力仍然较重。值得注意的是，今年以来准油股份步入下跌通道，股价从20元一路下挫，跌至14元附近，昨日跌停后刷新2015年9月21日新低。

分析人士指出，业绩上修对准油股份构成利好，但资金对于其盈利持续性有所担忧，加之市场风险偏好明显回落，对于准油股份此类高估值题材股的参与热情骤降，短线准油股份的调整压力依然较大，投资者不宜盲目抄底。（徐伟平）

三机构卖出先河环保逾6亿元

停牌两个交易日的先河环保4月17日发布公告称，公司目前没有任何根据有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等。公司前期披露信息不存在需要更正、补充之处。

昨日复牌后先河环保以涨停价开盘，盘中一度打开涨停板，但随后又快速封死，收于30.12元。至此，先河环保已连续7个交易日涨停，昨日成交额更是达到了51.15亿元，刷新历史新高。此外，昨日先河环保换手率超过50%，达到57.43%。

龙虎榜数据显示，昨日买入先河环保金额前五席位均为券商营业部席位，其中国元证券上海虹桥路证券营业部席位的买入金额最大，为3.61亿元，其余营业部席位的买入金额均在2亿元之下。而昨日卖出先河环保金额前五席位中有三家机构专用席位现身，分别卖出3.01亿元、2.86亿元和8839.06万元，共计卖出逾6亿元，占到总成交额的13.06%。（徐伟平）

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。