

沪指失守4900点 机构席位频现买入榜单

证券时报记者 郑灶金

继前日尾盘跳水大跌后,A股昨日继续大跌。沪指两日跌278.92点,跌幅达到5.40%,最近两日连续失守5100点、5000点、4900点等多重关口。盘后数据显示,沪指昨日再度大跌时,机构出现在多只大跌的个股的买方。

沪指大跌失守4900点

昨日沪指延续周一跌势,早盘跳空低开逾1%,随后一路震荡下行,全日跌幅达3.47%,收报4887.43点;深证成指收盘跌幅也达到3.54%;创业板指则大幅震荡,早盘一度重挫近6%,收盘时跌幅收窄至2.85%。同时,昨日两市成交均为缩量,沪市成交金额不足9000亿元,环比前日下降近16%。深市成交金额则更少,仅8054亿元。

盘面上看,各板块几乎全线下跌。航空制造、船舶、仓储物流、3D打印、电子支付等跌幅居前;另外,“一带一路”概念昨日也大跌,中国铁建逼近跌停,中国中铁、中材国际等多股跌幅超过8%。银行、券商、保险等金融股早盘集体护盘,一度逆市上涨,不过午后随着大盘大跌,金融股也普遍翻绿。

个股方面,两市昨日跌幅超过9%的个股有257只,封死跌停的非ST股有超过百只,比前日略多。前日创业板和次新股成为跌停股的重灾区,昨日这一情况略有改变,创业板的

跌停股仍较多,但次新股跌幅较少,跌停个股并不多。

自从上周沪指连续多日站上5000点后,市场各方的态度渐趋谨慎。普遍认为,从技术面来看,大盘此前在高位盘整,量能萎缩,已预示着大盘短期有调整需求。消息面上,昨日市场无明显利空消息。

另外,从技术面上看,最近两个交易日的调整与沪指在5月初的调整有相似之处,均为连续上涨后,经过数日横盘,然后出现大跌。而5月初的调整较为迅速,仅仅调整了3个交易日后,沪指在5月7日的缩量下跌后,5月8日即迎来反弹,3个交易日累计大涨7.03%。这一次的调整会否历史重演,仍需观察。

机构买入多只大跌股

昨日有多只跌停或大跌的个股现身龙虎榜,从数据来看,机构对于这些个股多数有买入。例如,浙大网新尾盘封住跌停,有一家机构在买四席位买入2644.90万元;沪市的次新股新通联前日跌停,昨日继续大跌近8%,当日其买一为机构,买入7774.44万元。创业板个股方面,次新股金志科技昨日跌停,但其买二席位为机构,买入3561.30万元。中小板个股中,威尔泰昨日大跌9.55%,当日有两家机构分别买入2252.65万元、1558.04万元。龙洲股份昨日跌停,其买入龙虎榜中也出现两家机构,合计买入近4000万元。石基信息最近3个交易日累计大

	6月12日A股总市值(亿元)	6月16日A股总市值(亿元)	缩水(亿元)
沪市	410151.11	388282.96	-21868.15
深市	300645.11	283728.23	-16916.87
深圳主板	103382.19	99194.87	-4187.32
中小板	129291.30	121562.89	-7728.61
创业板	67971.62	62970.67	-5000.95

代码	申万一级行业指数	6月15日以来涨幅(%)
801750	计算机	-9.25
801720	建筑装饰	-7.54
801890	机械设备	-7.04
801760	传媒	-6.91
801010	农林牧渔	-6.68
801080	电子	-6.66
801740	国防军工	-6.49
801730	电气设备	-6.36
801770	通信	-5.92
801050	有色金属	-5.71



数据中心/制图 周靖宇/制图

跌22.91%,盘后数据显示,这3个交易日中,其买一、买二均为机构,合计买入6605.69万元。

两融数据方面,前日沪指大跌2%,但当日两市的融资余额仍在增长,从上一交易日的2.22万亿元增至2.23万亿元。行业方面,按申万一级行业分类,前日获融资净买入金额最大的行业为银行板块,融资净买入了28.47亿元,房地产、交通运输、电子等

三行业的融资净买入金额也均超过10亿元;非银金融、建筑装饰两行业则均被融资净偿还了超过7亿元。

个股方面,前日获融资净买入金额最大的个股为兴业银行,融资净买入了9.21亿元,不过股价方面,兴业银行当日大跌了4.59%,昨日再跌1.73%。中国重工则被融资净偿还了4.39亿元,为两市当日融资净偿还金额最多的个股。

调整不改牛市成色 国企改革站上风口

证券时报记者 李树超
实习记者 吴君

6月16日,A股回调趋势不减,上证综指盘中连续跌破5000点、4900点,各大板块、主题也全线飘绿,两市百余只个股跌停。

多位公募基金基金经理表示,受两融去杠杆和资金面结构性紧缩影响,近期股市出现大幅调整,但牛市的格局不变,下跌或为国企改革、低估值蓝筹股和新兴成长性企业等三季度市场风口”主题带来建仓契机。

去杠杆和资金面紧张 引发调整

谈及本轮市场调整的原因,业内多位基金经理认为,监管部门去杠杆和资金面的结构性紧缩是此次调整的主要原因,但牛市的格局未变,下跌或迎来建仓良机。

益民基金一位权益类基金经理分析,一方面,上周证监会明确目前两融业务总体健康,风险可控,同时重申证券公司不得利用网站接口,为任何机构和个人开展场外配资活动,为非法证券活动提供便利。另一方面,随着上证指数数走到5000点,短期内高位震荡将成为新常态”,快牛”正在转为慢牛”。

深圳菁英时代基金管理股份有限

公司董事长陈宏超也表示,市场一路上涨以来一直没有一次充分的调整,长时间累积大量获利盘,存在内在调整需要,有技术调整要求。”

融通新能源拟任基金经理付伟琦称:短期市场确实有调整需求。首先是前期涨幅太大;其次,监管层在资金层面也需要去杠杆。”

除了监管层对“疯牛”的遏制,资金面的结构性收紧也是公募基金认为调整的原因之一。

南方某公募基金权益类基金经理表示,本周国泰君安等新股批量申购,年中中期企业结算和银行缴款等需求集中爆发,使得市场资金面呈边际收紧迹象,令市场调整压力释放。同时,自市场突破5000点以来,资金持股耐心下降,也折射出市场的谨慎心态。

调整不改长期“慢牛” 市场格局

多位业内基金经理表示,短期资金面的紧张和去杠杆缓解后,市场仍然有望重拾上涨势头,因此,市场的急跌并不意味着牛市的结束,牛市反而会变得更加持续和稳健。

国泰基金一位基金经理表示,从历史上看,创造成交量成交额之后,市场难免波动加大,机构间博弈更为复杂;而“急跌缓涨”是牛市中的一大特征,

急跌更多地表现在市场获利盘因为恐慌情绪所导致的极度宣泄,急跌有利于市场后市走稳。

南方某中型公募基金基金经理认为,一方面,A股市场经历了近期调整,短期内降杠杆的效果已经呈现,盘面上部分杠杆较大的个股也率先企稳。另一方面,股市中长期空间仍较为乐观,短期快速下跌或是较好的加仓机会,而前期滞涨的传统蓝筹股有望迎来补涨机会。

付伟琦也认为,由于杠杆的存在,市场不会维持长期盘整格局,波动一定会很大。但是从中长期来看,牛市的驱动力仍在。

深圳挺浩投资董事长康浩平称,5000点可能形成中期调整,但长期看好3~5年行情,市场可能上涨可能超过10000点。

南方某公募基金权益类基金经理称,中长期来看,市场牛市逻辑未变,短期调整蓄势有助于后市上攻。

大成基金称,5000点关口多空拉锯战激烈,但仍属牛市中正常现象。

国企改革或持续成 三季度风口

对于后市,多位公募基金基金经理认为,市场经历调整后,国企改革、低估值蓝筹股估值修复和新兴成长行

业将更受资金追捧,或成三季度市场风口。

益民基金一位权益类基金经理表示,看好国企改革中两大类机会:一是产业整合带来的央企重组。二是具有“小公司大平台”特征的地方国企以及治理改善驱动盈利能力提升带来的价值重估机会。”

博时基金经理李权胜表示,可以把握的大类机会主要有三个方面,一是国企改革继续推进的机会;二是金融制度变革带来的国内国际跨境市场(中概股回归)、主板到新三板等国内资本市场跨层级的机会;三是市场风格切换带来的投资机会。”

国泰基金上述基金经理称,未来的投资机会将主要是与经济结构转型、改革相关的板块与主题上,如军工(卫星导航、航母等)、计算机(信息安全、大数据)、传媒、电气设备、医药生物等;此外,事件驱动的主题也值得高度重视。

陈宏超表示,大盘的调整并不代表主流方向的转变,新兴的、代表未来趋势的行业和公司在经历充分调整后,会再度活跃起来。看好生物医药、大健康、TMT、工业4.0智能升级、环保领域,这些都是未来持续的热点。

康浩平称,调整后的创业板和主板都会有更多投资机会,可以进行平衡配置。”

A股短期存隐忧 券商下半年最高看8000点

证券时报记者 曾炎鑫

A股连续两日大跌,有机构投资者表示,A股或将面临中期调整,而受到受到资金面和政策面双重影响,市场未来或有较大短线风险。而多家券商在下半年展望报告中看多市场,其中平安证券更是看高至8000点。

近期一直高喊“地球顶”的李大霄表示,以5178.19点为标志,中国股市首次杠杆牛市已经基本结束,下阶段调整到位后,中国股市的业绩牛市将重新开始,但是现在,并且认为,在中国,慢牛暂时还是一种善良的愿望。此外,东北证券策略分析师沈正阳昨日也表示,A股的暴跌主要是由于大盘在5000点的关键点位上,进一步上

行动力不足;加之近期监管层开始加强对场外配资等行为的监管,不少获利盘开始离场,引发股指暴跌。

广州万隆称,须警惕的是,在当前各大指数均出现破位的恶劣形势下,面对后三日新股的袭来,主力或还有更大砸盘动作。申万宏源也认为,A股中期调整逻辑隐现,建议投资者短线应保持适当谨慎。

博时基金宏观策略部昨日表示,在A股急跌之后,短期有望企稳,新兴行业的龙头在调整之后将可能迎来较为有利的入市时机,偏向防御的消费类板块如医药、餐饮旅游等,也可以考虑择机配置。

尽管多位市场人士对短期走势表

示了担忧,但券商对下半年的行情展望却是一致看好,认为虽然A股当前存在局部泡沫,但下半年泡沫不会破裂,且上证指数有望创新高。

中原证券认为,从传统估值角度和历史对比来看,市场已经进入泡沫阶段,局部泡沫已经比较明显,但泡沫的持续时间很难确定,牛市已经进入一个与泡沫共舞的阶段,市场将迈向历史新高。

海通证券则表示,牛市就是泡沫化过程,储蓄率与投资率裂口扩大使得资金充裕,本轮牛市泡沫创纪录,类似于世纪80年代日本、台湾。此外,对于牛市估值极限是很难预测的,尤其是在转型期,新兴产业会摆脱传统估值体系的束缚,估值结构出现严重分化。

在对后市的点位预判上,平安证券提出的目标点位最高,认为股权风险溢价的进一步下行是支撑市场风险溢价的核心要素,增量资金入市尚未出现衰减迹象,预测下半年上证指数运行中枢应在6000-8000点范围。同时认为,市场将会上演两轮攻势,一次在仲夏,一次在冬至,而不确定性时点或是在深秋,并认为周期蓝筹与新兴成长下半年均有绝对收益良机,且创业板成长股享受泡沫的过程未终结。

中信证券则认为,今年下半年,沪指将以5500点为中枢,震荡区间为4500至6500点,并认为区间上端为泡沫化起点,下端为买入良机。同时认为下半年创业板将相对跑赢主板,年底目标4500点。

中国北车去哪儿了?

证券时报记者 李雪峰

昨日再度触及跌停,中国中车(601766)的跟踪在继续。

截至昨日收盘,中国中车6月8日复牌后累计下跌26.72%,若从中国中车复牌后的股价涨停板开板日(6月9日)算起,则中国中车跌幅达到33.4%。以273亿股的总股本测算,中国中车复牌后市值共减少2149亿元,6月9日至今其市值则跌去2954亿元。

另一组数据则是,中国南车停牌前最后一个交易日(5月6日)的市值为4065亿元,中国北车同一天的市值为3036亿元。换言之,中国南车吸并中国北车而组建的中国中车在复牌后短短数个交易日内,其蒸发的市值相当于被吸并前的中国北车总市值。

目前中国中车的市值约为5891亿元,扣除两车换股合并所产生的约1000亿元市值增厚效应,中国中车的市值仅相当于合并前的中国南车。

也就是说,中国北车不见了?

如果说此前中国北车因换股合并而被注销是一种形式的消失,那么中国中车数以千亿级别的市值蒸发,则是中国北车另一种形式的消失。仅从市值角度而言,中国南车与中国北车的合并动作就是消灭中国北车的过程,未起到市值上的协同效应。

有必要强调的是,上述言论仅系调侃,中国北车确实已经消失,但这种消失只是名义上的消失,其股份、业务、人员等已悉数融入合并之后的中国中车。

作为国资委甚至更高层面的大动作,南北车合并的战略意义不言而喻,此次合并对高铁产业的重构及对中国

企业实施“走出去战略”的影响将会一一显现,后续存在合并预期的央企亦可复制南北车的合并路径。

业界习惯以两种视角审视南北车的合并及央企的历次重组,一是产业层面,二是股价层面。所不同的是,评估南北车合并对产业的影响可能需要很长一段周期,而股价则可以瞬时反应。

当南北车因存在合并预期而致股价大幅攀升时,市场将合并视为国家战略,中国中车亦被贴上“中国名片”的标签;而当南北车完成合并,中国中车股价连续暴跌时,该公司又被扣上“第二个中石油”的帽子,合并行为本身则被情绪化解读为制造垄断。

假设中国中车复牌后连续上涨并突破万亿市值,令波音、空客望尘莫及,是否还会被扣帽子呢?然而,投资不能假设,中国中车股价连续暴跌已成为既定事实,至少说明相当一部分投资者认为中国中车目前的风险高于收益。

没有人能预料到中国中车会否就此止跌,也鲜有研究机构对中国中车的合理股价及市值作出预判。中金公司曾在“中国中车复牌时以‘王者归来’为题,预测中国中车未来12个月内市值或达9555亿元,但中金公司的预判是“在当前资本市场乐观情绪下最为乐观的假设”,即存在“双乐观”前提。

现在贸然判断中国中车从高铁沦为绿皮火车可能为时过早,即便是国内最顶级的研究员,可能也无法下结论。末了,不妨提醒一下投资者,每一轮牛市的终结都会以绞杀一大批投资者为代价,在自己可控的范围内参与投资很有必要,中国中车亦是如此。

正确解读两融监管 理性看待牛市调整

汤亚平

沪指继周一下跌2%后,昨日再度暴跌逾3%,盘中连失5000点及4900点两道关口,短期大盘有企稳反弹的可能性;创业板指连续两天暴跌,合计最大跌幅近10%,但昨日探底回升较快,体现了弹性好的特点,调整有一步到位的可能。

正确解读两融监管 暴跌属于反应过度

对于周一、周二的暴跌,许多投资者感到不可理解。他们对记者说,明确允许融资融券合理展期,对传播印花税谣言的券商出具警示函监管措施、宣布将成立联合小组促进A股早日纳入MSCI……市场关注的上周末证监会新闻发布会几乎没有利空只有利好。而且更重要的是,证监会近期各项举措正在稳定市场预期,发布《关于进一步推进证券经营机构创新发展的意见》,促进证券公司融资融券业务持续健康发展,明确改革红利将是推动资本市场进一步发展的最大动力。

实际上,中国证监会在上周末新闻发布会上明确指出,目前,两融总体健康、风险可控。对此,接受采访的基金经理表示,放宽机构投资者参与两融,允许两融展期是长期利好。目前两融余额占到A股流通市值的4%左右,业务处于健康稳健发展中。大盘暴跌是市场对规范两融监管反应过度。

采访中,大多数券商解读融资融券新规会引导外国杠杆资金回归两融。部分券商在接受采访时认为,允许两融展期,是支持长牛发展的举措。而继续重申严查场外配资,降低外部杠杆,引导资金需求流向两融。同时,放宽机构投资者参与两融规定,进一步扩大投资主体,利好券商两融业务。对二级市场来说,允许两融合理展期,放宽原有6个月期限,预计可延长1~2次,延长融资融券周期为投资者提供便利,有利于投资者灵活控制,避免时点限制投资策略。昨日券商股逆市走强表现抗跌就是证明。

理性看待牛市调整 切莫错过低吸机会

鉴于目前支撑牛市的逻辑并未发生改变,多数分析师认为,昨日的宽幅震荡只能视为技术性的调整,是牛市“主旋律”中的一段“插曲”。经过震荡洗盘之后,牛市的运行会更加健康。

从市场流动性来看,场外资金入市趋势并未发生变化,目前正在发行和等待发行的基金产品共有90只,按照目前平均单只基金规模30亿左右的体量,后续公募基金入市建仓的资金仍然充裕,短期市场调整即是买入良机。

从政策面来看,国企改革指导意见一两个月内下发。国企改革主要方向是产权改革,整体上市、合并、优质资产注入、混改是主要细分方向,包括军工资产证券化地区国企改革等,在接下来的一段时间国企改革依旧是市场炒作的重要风口。

从经济结构转型角度来看,为培育新增增长点,金融资源必须向新兴产业倾斜。而新兴产业的高风险、高不确定性,意味着中长期通过股市助力经济转型升级、解决新兴行业融资仍是大方向。与此同时,为保证经济不出现系统性风险,中国存量超过100多万亿的债务,必须保证能够顺利维系,而要解决这个问题,债权市场就是必然需要稳定的方向。因此,从这个角度来说,股市、债市“双牛”是政府“两手抓、两手都要硬”的战略目标。

从技术面看,大盘高位滞涨,量能萎缩,预示大盘短期有调整需求。但沪指连续两日下跌后目前已经跌至BOLL线通道的中轨,短期有望在中轨附近形成一定的支撑,反弹随时可能出现;创业板指昨日在BOLL通道下轨道出现止跌反弹,调整有一步到位的可能,不宜过分看空。一般而言,牛市行情中每一次洗盘震荡都是加仓机会。如果市场继续杀跌,投资者切忌错过被错杀的有业绩支撑且弹性较好的小市值板块的低吸机会。