

近800只股票率先跌破2638点 结构性反弹在即？

融资四连降背后:逾七成下跌

□本报记者 徐伟平

沪深股市近期开启调整模式,虽然指数跌幅有限,而个股却出现大范围杀跌,截至2017年4月24日,已经有778只股票(剔除2016年以来上市的新股)跌破2016年1月27日2638点的低点,新文化、易尚展示、中国长城等26只股票期间跌幅超过50%。机构人士指出,沪深股市已超过2成股票跌破2638点的前期低点,这部分品种明显超跌,但机构人士却并不建议立马抄底,而是等到企稳信号出现再做应对。

沪综指跌幅终超1%

今年初“涨价热”催化下的周期股上演“春季攻势”,沪综指先抑后扬,4月初在雄安主题的催化下一度加速上扬,逼近3300点阶段高点。不过好景不长,伴随着题材热点熄火,A股开启高位回调模式。4月14日以来,沪综指连续下挫,盘中击破60日均线、半年线等多个重要支撑关口。

2017年A股波动幅度收窄,自2016年12月12日下跌2.47%外,其后86日里沪综指日跌幅未能超过1%,2017年3月17日和3月30日的跌幅最大,均为0.96%。不过昨日沪综指开盘不久便出现快速跳水,最低下探至3164.25点,此后全天维持低位震荡,尾盘收报于3129.53点,下跌1.37%,终结了86天日跌幅不超1%的记录。

值得注意的是,虽然A股迎来普跌,但主要指数间的差异十分明显,以小盘成长股为代表的“中小创”跌幅较大,中小板指数和创业板指数分别下跌2.18%和1.58%。与之相比,权重股构成的指数则跌幅有限,上证50昨日微跌0.24%,收报于2341.93点,依然在半年线之上。沪深300指数昨日下午下跌1.02%,收报于3431.26点,跌破60日均线,但半年线附近的支撑仍然较强。

分析人士指出,主要指数间的大分化源于两个方面。一是金融去杠杆传导至股市,市场流动性骤紧,缺乏业绩支撑的小盘题材股成为资金撤离的重要区域。二是监管层加码,市场风险偏好出现收紧,高弹性股票也是率先受到波及的品种。

近800只股票率先跌破2638点

沪综指连续下挫,逐步逼近3100点关口,不过下方仍有年线支撑,距离3044.29点的前期低点也有空间,但值得注意的是,个股其实早已步入下跌通道,截至2017年4月24日已经有778只股票(剔除2016年以来上市的新股)刷先跌破2016年1月27日2638点的低点。

暴风集团在1月27日还在停牌阶段,其股价为95.83元,昨日收盘价为28.90元,跌去了66.93元,跌幅高达69.84%,它也是价差最大的股票。新文化、易尚展示、中国长城等26只股票期间跌幅超过50%,这也就是说股

2016年1月27日以来跌幅超50%的股票						
证券代码	证券简称	2016年1月27日最低价(元)	2017年4月24日收盘价(元)	二者差价	所属行业	2016年1月27日以来涨跌幅(%)
300028.SZ	金亚科技	34.51	8.00	26.51	通信	-76.82
300372.SZ	欣森电气	11.34	3.03	8.31	电气设备	-75.95
300431.SZ	暴风集团	95.83	28.90	66.93	传媒	-69.84
002018.SZ	华信国际	23.18	7.30	15.88	化工	-68.51
300336.SZ	新文化	41.82	14.09	27.73	传媒	-66.31
002751.SZ	易尚展示	88.81	33.65	55.16	轻工制造	-65.87
002667.SZ	鞍重股份	43.34	18.25	25.09	机械设备	-61.79
002612.SZ	朗姿股份	37.63	15.00	22.63	纺织服装	-60.14
000066.SZ	中国长城	21.54	9.20	12.34	计算机	-57.29
000638.SZ	万方发展	27.50	11.75	15.75	房地产	-57.27
002631.SZ	德尔未来	29.05	12.68	16.37	轻工制造	-56.35
000838.SZ	财信发展	13.65	6.63	7.02	房地产	-56.28
300162.SZ	雷曼股份	23.86	10.51	13.35	电子	-55.95
002312.SZ	三泰控股	15.23	6.82	8.41	计算机	-55.22
300329.SZ	海伦钢琴	25.02	11.90	13.12	轻工制造	-54.95
300063.SZ	天龙集团	43.30	19.59	23.71	传媒	-54.76

价相对2016年1月27日最低价又打了五折。183只股票期间跌幅超过30%,相对于2016年1月27日的最低价打了七折。由此来看,部分股票已经严重超跌。

通过梳理不难发现,这778只股票中有三大特征,一是中小创股票占比居多,这也印证了“中小创”一年多的调整大趋势。二是高市盈率品种跌幅较大。虽然股指维持区间震荡,A股的估值中枢已经逐步下移,但局部高估值的特征依然明显,这部分品种“挤泡沫”的压力依然较大。三是,新兴产业股票占比较大。今年以来,市场热点从“周期复苏”逐步过渡到“消费白马”,新兴产业板块偶有反弹,但随即再次陷入调整的泥潭中,传媒、电子、计算机为代表的新兴产业板块整体表现低迷。

反弹不可不抢？

截至2017年4月24日已经有778只股票(剔除2016年以来上市的新股)刷先跌破2016年1月27日2638点的低点,占A股整体比例超过两成,这部分品种明显超跌。但机构人士却并不建议立马抄底,而是等到企稳信号出现再做应对。

申万宏源证券研究部联席总监在接受中国证券报记者采访时表示。“市场仍然处于相对弱市,即便有结构性反弹还是一个弱市整体,真正愿意抄底的资金并不多,虽然个股出现新低,但市场环境已经出现变化,例如一些壳资源股票逐步走低,这属于正常情况。后市来看,市场还是一个弱势格局,3100点附近还有一定的支撑,连续破位的概率并不大,但仍然是一个弱市探底的过程。操作上,建议投资者降低仓位,持币观望,等待企稳信号。”

银泰证券策略分析师陈建华表示,尽管沪深指数连续调整,板块个股跌幅明显,市场自身存一定的技术性反弹需求,但结合实际情况分析,我们认为投资者并不急于抢反弹,更多的应保持耐心等待局势明朗。

当前A股市场的调整主要受两方面因素影响,一是题材炒作降温,二是金融去杠杆对资金市场的冲击。就影响性质看,前者在一定程度上抑制了市场的风险偏好,而后者则对沪深两市资金链形成扰动,从这个角度分析,两者产生的影响显然将不会过快结束。因此对后期市场我们认为仍需保持必要的谨慎心理,耐心等待局势明朗。对激进投资者在控制仓位的前提下可适当参与反弹,配置品种建议以基本面为主,关注超跌优质个股反弹机会,对题材类以及高估值个股仍建议回避。

申万宏源证券指出,市场重建信心的进程即将开启,但布局反弹仍要强调基本面趋势投资。消费品仍是最典型的基本面趋势投资,短期休整之后,中期仍是能够贡献相对收益。寻找反弹中弹性有望阶段性超过消费品的方向,建议重点关注一带一路、新能源汽车等板块。

□本报记者 王威

4月14日股指高位回调之后,两融余额也随之转入了回落趋势,至21日已跌破9300亿元。不过在17日,融资一度出现净买入,金额为17亿元,但让融资大失所望的是,破位下跌的股指随后并未止跌企稳反而是继续震荡回调,融资也随后迎来了一波四连降过程;融资“抄底”的个股逾7成出现下跌。值得注意的是,18日至21日融资余额增幅超过10%的标的股表现明显强于融资余额增幅较小的标的股,可见融资在弱市中存助涨效应。

抄底未果 融资四日连降

4月14日以来,沪深两市各主要股指纷纷进入调整模式,市场的风险偏好也随之显著回落,4月14日至4月21日融资客布局意愿不断回落,融资买入额从4月13日的486.61亿元不断回落,至4月21日只有315.87亿元,是3月10日以来的新低。

与此同时,融资偿还额却并未出现显著的趋势性回落,进而导致6个交易日内存仅有一个交易日呈现融资净买入状态。据Wind资讯数据,4月14日,沪深股市融资余额报9325.74亿元,当日伴随着股指的高位回落,融资净偿还了31.08亿元。而4月14日股指大幅跳空低开并快速回落,盘中一度跌破3200点和60日均线位置,突然的破位大跌吸引了部分融资客入场抄底,当日融资买入额小幅回落至446.26亿元,而融资偿还额大幅下降,只有429.25亿元,因此当日共有17.00亿元融资净买入。

但随后股指并未企稳反而是继续走低,融资也随之转为连续净偿还状态,4月18日至21日的净偿还额分别为16.02亿元、30.70亿元、29.76亿元和80.75亿元,可以看到,融资偿还的力度呈现上升趋势。

至此,截至4月21日,沪深股市融资余额报9185.51亿元,刷新了3月31日以来的新低,两融余额也随之跌破了9300亿元,收报9229.13亿元。不

■ 金牛策略汇

兴业证券王德伦：不可冒进 坚守龙头

在当前金融监管已成为市场主要矛盾的前提下,对股市保持谨慎。后续应对上,即使短期内出现跌深反弹,仍需保持警惕不可冒进。结构上立足基本面逢低布局,或继续抱团消费龙头。最近市场短期内大幅调整,有可能出现跌深反弹,但做反弹对交易的要求较高,如果操作不慎反而易受二次伤害。仓位上,建议相对一季度,降低仓位中枢,尤其反弹后可择机减仓。结构上,一方面建议立足基本面,布局业绩良好、估值合理但由于被近期的市场错杀的品种或板块;另一方面可以继续抱团市场认可度最高的消费龙头。

国金证券李立峰：消费白马仍有比较优势

短期来看,投资者抱团消费源自行业比较优势。消费板块现在估值相比历史估值不低,但考虑到目前估值相比国际市场依然不高、投资者结构和交易习惯正在变化、基金持仓比例依然不高,投资者从行业比较的角度,增配了消费板块。市场共识是今年经济大概率会出现一个边际上向下的拐点,目前来看下半年概率较高,那么在拐点左右侧和右侧初期消费板块将依然会较强。其他板块中长期展望不确定,消费有比较优势。

中期来看,消费股在以下三种情况下会出现较大风险:一是基本面开始变差;二是市场大幅调整的后期,当市场出现剧烈调整的时候,投资者往往先减仓周期、创业板等,此时消费板块交易将更为拥挤,此时如果宏观基本面依然很差,投资者将会被迫减仓消费;三是周期或创业板板块出现超

仅如此,当日融资买入力度及偿还力度双双出现回落,金额分别为315.87亿元和396.61亿元,均刷新了阶段新低。可见市场连续下挫后,融资客的参与意愿大幅下降。

17日净买入372股不足三成上涨

如果说17日意图抄底的融资对整体市场大势判断失误,个股方面也遭遇了“滑铁卢”,胜率十分低迷。17日获得融资净买入的372只两融标的股中,至昨日收盘为止,实现绝对正收益的股票只有102只,胜率仅不到3成。

具体来看,4月17日共有372只两融标的股获得融资净买入,其中金隅股份、冀东水泥、唐山港、庞大集团和新兴铸管的融资净买入额都超过了1亿元,具体金额分别达16.43亿元、6.72亿元、6.27亿元、1.57亿元和1.03亿元,而且除了唐山港和新兴铸管外,其余标的股至4月21日的融资余额仍出现增长,金隅股份和冀东水泥的增幅更是达到了14.08%和22.47%。不过这5只股票至昨日收盘的跌幅都在8%以上,金隅股份、冀东水泥、新兴铸管、唐山港和庞大集团区间跌幅分别达到了23.24%、18.22%、17.04%、16.69%和8.71%。而紧随其后,17日融资净买入在5000万元以上的9只标的股中也仅有2只出现上涨。

但在18日至21日融资余额增幅超过10%的8只股票中,除了冀东水泥、金隅股份和上海银行,其余均录得绝对收益。具体来看,重庆啤酒、汉钟精机和创业环保的区间融资增幅超过20%,而至昨日收盘的区间涨幅分别为0.45%、6.97%和6.47%。而信立泰和葛洲坝的区间融资余额增幅分别达13.86%和10.25%,区间涨幅分别为3.05%和2.74%。不过,区间融资余额增幅超过5%的15只标的股中录得绝对收益的只有5只。由此可见,虽然融资在整体弱市的背景之下有一定的稳定助涨效果,但规模效应十分显著,融资加仓力度较大股票获得绝对收益的可能性才出现明显增加。

预期的重大利好,此时可能会吸引资金减仓消费,转战进攻性板块。

海通证券荀玉根：耐心等待 熬过倒春寒

近期市场回调是春天的倒春寒,导火索是银监会加强监管,资金面趋紧引起波动。中期而言中枢抬升的震荡市没变,核心是盈利改善。回顾历史,震荡市个股分化很正常,甚至牛市初期也有三成股票下跌。熬过倒春寒关键看业绩,即便政策超调引起波动加大,绩优股也有相对收益。全年战略乐观,市场中期格局是中枢抬升的震荡市,核心逻辑是基本面改善,这种震荡市好比春天,气温缓慢回升。短期,资金面的干扰已经出现,春天出现倒春寒,战术上进入相持期,需要熬过金融监管加强的资金面紧张期,跟踪政策推进情况,如果政策超调导致市场出现短期急跌是加仓良机,否则宜静不宜动,等候是一种策略。建议继续持有一线股(确定的业绩增长和政策主题),下半年看好金融。

招商策略团队：防御为上 顺势而为

对当前市场保持谨慎,配置思路以防御为上。从公募基金一季报持仓情况来看,公募基金继续大幅减持创业板和小盘股,持仓在向蓝筹集中。建议投资者仍然以偏大市值蓝筹股为主要的投资方向,此外,近期政策风向也显著利于大市值公司。消费成为第一大加仓行业,其中,饮料制造和家电加仓幅度最大。建议投资者当前以低估值、基本面改善、有政策驱动、机构配置较低的板块为主要配置方向。仅从公募基金配置特征来看,建议关注航空运输、电力、保险、中药、零售、食品等板块。

■ 异动股扫描

苏泊尔新高引发机构分歧

今年以来,业绩白马股频频成为市场焦点,而作为家电行业龙头股之一的苏泊尔也加快上涨步伐,昨日小幅低开午后短暂回落便不断震荡走高,尾盘一度涨逾8%,以47.10元刷新历史新高(前复权),临近收盘涨幅收窄至6.39%,但依然居于家电板块涨幅首位,收报46.30元。不仅如此,苏泊尔昨日的成交额放量至1.84亿元,为2月20日以来的新高。

不过伴随着新高而来的是机构的分歧。交易所盘后公开信息显示,昨日买入金额前五席位全部为机构专用席位,买入金额介于790万元至1094万元之间,合计买入4521.36万元,占当日总成交的24.59%。与此同时,昨日卖出苏泊尔金额前五席位中也有两位机构专用席位现身,位居第三及第四位,分别卖出1183.47万元和594.27万元,占当日总成交的12.89%。

除了机构投资者的分歧以外,新高似乎也激发了融资客的离场欲望。据Wind资讯数据,在4月19日融资余额骤增6.19%至5235.63万元后,融资余额连续两个交易日出现回落,4月21日降幅更是高达10.14%,融资余额收于4615.06万元。

分析人士指出,苏泊尔4月21日晚间发布的一季报显示,公司一季度净利润同比增长33.16%,收入增速创下近五年来的新高。但市场弱势情况下短期涨幅较快并创下新高,使得资金的恐高情绪开始转浓,机构分歧及融资客的加速离场或意味着短期振幅将明显加大,投资者不宜盲目追高。(王威)

冀东装备逆市涨停

沪深股市昨日大幅调整,中小创更是成为杀跌重灾区,题材热点更是出现集体熄火,雄安主题仍处在下跌通道中,但值得注意的是,冀东装备强势崛起,昨日低开后,短暂下探后,震荡上行,尾盘成交额突然放大,股价快速拉升,封死涨停板至收盘,收报于25.74元。当日成交额为15.23亿元,较前一个交易日小幅放量。

龙虎榜数据显示,昨日买入冀东装备金额前五席位中有一家机构现身,买入4412.00万元。华福证券有限责任公司上海遵义路证券营业部的买入金额最大,为1.38亿元。昨日卖出冀东装备金额前五席位均为券商营业部,华融证券股份有限公司北京金融大街证券营业部的卖出金额最大,为1.37亿元。

分析人士指出,作为雄安主题的龙头股,其走势也决定着整个主题的走向,短线龙头股如果能继续走强,雄安主题也有望震荡企稳。(徐伟平)

机构激烈博弈中工国际

上周五高位回落,本周一中工国际继续下探,早盘跳空低开后出现一波快速跳水,此后,维持低位震荡,尾盘成交额放大,封死跌停板至收盘,收报于26.83元。值得注意的是,4月20日中工国际刷新阶段新高,最高上探至31.58元,此后连续下跌,两日跌幅已经超过15%。

龙虎榜数据显示,昨日买入中工国际金额前五席位中有四家机构现身,分别买入3528.93万元、1356.03万元、1100.19万元和975.80万元。昨日卖出中工国际金额前五席位中也有四家机构现身,分别卖出3318.49万元、2270.90万元、2117.91万元和2009.54万元。

分析人士指出,此前受益于“一带一路”主题发酵,中工国际连续走强,不过伴随着指数调整,热点缺失,其短线调整压力开始增大,建议投资者不要盲目入场。(徐伟平)

复牌三连阴 华明装备创19月新低

停牌一个月的华明装备上周四复牌大幅跳空低开,开盘后股价直泻而下,应声跌停,周五再度跳空低开午后震荡走低,大跌7.35%,而昨日小幅低开午后股价继续回落,再度下跌7.69%,并以11.28元的收盘价刷新了2015年9月8日以来的新低。至此,三个交易日华明装备累积下跌23.06%,前两个交易日成交额都在1亿元以上,昨日才缩量至7745.47万元。

据交易所盘后公开信息显示,复牌后三个交易日内卖出华明装备金额前五席位当中有两个机构席位和一个活跃游资席位现身,其中第二及第三位均为机构专用席位,分别卖出907.46万元和897.73万元,而第五位为活跃游资席位之一的中信证券北京总部营业部席位,卖出了752.21万元。此外,卖出金额最高的国信证券深圳红岭中路营业部卖出1049.51万元,而该席位近期活跃度出现明显提升。

分析人士指出,3月20日华明装备宣布酝酿重大事项停牌,当月31日公告表示重大资产重组进入资产重组,然而4月19日宣布因与标的公司就本次重大事项交易的关键条款未能达成一致,决定终止此次重大资产重组,公司承诺一个月之内不再筹划重大资产重组事项。这期间公司并未发布明确的资产重组标的描述及失败原因,而且公司停牌期间恰逢市场出现明显调整,机构和实力游资也纷纷离场,短期暂无企稳征兆,投资者切勿盲目抄底。(王威)

保险券商异军突起 两维度把握投资机会

□本报记者 王朱章

非银金融板块昨日异军突起,在沪深两市涨幅扩大之际逆市飘红。分析人士指出,低估值提供的安全边际和向好的业绩前景,是保险股、券商股受到资金青睐的重要原因。

低估值提供安全垫

沪深两市延续跌势,且跌幅有扩大迹象。28个申万一级行业中,仅有非银金融行业指数逆市飘红,微涨0.04%。成份股中,新华保险、中国人寿、海通证券、中国太保和方正证券涨幅居前在1.20%-2.70%之间。

新时代证券研发中心研究总监刘光桓认为,这些股票估值低、业绩增长稳定,在市场出现下跌过程中,下跌的空间不大,具有很强的抗跌性,也容易吸引长期稳健投资者的关注,成为资金的避风港。

“还有,不排除主流资金为了维护市场的稳

定进行护盘,使得这些个股出现逆市上涨。”刘光桓说。

Wind数据显示,昨日非银金融板块主力净流入金额为10.23亿元,其次是银行板块,净流入2.85亿元,其余板块则均出现不等的资金净流出。

国泰君安分析师刘欣琦等表示,近期市场最为关心的莫过于多项治理银行乱象政策的出台。从银监会召开的一季度经济金融形势分析会上,相关领导再重申监管态度,要求大力排查金融乱象。但同时提出“严守不发生系统性风险底线”等监管思路,说明未来的风险暴露将处于可控水平,市场调整期间往往是增持的好时机。

4家上市险企公布2017年一季度保费收入公布完满,中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险分别实现原保费收入2462亿元、2110亿元、1011.93亿元、373亿元,同比+22.1%、+35.8%、-20.01%、+62.55%。保险行业2017年1-2月累计原保险保费收入11902.81亿元(同比+31.3%),

保险公司开门红继续保持较快增速。

中泰证券分析师戴志锋指出,监管层继续加强风险控制,将把业务扩张激进、风险指标偏离度大的异常机构作为监管重点,因此保险行业在监管下保费结构变化明显,中短存续期理财型险种保费收入下降,寿险及健康险保费收入保持快速增长,坚持保障和价值的大型上市保险公司在行业供给侧改革之中将受益。利率的抬升将减轻会计准备金增提压力利好再投资资金投资收益,预计2017年上市险企有望实现30%利润增长。

两维度把握券商板块

据华泰证券测算,券商股估值当前处于历史低位水平,大券商PB水平1.3-1.4左右,PE水平13-15倍。

4月20日上交所有关人士表示预计今年IPO将突破500家,融资金额超过3000亿,按照这一预测,今年IPO规模增速将超过100%,券商投行

业绩将受到显著提振。

“性价比高是描述目前券商板块的最佳形容词,我们能确认的是由于IPO加速等原因,券商行业阶段性业绩有望进入到一个环比改善的区间;同时,板块的估值水平也是历史底部,所有悲观政策也已经Price in。目前布局券商股应该说位置极其舒服的位置。”刘欣琦等表示。

“券商估值低位向上弹性与空间远大于向下情形,最新3月财务数据整体答卷亮眼略超市场预期,环比进入正增长通道,其中资管、投行业务环比继续高速增长,行业政策预期向好,收益风险比高。”戴志锋表示,券商股最艰难的时候已经过去。IPO提速重质保量,在防风险、控杠杆的整体监管基调之下,投行项目储备丰富、资本金实力雄厚的大券商有望受益。建议从两个维度关注券商股,第一是资本金实力雄厚、估值可靠性高的、投行项目储备丰富的大券商;第二是弹性足、事件驱动型中小券商。