

抄底个股如何选？超跌股强势股各有看点

中国上市公司研究院

6月中旬以来,A股市场出现多年来少有的大幅下跌,也让投资者充分体会到杠杆资金的杀伤力。昨日午后,在金融股强势拉升的带领下,上证指数大幅反弹,险守4000点整数关口。蓝筹股的强势表现,给积弱了一段时间的A股市场重新带来了希望。我们认为,在短期内最大跌幅超过25%,且已连续两个交易日千股跌停的情况下,投资者没有必要继续恐慌,甚至盲目杀跌。那么,如果指数迎来反弹,抄底那一类股票将获得更大收益呢?从历史上多次暴跌之后的反弹情况来看,超跌个股往往也会贡献更大的抄底收益。

由于宏观经济尚未企稳,不少分析师都将本轮行情与1997至2001年的牛市进行类比。例如,兴业证券首席策略分析师张忆东认为,目前是此轮长期牛市的中期调整,标志着此轮长期牛市开始进入以震荡盘整行情为特征的第二阶段。中国上市公司研究院认为,如果后市按照这一路径运行,与当前的调整最有可比性的当属1997年5月的下跌行情。

从1997年5月12日摸高1510.18点后,上证指数开始见顶回落,并于当年7月8日探明第一阶段的底部1066.04点,累计最大跌幅为29.41%。随后,上证指数展开为期两个月的反弹,至1997年9月8日再次下跌。

我们统计了上述两个阶段(1997年5月12日至1997年7月8日,1997年7月8日至1997年9月8日)的个股涨跌幅,结果显示,在下跌阶段跌幅最大的前50只个股,在随后的反弹中仅有2只继续下跌,这50只个股的算术平均涨幅达到28.29%,明显高于同期上证指数15.19%的反弹幅度。此外,这50只超跌股中,仅有12只个股未能跑赢大盘,而涨幅超过40%的个股就有13只。

与此相反,在1997年下跌阶段最抗跌的50只个股,在反弹阶段的平均涨幅却仅有1.13%,其中的21只个股甚至不涨反跌,还有6只个股的跌幅超过20%。

事后来看,1997年的见顶回落是一轮长期牛市的换挡期。然而,如果本轮行情并非牛市的中期调整,而只是熊市中的一轮反弹,则2009年7月之后的行情就具有很强的借鉴意义。

代码	简称	6月15日以来累计涨跌幅(%)	行业	所在板块
300460	惠伦晶体	-55.10	电子	创业板
603227	雪峰科技	-54.68	化工	沪市主板
300350	华鹏飞	-53.11	交通运输	创业板
300447	全信股份	-52.84	电气设备	创业板
603030	全筑股份	-50.27	建筑装饰	沪市主板
300300	汉鼎股份	-49.64	计算机	创业板
600446	金证股份	-49.08	计算机	沪市主板
300163	先锋新材	-48.94	化工	创业板
002072	凯瑞德	-48.89	纺织服装	中小板
002356	浩宁达	-48.49	电气设备	中小板
600986	科达股份	-48.38	建筑材料	沪市主板
002290	禾盛新材	-48.07	家用电器	中小板
300318	博济创新	-47.75	医药生物	创业板
603311	金鸿环境	-47.59	机械设备	沪市主板
300309	吉艾科技	-47.58	机械设备	创业板
300130	新国都	-47.54	计算机	创业板
300036	超图软件	-47.41	计算机	创业板
002229	鸿博股份	-46.93	轻工制造	中小板
000576	广东甘化	-46.88	轻工制造	深市主板
002755	东方新星	-46.84	建筑装饰	中小板

数据来源:证券时报数据中心 吴比较/制图

2008年底,上证指数创出1664点的调整低点之后,展开一轮持续10个月的反弹,并在2009年8月4日达到3478.01点的顶点后,在不到一个月的时间内下探至2639.76点,最大跌幅为24.12%。此后,上证指数也展开了近3个月的反弹,在2009年11月23日见顶。

统计显示,在上述下跌阶段跌幅最大的50只个股,此后涨幅的算术平均数为32.69%,远高于同期上证指数20.96%的反弹幅度。这50只超跌股中在反弹阶段全线上涨,仅有7只未能跑赢大盘。而在下跌阶段表现强势的50只个股,在随后的反弹中依然表现相对较弱,平均算术涨幅为28.81%,其中的14只个股未能跑赢大盘。

以上两个时段的行情分别代表了“牛市转为区间震荡”、“超跌反弹结束转入熊市”的两种

运行模式。还有一种模式即牛市中的短暂下跌,其代表性走势为2007年的“5·30行情”。从统计来看,在“5·30行情”下跌阶段的50只强势个股,在反弹阶段平均涨幅为23.28%,明显高于50只弱势个股14.04%的反弹幅度。

综合以上分析,我们得出以下结论:1,本轮行情随后的反弹中,如果在调整阶段的强势股表现更好,则近期的调整更有可能是牛市中间的一个“小插曲”,大盘中期调整的时间有望大幅缩短;2,如果在调整阶段弱势股表现更好,且股指累计反弹幅度有限,则投资者应对后期的走势保持高度的谨慎;3,在反弹幅度尚未验证的情况下,若要参与反弹,应采取优胜超跌个股或者强弱势股兼顾的策略。

(研究员 万鹏)

中期调整趋势确立 长线慢牛行情不变

证券时报记者 汤亚平

周末利好消息不断,但市场并未认为调整就此结束,反而在昨日午后再度杀跌。此轮暴跌从5178至4053点,中间居然没有明显的抵抗。分析来看,本轮杀跌的力量主要来自四个方面。

第一,场外配资。证券公司昨天罕见地在午盘回答记者提问,称沪深两市近两个交易日通过HOMS系统强制平仓金额不超过40亿元,昨日上午强制平仓规模约22亿元,合并占交易量的比例很小。可是,场外配资监管已成常态,投资者降杠杆对市场形成较大的短期冲击,在负向循环中形成了恐慌情绪。

事实上,大盘从去年七月份开始的上涨,配资是重要的力量,此轮暴跌基本上瞬间消灭了高杠杆的配资资金,从高杠杆一直杀到低杠杆,不可谓不凶。依据目前民间配资加伞形信托的入市状况测算,配资公司大约有一万家左右,平均规模约为1到1.5亿元,保守估计,整体的配资规模约为1到1.5万亿元之间。

第二,融资盘。中国证券金融公司称,目前证券公司融资融券业务风险总体可控,强制平仓的规模很小。压力测试表明,在目前市场情况下,融资融券业务整体维持担保比例仍然远高于预警线,沪深两市25日、26日两个交易日,因维持担保比例低于130%而强制平仓的金额不到600万元,风险仍然可控。

但根据融资余额统计,目前市场上总共有2万亿元的融资盘,规模不可谓不大。上涨过程中,这2万亿元的力量推动了指数快速上涨。同样,当下跌的时候,这些融资盘也会变成下跌的推动力量。

第三,融券盘。融券是一股很强的做空力量,在股票快速恐慌下跌的过程中,会吸引融券力量的介入,加上融券有比较高的要求门槛,资金体量较大,它们的力量会使下跌更加肆无忌惮,让多头完全没有反抗之力。

第四,股指期货。期指是一种对冲工具,当

出现明显的下跌趋势时,大资金股票持仓者就会持有股指期货空单来对冲风险,造成股指期货快速下跌。此外,部分做空的投机者也会利用卖出现货拉低标的指数获取更大利益,这无形中也加速了大盘下跌。

从三方面因素来看,本轮行情进入中期调整阶段的趋势已经确立。

第一,技术因素。技术意义上,从6月12日创下的5178.19点七年新高开始算起,上证综指昨日收盘报4053.03点,下跌超过1100点,跌幅21.7%;创业板指和深证成指则分别从高点下跌了33.4%和25.5%。如果按传统技术分析理论,将下跌20%作为进入熊市的标志,三大股指均已跌入技术性熊市。

第二,时间因素。本周是6月和二季度交易结束的时间,季末时点因素导致6月底前资金供求格局偏紧,市场形成一定的压制。申万宏源认为,本周A股市场波动会加大,中期内市场要经历一个比较长时间的休息,很可能要持续到9月和10月之后,也有可能要到12月份。预计7月A股反弹之后,公募基金可能逐步减仓,为进入休整阶段“预热”。

第三,政策因素。6月10日的国务院常务会议只字未提宽松货币政策,通篇在强调积极财政政策。如果积极财政政策短期出现效果,宽松货币政策的必要性可能下降。可是,6月28日降准降息又如何解读?多数专家认为此次双降利好股市,而实际上却事与愿违。因此,必须换个角度看问题。如果6月PMI终值仍不乐观,表明前期降息降准对降低长期融资成本的效果有限,虽然宽松政策仍有必要,但预计空间可能有所收缩。

在当前情况下,面对后市应采取两大应对策略。一是顺势而为,当前策略是不轻易抄底,等回落企稳再说。二是理性对待,大涨大跌是股市的自然规律,投资者需保持理性的态度。A股快牛行情已经宣告落幕,但长牛逻辑并未打破,经中期调整后,长线有望在震荡中走出慢牛行情。

多重利好难阻大跌 融资余额持续下降

证券时报记者 赖少华

央行降准降息并未阻止A股继续回调,继上周五暴跌7.40%之后,沪指昨日高开低走,下跌3.34%后报4053.03点,全天振幅高达10.07%。各板块中,小盘股跌幅更甚,中小板指和创业板指跌幅分别为6.61%和7.91%。自6月15日以来,中小板指累计跌幅达27.56%,创业板指累计跌幅达31.03%。个股方面,两市再现跌停潮,逾1400只非ST股跌停。从龙虎榜和两融数据来看,各路资金减仓杀跌迹象明显。

沪指巨震10%

昨日早盘,沪指大幅高开逾2%,但开盘后快速跳水翻绿,跌幅扩大至超过2%。此后,在地产等板块的带动下,沪指快速反弹翻红,随后又一路震荡下行,跌幅不断扩大,盘中最大跌幅超过7.5%,在连失4200点、4100点、4000点、3900点4大关口之后,沪指最低跌至3875.05点。

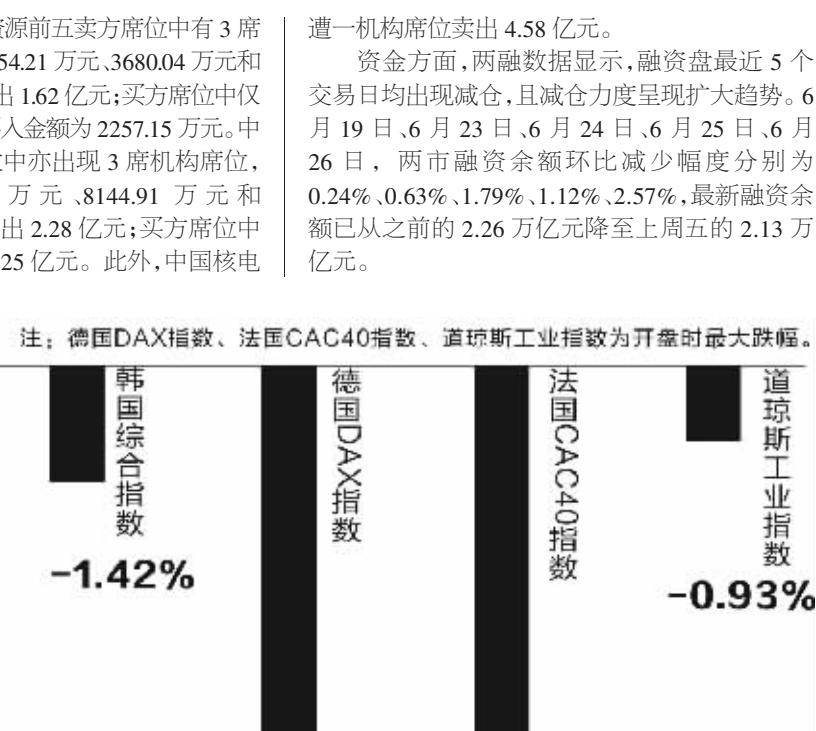
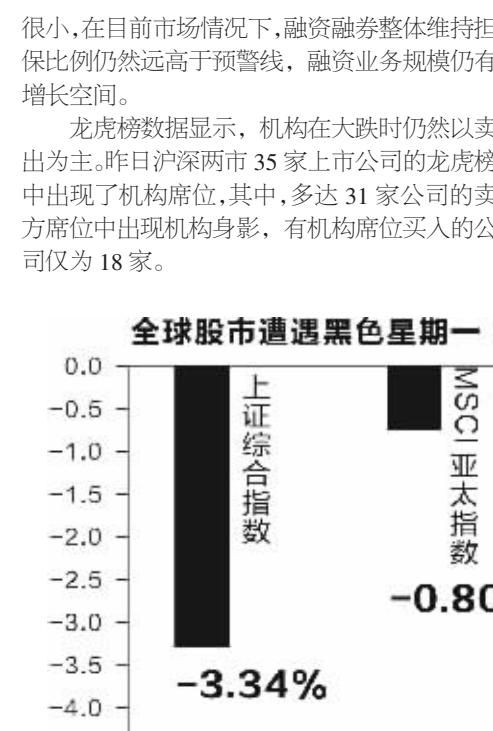
证监会罕见地在盘中紧急安抚市场,市场情绪稍显稳定。13:20左右,两市在金融股及“两桶油”等权重股带动下,上演大逆转,沪指一度反弹至接近红盘,不过,尾盘再度回落。截至收盘,沪指跌3.34%报4053.03点,全天振幅高达10.07%。成交金额方面,昨日沪市成交9043亿元,比上一交易日增长了14.8%。这也是自6月16日以来,沪指成交额首次站上9000亿大关。

盘面上看,两市仅银行、保险两大板块逆市上涨,其他板块全线下挫,早盘强势的券商股整体跌幅亦超过6%。个股方面,两市逾1400只非ST股跌停,仅有202只个股上涨。其中,国泰君安上市次日盘中便打开涨停,当日成交979亿元。

多重利好难阻大跌

消息面上,昨日利好消息偏多,却难阻市场恐慌。继央行周末宣布降准降息之后,有报道称,多位接近人社部的人士表示,养老金入市办法基本已有定案,将于近日发布,投资股市的比例最高可能不会超过30%。

证监会昨日亦罕见地在盘中紧急安抚市场,通过官方微博发布中国证券金融公司答记者问的相关内容。证券公司表示,目前证券公司融资融券业务风险总体可控,强制平仓的规模



A股大跌并非孤例 全球股市遭遇黑色星期一

证券时报记者 吴家明

A股市场昨日持续暴跌,但这并非个案。希腊局势的恶化终于在全球市场掀起波澜,亚欧股市昨日集体大幅下挫。

上周末,希腊政府正式发布资本管制法令,所有银行与证券交易所昨日暂停营业。这一资本管制措施包括:银行至少停业到7月6日;每人每天最高提现60欧元;禁止银行转账或向海外付款;禁止发放新的预付信用卡和借记卡。该管制令适用于海外银行在希腊的分支机构。至此,希腊是继2013年的塞浦路斯之后,第二个宣布实施资本管制的欧元区国家。

目前,欧元区经济虽有回暖迹象,但由于投资和消费不振,复苏依然乏力。希腊退出欧元区的预期不断升温,投资者担心此举将削弱投资者和消费者信心,为刺激经济增长而采取的一系列刺激措施效果将大打折扣,欧元区再度陷入衰退的风险也会加大。

昨日,亚太股市全线下挫。MSCI亚太指数下跌0.8%;日经225指数收盘大跌2.88%至20109点;韩国综合指数收报2060.49点,下跌1.42%;印度股市敏感股指下跌超过1%,今年以来的累计涨幅被全数抹平。

欧洲股市则大幅低开,德国和法国股市盘中跌幅超过3%,美股股指期货下跌超过1%。外汇市场,欧元兑美元汇率一度下跌近1.9%。与此同时,欧洲金融市场出现“股债双杀”局面,10年期国债收益率急剧下跌,欧元区外围国家国债收益率急剧飙升,其中希腊10年期国债收益率飙升360个基点。

目前,欧元区经济虽有回暖迹象,但由于投资和消费不振,复苏依然乏力。希腊退出欧元区的预期不断升温,投资者担心此举将削弱投资者和消费者信心,为刺激经济增长而采取的一系列刺激措施效果将大打折扣,欧元区再度陷入衰退的风险也会加大。

对于全球金融市场而言,摩根士丹利欧洲外汇策略主管Ian Stannard表示,希腊实施资本管制对市场造成严重冲击,将导致波动性急剧上升。澳新银行新西兰资深货币策略师Sam Tuck表示,全球市场将变得非常波动,很多事情很快发生改变,而这件事并没有剧本。瑞银财富管理全球首席投资总监Mark Haefele在最新报告中提出,未来几天市场可能剧烈波动,然而,在全球宏观经济环境保持不变的情况下,投资者应该把希腊全民公投前后欧洲股票的下跌看作买入机会。

希腊局势也引起各国官员的高度关注。美国财长杰克·卢要求希腊找到可用于长期应对财政困境的可持续方案。日本官员的态度则暗示,日本担心希腊问题带来的避险情绪打压日股并推高日元汇率。日本政府官员称,正在关注希腊危机对日元、日本股市及债市的影响,日本政府和日本央行对此将紧密合作。

股基赎回明显放大 整体比例不高

证券时报记者 方丽 李沪生 王瑞 赵婷

因两家保险机构大额赎回,导致上周五国富健康优质生活的单日跌幅超16%,也引起了市场对股票基金赎回的担忧。证券时报记者从北京、上海、深圳三地的部分基金公司处了解到,在6月26日市场大跌之时,几乎各家基金公司的股票型基金或多或少都遭遇赎回,赎回量较前期明显放大,但整体来看比例不算太高。

上海一位基金经理表示,6月26日当天出现了恐慌性赎回,最近持续赎回压力明显加大。目前来看,机构相对理性,散户比较疯狂,散户赎回量更大。通常大盘急跌之后会慢慢稳住,在反弹过程中,预期整体赎回量还将加大。而上海另一家小型基金公司基金经理也坦言,上周五的赎回量明显放大。

我们公司旗下一只股票基金被保险机构赎回,因此赎回量较大,其他权益类基金整体申购平稳。”南方一家基金公司人士如此表示。另一家基金公司人士也坦言,近期公司旗下的股票型基金出现较大规模赎回,尤其是上周五赎回量较大,本周一赎回情况略有放缓,但是具体比例不便透露。更有第三方人士表示,在6月26日当天,其所代销的所有权益类产品均出现净赎回,有些品种赎回量很大。

不过,也有的基金公司赎回比例并不高。南方另一家基金公司人士表示,最近几天公司旗下权益类基金均没有出现巨额赎回情况。6月26日当天,一只超百亿的绩优基金赎回量约3亿,而另一只新基金赎回量不足1亿,此外还有几千万申购。整体来看,申购赎回较为平稳。另一家基金公司人士表示,该公司权益类基金赎回量仅几百万,非常少。

值得注意的是,不少基金公司到周一时,赎回情况已经放缓,目前甚至出现部分机构开始申购,只有散户方面有一两百万的赎回,整体情况较为稳定。

深圳一家基金公司人士表示,一般来说,前期业绩较好的股票基金赎回量会多一些,很多稳健风格基金赎回量并不大。从目前来看,股票基金被大规模赎回的情况还未出现,不过部分基金遭遇大额赎回而被迫降低仓位,对市场短期影响也较大。现在很多投资者并没有及时反应,若市场回暖再进入调整,届时可能赎回的杀伤力更大。”