

创业板或入地震频发期 沪指单针逆转现热点切换端倪

证券时报记者 谭旭

A股昨日上演单针大扭转, 国盛证券一纸公告成为巨震的源头, 震中则直指创业板。

早盘, 上证指数小幅高开, 上午横盘震荡, 午后迅速跳水, 跌幅一度逾5%, 随后银行、煤炭等权重股集体走强, 将股指震荡拉升翻红。深市走势相似, 但终报收阴线。两市合计成交超2万亿。

数据显示, 上证综指收盘报于4947.10点, 小幅上涨0.76%, 但盘中振幅区间300点, 振幅6.12%, 成交1.05万亿元。深证成指收于17501.05点, 微幅下跌0.21%, 盘中振幅区间1182.41点, 振幅6.74%。至收盘时, 两市共有206个股封死涨停板, 涨停个股主要分布在煤炭、房地产以及有色金属等权重股中。此外, 跌停个股也有22只, 仍显示出个股分化。然而, 最大的指数振幅出自创业板, 振幅高达8.02%。

创业板利空引发巨震

国盛证券昨日公告, 将调出两融业务的创业板股票标的券, 同时调整创业板股票的充可抵保证金的折算率, 从6月4日执行。

联想到4月开始的券商降杠杆操作, 昨天市场作出重大利空反应。据报道, 4月27日, 中信证券曾大范围调整两融业务可抵充保证金证券, 将其中658只两融折算率归零, 调升1698家, 调降1032家。继中信证券之后, 华泰、海通、招商证券也分别调整或上调保证金比例以加强两融业务风控管理。一轮降杠杆接力赛结束后, 昨日国盛的举动被解读为新一轮的快速降杠杆。

瑞银证券A股策略研究主管许蕙曾曾表示, 促进私人投资和创业一直是中国政府的主要平衡措施之一。2009年中国设立创业板, 拟为中小企业提供孵化器, 创业板公司五年间盈利年均复合增长率达到30.3%。今年初以来, 上证180、深证100和创业板指数分别上涨了38%、63%和179%, 它们的2015年盈利增速预计分别为6.6%、33.5%和63.9%。许蕙

认为, 这表明, 大多数A股的价格基本上已经体现出了政府的促增长措施和不断放松的货币政策带来的盈利惊喜和上升空间, 进一步溢价或许就进入了不合理空间。

许蕙蕙的判断正契合了市场各方的心理, 与各大券商对杠杆的调降不谋而合, 昨日市场的跳水就是最真实的回应。

权重股显山露水

主板方面, 从盘面上看, 午后煤炭股强力拉升, 国投新集等11股涨停, 此外银行、多元金融、保险、券商等金融股表现较好, 涨幅居前, 兴业银行则封死涨停。

消息面上, 权重股似乎利好不断。有消息称, 交通银行混改最终方案约一个月前已上报国务院, 预计方案最快两周内获批。虽然午后交通银行回应, 正积极研究混改, 尚无应披露事项, 但其股价依旧封涨停板。近日, 除了兴业银行, 光大、招商、浦发等银行也走出了连续震荡走高的强势。当前, 银行股是市盈率最低的板块, 市盈率最高的平安银行, 才10.40倍, 而最低的兴业银行, 才6.29倍。

有分析称, 鉴于管理层此前对金融改革的表述, 后续可能会有存贷比放松等行业利好政策出现。地方债置换规模扩大, 将进一步缓解地方债危机, 压制银行板块的风险因素在逐渐减轻和被消化。同时, 银行未来混

改以及分业务分拆上市的概念都将为板块估值的提升提供支撑。

此外, 昨日盘中走强的另一个周期股煤炭股亦有基本面的利好支持。近日, 神华作出上调6月份下水煤价格的决定, 行业风向标效应让市场一时涨声四起。中煤、伊泰等大矿纷纷跟进, 价格上调5元/吨至10元/吨不等。

针对A股的整理走势, 多家机构认为, 沪指近期振幅加剧, 但强势依旧, 若成交量能够有效跟进, 后市或仍有上行空间。股指暴跌后的市场会逐步切换热点, 昨日的盘中冲动能现端倪。新热点成功取代旧热点, 将再次推动市场反弹, 沪市震荡整理区间在4400点到5000点, 完成震荡整理周期后, 下一反弹目标直指6124点。

■记者观察 | Observation |

宽幅震荡带来调仓换股机会

汤亚平

当前, 投资者最担心的莫过于大盘跳水。其实, 每当跳水过后, A股还会再创新高。眼下大盘确实需要关前蓄势, 特别是5000点关口前需要消化获利盘, 否则会给5000点之上带来很大的隐患。换言之, 5000点之下若不能制造跳水大举洗盘, 5000点之上也会迎来快速的回调或暴跌。因为5000点与4000点毕竟是千点的差别。因此, 洗盘更健康应成为投资者的共识。

例如, 前期沪指攻克2009年的3478点大顶时, 大盘就经历了9周的横盘震荡, 以时间换空间, 尔后再一举攻破4000点。可是, 当指数上涨到4500点附近时, 连横盘整理以时间换空间也不行, 只有连续3根阴线巨震, “踩一脚”后才能继续上行。

从波浪理论分析, 大盘冲破5000点不是问题, 问题的关键是不是能够站稳5000点。目前, 如果

5000点不突破, 就会形成5000点到4100点的箱体。沪指原始通道上轨就在5000点左右, 一旦向上突破就是出现了变轨。

有人认为, 昨日大盘跳水是由创业板为首的小盘股杀跌拖累所致。其实, 昨日中小板、创业板仍属于个股分化、强势调整的特征。截至收盘, 中小板股票55只涨停, 跌停6只; 创业板44只涨停, 13只跌停。

有分析师表示, 如果市场维持四五月份资金进出状况, 不发生其他风险因素, 那么下半年上证综指或达到7000点, 创业板可能会上至8000点; 如果未来每月新增资金为1万亿, 流出资金为3000亿, 那么半年内上证综指和创业板都可能在4500点附近。当然, 牛市从低点到高点并不是一条直线, 遇到震荡很正常。

笔者始终认为, 政策是本轮反弹背后的主要驱动力, 在政策出现变化之前, 不要轻言牛市结束。目前为止, 央行尚未进行真正意义上的

量化宽松, 但6个月内已三次降息。央行的政策意图并不是直接推高股票或房产的价格, 更多的是稳定物价和刺激实体经济, 这种下行预期管理能使经济与股市达到共赢。股市理性繁荣, 不仅可以使中国经济成功转型, 还可以提升GDP约一个百分点的增长。

另一方面, 通过不断发行新股和兼并重组再融资, 许多上市公司已经获得大量现金以偿还债务, 宏观经济整体也正在走出通胀低迷, 融资高成本的困局。去杠杆化将有助于企业提高利润, 使中国企业更加健康。

既然中长期走势向好, 那么大盘震荡便会带来调仓换股的良机。对此, 中信证券最新报告认为, 代表新经济的创业板指数将冲击4500点, 有望跑赢主板市场。“中国制造2025”将是下半年影响面最广的创新主线, 其特别看好智能制造、绿色制造和高端装备这三大投资方向。在这个基础上, 偏好并购整合及海外扩张经验的公司。

打新资金回流 沪指有望冲击5000点关口

王璐

周四A股大幅震荡, 沪指盘中一度下探至4647点, 全日振幅逾6%。我们认为, 由于本周新股申购开启, 资金抽调对二级市场从心理和量能两方面均有所影响, 加之经过上周的急挫后, 市场信心受到了一定打击, 指数高位稳定性十分欠缺, 导致了本周四指数在5000点下方再度出现剧烈波动。不过午后指数企稳回升, 空方后继乏力, 考虑到周五将迎来第一批申购资金解冻, 指数有望随之冲击5000点关口。

回顾本周前四个交易日的市场表现, 虽然资金快速腾挪的举动依然存在, 这也导致了做多合力始终未能得到有效凝聚, 但盘面并不缺乏丰富的做多热点。尤其是周四在成长股快速下跌的同时, 煤炭、银行、券商等权重品种异军突起, 起到了较好的护盘作用。值得注意的是, 自沪指运行至5000点一带, 市场多次出现剧烈波动, 这一方面是由于在近期上涨过程中, 大、中、小市值品种走势差异性过大, 短线资金存在调仓换股的要求; 另一方面也是目前资金对于投资主线依然处于探索阶段, 投资者打短线投机的情绪较为浓厚。因而, 一旦市场出现风吹草动, 部分资金“高位兑现筹码”思维也助长了短线杀跌情绪。不过整体而言, 只要市场热点能够有效、有序轮动, 其强势格局也将继续延续。

对于后市, 我们认为, 考虑到目前市场资金推动痕迹明显, 随着周五申购资金解冻的开启, 巨额打新资金回

流有望成为助推短线上涨的动力。同时从中长期角度来看, 政策的宽松和改革力度的增强两大推动因素尚未发生改变, 这无疑将对A股市场的后续反弹形成有力的量能支持。

自第一次降息打开本轮上升通道以来, 央行不断通过降准、降息、定向投放等多种手段来引导无风险利率下行。虽然本周央行在公开市场连续第六周保持零操作, 同时有中国核电的大规模申购, 但上海银行间同业隔夜拆借利率也并未出现大幅波动, 从侧面显示出目前市场流动性的充裕程度。同时, 从央行下调PSL资金利率的举动来看, 管理层引导中长期利率下行的意图明显, 在利好实体经济融资、投资的同时, 低利率环境也将有助于维系A股市场的增量资金规模。此外, 为应对经济下行压力, 管理层稳增长政策和推进经济结构转型政策双管齐下, 产业改革、基建投资、产能外放等主题概念有望贯穿中长期行情, 结构型热点的反复活跃也将有助于市场保持强势。再者, 近期A股被纳入FTSE指数, 标志着A股走向全球的开启, 外资的流入也有望为A股市场进一步加薪。

结合技术面观察, 虽然周四沪指剧烈波动, 但均线多头形态并未遭到明显破坏, 加之K线收以阳锤子线, 看涨形态较为坚挺, 短线继续上攻的概率较大。同时从成交量水平来看, 当前市场中并不缺乏突破的量能, 预计随着周五申购资金的解冻, 市场将进一步冲高挑战5000点整数关口。

(作者单位: 西部证券)

中航证券许维鸿: 注册制是长期牛市基础

在经历了上周的剧烈震荡后, 本周A股重新恢复活力, 沪指重回5000点附近, 创业板指连创新高。6月A股迎来开门红, 后期将走向何方? 投资者该如何把握机会? 中航证券首席经济学家许维鸿做客证券时报网社区, 与投资者们分享了自己的观点。

牛市已进资金博弈阶段

上周四A股暴跌, 本周前两个交易日又连续暴涨, 这种大震荡的格局会持续下去吗? 许维鸿认为, 宏观经济从增长乏力到重回正轨, 是本轮牛市的根本动力。随着经济形势逐渐明朗, 股市的上涨趋势也会变得乏力, 甚至出现调整。而大调整的前夜就是巨幅震荡。这有些像“狼来了”的故事, 第一次“狼来了”是假的, 但是第三次就是真的了。

从来没有只涨不跌的股票市场, 就像近期的创业板, 虽然盘子小, 涨起来快, 但是一旦趋势反转, 调整也必然是惨烈的。当前经济依然不景气, 但股市却高歌猛进, 这是一个让投资者很疑惑的问题。其实历史上的大牛市都发生在宏观经济从艰难走向明朗的时候, 例如美国股市刚刚过去, 正逐渐收尾的大牛市。目前, 本轮牛市已经进入第三阶段, 即资金推动的资本运作阶段。相比于一阶段的“股票便宜”逻辑, 和第二阶段的上市公司利润“合理增加”, 第三阶段的行情越发放投资者疑惑。说白了, 现在市场增量资金多, 股价怎么上涨都是合理的, 财富效应让资金流变得正向激励, 除非国家出重拳调控, 否则这个循环会让更多的储蓄搬家。

注册制是牛市基础

投资者希望牛市一直持续下去的美好愿望是跟政府一致的。许维鸿认

为, 其实股票市场并不是一个零和游戏的市场, 企业投资收益率明显高于债券收益率, 股票价格的上涨是一个持续的过程。即便是中国进入中等收入国家, 通过增加供给效率, 提高企业盈利水平, 牛市可以长期持续下去。我们所需担心的是, 以注册制为代表的改革能否顺利, 如果是行政干预股票发行、国有资产垄断金融产业、监管机构审批寻租, 那么牛市就不能持久。

注册制是牛市的基础, 但注册制的改革也要循序渐进。下半年推进的速度会超预期的快, 随着注册制的推进, 股票市场价格发现的功能会逐步体现, 股票之间的分化会加剧, 好股票会更贵, 差股票会成为无人问津的“仙股”。长远上看, 那些道听途说、炒消息的投资者, 会被注册制的洪流击溃。

大蓝筹已透支 周期股反弹属必然

对于后期的投资热点, 许维鸿有如下观点: 一、大盘蓝筹股已经出现了一定程度的高估, 透支了未来的盈利空间, 看好自下而上的板块挖掘。二、“一带一路”是国家战略, 对个股的刺激是一个长期的过程, 但“一带一路”充满了挑战, 很多地方政府官员和企业都没准备好, 短期上市公司业绩增长有限。三、近期有色、煤炭板块周期股的反弹是必然的, 地方政府投资和“三公”消费的遏制, 必然带来经济增速相当时间的下降, 民间投资和消费会逐渐但缓慢地填补空缺, 这一点需要决策当局的耐心。经济一旦进入良性发展的轨道, 周期股的价值回归顺理成章。四、后期看好军工股和新消费板块。(黄剑波/整理)

次新股炒作退潮 机构关注度不减

证券时报记者 郑灶金

5月28日A股暴跌后, 市场对次新股的炒作逐渐退潮, 不少次新股一路震荡下跌, 累计跌幅超过三成。不过, 在此期间, 机构仍然频频调研地尔汉宇、富临精工等部分次新股。

次新股炒作退潮

5月28日是次新股炒作行情的分水岭。在此之前, 次新股集体连续涨停。5月28日, 受大盘暴跌影响, 不少次新股尾盘跳水, 直接从涨停板被砸至跌停板。随后次新股的炒作行情退潮。

剔除本月刚上市、股价普遍仍在一字涨停的个股, 其余今年前4月上市的次新股中, 自5月28日以来有接近八成个股下跌。其中, 双杰电气、普丽盛等13股跌幅超过三成; 运达科技等13股跌幅超过两成。

双杰电气为近期次新股走势的典型, 其在5月28日尾盘跳水, 股价两分钟内从涨停至跌停。次日盘中有所反弹, 一度大涨近9%, 但收盘跌逾9%, 随后几个交易日一路震荡下跌。盘后数据显示, 游资为次新股本轮大跌的主要推手, 机构也有少量参与。例如, 双杰电气5月29日、6月2日大跌当日的盘后交易公开信息中均有一家机构出现在卖方, 分别卖出2988.09万元和858.36万元。

机构频繁调研

尽管次新股回调, 但仍不乏机构

看好。交易所公布的信息显示, 5月28日以来, 富临精工、诚益通、唐德影视、南华仪器4只今年上市的次新股获机构调研; 去年上市的公司中, 也有中矿资源、海洋王、地尔汉宇、三联虹普、牧原股份、金一文化、良信电器、天保重装8家公司获机构调研。

行业方面, 这12个股分布较为分散。其中, 机械设备行业有2股, 电气设备行业2股。地域分布上, 北京有4股, 广东省有3股, 四川省有2股。

一季度业绩方面, 这12股中仅海洋王同比下降, 其余个股均同比上升,

其中金一文化、唐德影视的同比增幅均超过300%。

股价方面, 这12股相对较为抗跌, 5月28日以来平均跌幅4.79%。而今年1至4月份上市的次新股同期平均跌幅为11.80%。其中, 三联虹普、良信电器、南华仪器、金一文化同期股价还实现上涨。

5月28日以来, 不少次新股受到机构扎堆调研。例如地尔汉宇6月2日就受到广东新价值、安邦资产等逾十家机构调研。机构主要关注公司的水疗马桶销售进展、同川科技工业机

器人产品销售情况、公司排水泵产品和洗涤剂产品增长空间等。5月28日以来, 地尔汉宇股价累计下跌11.19%。

富临精工5月29日也获广发证券、申万宏源、从容投资等10家机构调研, 机构的关注点较多, 包括公司后续有无转型计划、未来发展战略及规划、近期有无再融资或定增计划等。

三联虹普5月28日也获海通证券、工银瑞信等9家机构调研, 机构主要关注公司与金电联行的合作情况。股价方面, 三联虹普5月28日以来累计涨10.16%。

郑灶金/制表 彭春霞/制图

代码	简称	首发上市日期	行业	省份	一季度净利润增长率(%)	5月28日以来累计涨跌幅(%)
300432.SZ	富临精工	2015-03-19	汽车	四川省	22.72	-5.46
300430.SZ	诚益通	2015-03-19	机械设备	北京市	14.89	-18.14
300426.SZ	唐德影视	2015-02-17	传媒	浙江省	371.61	-14.89
300417.SZ	南华仪器	2015-01-23	机械设备	广东省	8.95	1.81
002738.SZ	中矿资源	2014-12-30	采掘	北京市	41.06	-11.65
002724.SZ	海洋王	2014-11-04	电子	广东省	-37.97	-12.12
300403.SZ	地尔汉宇	2014-10-30	家用电器	广东省	20.86	-11.19
300384.SZ	三联虹普	2014-08-01	计算机	北京市	51.63	10.16
002714.SZ	牧原股份	2014-01-28	农林牧渔	河南省	63.76	-4.93
002721.SZ	金一文化	2014-01-27	轻工制造	北京市	363.22	1.68
002706.SZ	良信电器	2014-01-21	电气设备	上海市	17.27	8.89
300362.SZ	天保重装	2014-01-21	电气设备	四川省	7.49	-1.65

广发期货
GF FUTURES

**撑合法期货保护伞
做合格期货投资人**

**LME、ICE、LIFFE
的交易与结算会员**

全国统一服务热线: **95105826**