

# 多空分歧加大 A股今年春节红包不好拿

证券时报记者 汤亚平

上周大盘三阳两阴,用日线缩量横盘的方式,总算战战兢兢地完成了名义上的周线止跌反弹,终结周线四连阴走势。对于本周的走势目前市场多空之间的争议很大,主要有三种观点。

第一种观点,多头认为,新一轮春季行情已经启动,二次探底已经完成。他们认为,上周两次探底 2850 附近,周一创新低 2844 点,周五最低 2851 点,表明技术上 2850 点的支撑依然较强,从而在上周五生死线之上指数再迎 V 形反转。

多头也认为,虽然短期内 2850 点生死线附近仍有多头支撑,但是应清晰看到市场当前呈现的是空头排列,如果市场再无强劲利好,跌破这一强劲的支撑位后,下跌空间将极为巨大。因此,管理层表示积极干预市场,人社部回应养老金入市时间。

从技术上看,周线级别中收出缩量倒锤头存在有止跌信号。当前周线级别中三连阴之后成功收出阳锤头线,这在 K 线技术形态中具有止跌意义,另外三连阴伴随着放量说明了市场恐慌盘已经出逃的差不多了,而且本周收出的倒锤头成功在 120 周线止跌,说明了该股的支撑还是有效的,而且 MACD 指标以及 KDJ 指标中已经显示超卖迹象,短线这个位置出现反弹的概率大。

多头还提醒,空头在 2850 点生死线附近,有一个反复“折磨”散户的过程,目的就是在底部区域,将散户尽量赶下车,并使各种手段“吓唬”他们,让散户不敢再上来,最终踏空,在高位再追进,这样就能反复“洗劫”投资者的血汗钱,提醒大家不要轻易交出底部“带血”的廉价筹码。同时,春节前还有两周时间,应有一波“红包”反弹行情,再现急跌就是“捡年货”好机会。大家要争取去抢“红包”,而不是去发“红包”。

第二种是空头的观点,对大市的看法完全相反,他们认为目前市场处于探底进程中,而熊市不言底。本周是本月最后一个交易周,即使本周沪指略有反弹,前三周大跌 17.59% 的大阴线已不可逆转,这表明大盘线下跌趋势已经形成。本周周 K 线呈倒锤头线,与 2015 年 9 月 25 日那周周 K 线很像,不排除后市还会有创新低的可能。所以,大盘何处见底,还需要时间检验。大盘开年大跌后,日线仅是缩量横盘,这也说明了一个问题:大资金主力对后市持非乐观态度,是多头阵营疲弱的写照。

空头认为,上周五大盘以一根阳十字星结束行情,两市已接近“缩量”水平。沪市成交量 1700 亿元,创出了 1 月 7 日熔断交易带来的“缩量”后的新低。深市成交量 2764 亿元,也是熔断“缩量”后的新低。相对较低的成交量,往往是空头力量慢慢衰竭的象征,但这还不是绝对地量水平,空头认为,绝对地量应该回归到 2014 年杠杆牛启动时沪市 700 亿左右的水平。

空头称,今年以来,1 月份还剩下最后一周,全球股市至今还没有一个股

市上涨。欧美股市普遍下跌 10% 左右,新兴市场普遍跌 15 左右。而中国股市则能冠全球,A 股创业板指数跌幅高达 20.8%,高居全球股市跌幅榜之首;中小板指、深证成指跌幅也分别达 20.17%、20.16%,这三个股指成为全球股市中仅有的跌幅超过两成的股指。上证指数 17.59% 的跌幅“屈居”第四。A 股市场的下跌肯定有它的理由。以国际视角看,作为全球经济强大引擎的中国,去年 GDP 增速降至 6.9%,是 1990 年以来首次“破 7”。美国经济虽然出现明显复苏,但增速也并不突出。可以说,全球经济正处于新的经济周期底部。波罗的海 BDI 指数已经跌至 355 点的历史新低,而历史上该指数与 A 股指数通常正相关。既然股市是经济的“晴雨表”,就应该承受 A 股反映中国经济增速放缓的事实。

第三种是介于多空之间的中性观点,他们认为,底部出现的时间点往往会在大家最熬不住的时候,这个时间点春节后的可能性更大。节前维持日线缩量横盘震荡行情,节后在“久盘必跌”的惯性力量作用下,大盘也的确面临进一步下探寻求新平衡的压力,跌破 2850 点的概率较大。由此分析,大盘此位置还欠一个疯狂砸盘过程。如果下周再次砸盘市场就出现大机会,届时多空博弈加强情况成交量自然就放大,如果不砸盘反弹恐怕力度有限,所以砸盘不是坏事反而是启动春季行情的契机。

## 市场短期企稳 稳健配置为主

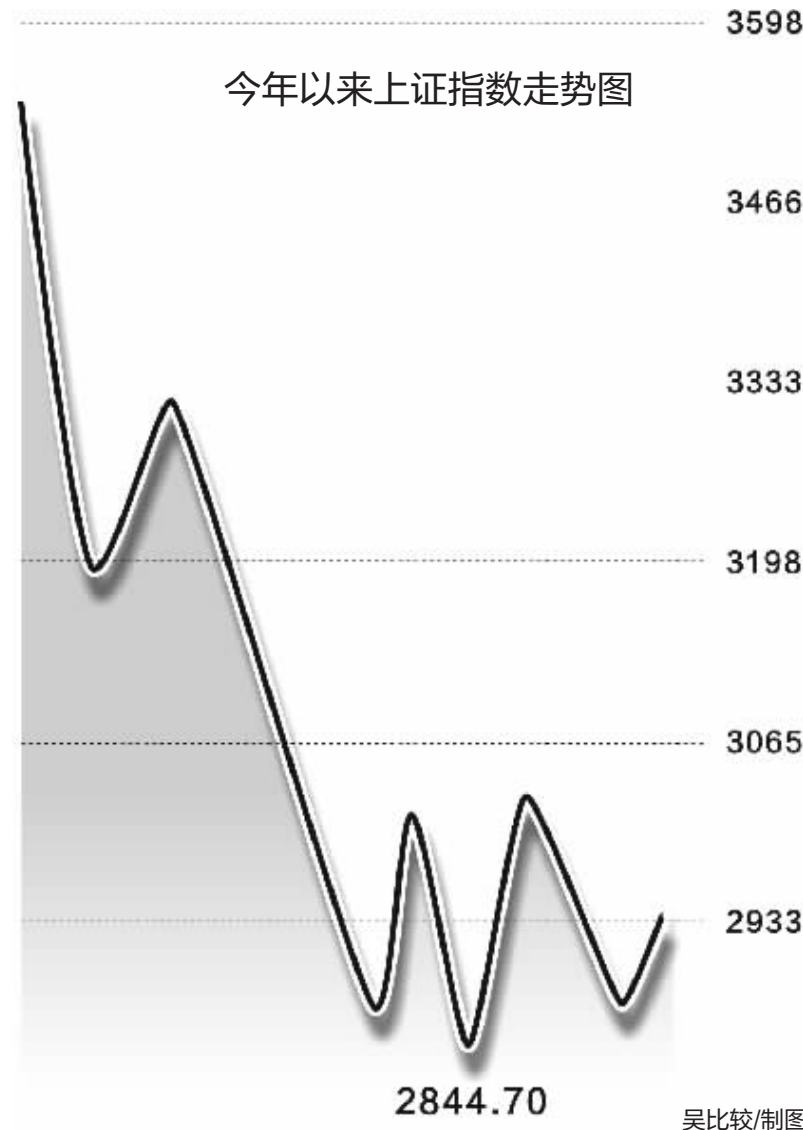
信达证券 谷永涛

经过了 2016 年前两周的快速调整,上周各指数呈现出企稳迹象,上证综指周涨幅为 0.54%,中小板指数上涨 1.03%,创业板指数上涨 1.76%,市场探底回升的声音渐起。那么,现在市场处于什么位置,来看一下目前影响市场的主要因素。

先来看看影响市场供给方面的因素。自 2015 年年底,投资者对于大股东减持的担忧开始增强,减持会提升市场股票的供给,成为压制个股的因素。然而据观察,大股东减持、限售股解禁额与股票指数走势的相关性很弱,减持解禁对于市场的影响,更多是在于投资者心理层面上。同时,证监会 1 月 9 日发布了《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》,对大股东减持做了进一步规范。

影响市场供给的另一个因素,是注册制的进程及 IPO 发行的节奏。关于注册制的推进步骤,证监会已经发文声明,我国的注册制,需要市场各个角色的配合,推进速度和进程,并非市场之前最担忧的方式。目前 IPO 的发行速度并未起市场预期,市场供给整体平稳。

自 2015 年 12 月,人民币汇率回



题一直是市场关注的热点之一。我国拥有全球最大的外汇储备,同时我国资本市场是有管制的开放,我国政府对于人民币拥有较大的话语权,短期人民币汇率企稳,汇率对市场的影响也有所减弱。

国际市场对于人民币汇率的态度,强化了对于我国经济放缓的判断,宏观经济的被关注程度有所提高。随着全球经济的增速放缓,对于经济的担忧声音渐起,更有机构将目前的情况与 1998 年前后的全球经济情况对比。虽然我国经济增速下降,但绝对值依然高于全球绝大多数国家和地区,同时我国拥有丰厚的外汇储备,外债 GDP 比重较低,经常项目巨大,加之资本项开放程度有限,金融系统健康,爆发金融危机的可能性极低。

再从估值的角度来看:经过了前期的调整,市场估值整体回落,然而结构性问题依然严重。数据显示,截至 2016 年 1 月 22 日,上证综指市盈率为 13.3 倍,深证成指市盈率为 30.1 倍,中小板指数和创业板指数市盈率分别为 30.8 倍和 61.3 倍。蓝筹股指数已经接近历史低位,但小盘股估值依然偏高。

随着上市公司 2015 年年报的逐

步披露,市场对于上市公司盈利情况的关注度增加。尤其是近来部分企业进行商誉减持,导致盈利情况变化较大,使得市场开始关注上市公司商誉相关问题,企业通过外延并购获得多大程度的增长,需要投资者认真分析。

总体而言,目前市场已经处于阶段性底部区域,继续快速下跌的概率较小,投资者可以开始进行布局。同时,我们应该意识到,市场依然存在风险,尤其是节前市场流动性问题,这种偏紧的资金情绪叠加自去年年底以来的降准预期,可能对市场的反弹形成压制。随着上市公司年报的披露,估值较高的个股是否有相应的盈利,将成为主导个股走向的主要因素。

从配置上来看,我们认为应该选择股息率高、估值合理的个股。根据目前股价,近十二个月股息率高于 4% 的个股有 35 家,高于 3% 的有 77 家。目前市场利率依然处于下行趋势,各理财产品收益率持续走低,高股息率个股对这部分资金有较强的吸引力。从行业上看,我们建议选择大消费行业。随着我国经济结构逐渐由投资驱动转型消费驱动,消费升级带来行业空间的提升,行业龙头个股的盈利确定性较高,投资价值相对较大。

## 百元股数量急剧缩水 本月减少逾六成

证券时报记者 郑灶金

2016 年以来,不足一个月的时间,沪指累计跌幅已接近两成;随着 A 股一路大跌,沪深两市百元股数量也急剧缩水,本月以来减少逾六成;其中,创业板成为百元股减少的重灾区。最新数据显示,目前沪深两市百元股有 14 只,其中,贵州茅台股价超过 200 元股。

### 百元股缩水

根据统计,截至 2015 年 12 月 31 日收盘时,沪深两市的百元股有 39 只,而按最新收盘价计算,两市的百元股仅剩 14 只,不足一个月的时间,减少超过六成。

创业板成为百元股减少的重灾区。在上述被“消灭”的 25 只百元股中,创业板个股有 17 个,占比近七成,而创业板指数本月跌幅也超过两成,略大于沪指同期跌幅;另外,中小板也有 6 只个股;剩下两只则为沪市的龙韵股份、润达医疗,两者均为去年上市的新股。除了集中于创业板,这 25 只被“消灭”的百元股同时多数是次新股,有 20 只个股上市时间是 2015 年以后,占比达八成;另外,东方财富、思美传媒则是 2014 年上市。

行业分布方面,上述 25 只曾经的百元股中,新兴产业较多;其中,计算机行业个股最多,有 7 只;另外,医药生物、电子、传媒、化工等行业的个股也相对较多。估值方面,上述 25 只个股中,浩云科技、东方财富的最新动态市盈率均超过 400 倍,汉邦高科接近 300 倍,新开源、神思电子、真视通、思美传媒等一批个股的最新动态市盈率均超过 100 倍。

股价方面,这 25 只个股中,2016 年以来股价均下跌,其中,新开源、石基信息跌幅最大,均超过四成;凯龙股份、鹏辉能源跌幅均超过三成,志志科技、龙韵股份等逾 10 只个股跌幅超过两成;润达医疗、汉邦高科、国光股份等则相对抗跌,跌幅仅一成多。

若将时间拉长,把去年 6 月中旬股市大跌之前的情况作为对比,可以

发现百元股的减少数量更大。截至去年 6 月 12 日收盘时,沪深两市的百元股有 96 只之多,暴风科技的股价更是超过 300 元股。与去年 6 月 12 日相比,目前两市的百元股数量仅 14 只,减少逾八成。

上市公司股票价格减少,原因并不止一种,除了下跌,送转股也可能是原因之一。不过上述 25 只减少的百元股均是由于股价下跌的原因造成。另外,有市场观点认为,注册制的推出利空创业板和中小板题材股,同时也不利于中小公司的高估值情况,对高价股的影响较为明显。

### 仍有 14 只百元股

算上停牌个股,目前沪深两市仍有 14 只百元股,其中,贵州茅台最新股价超过 200 元。作为两市高价股的典型代表,贵州茅台的股价(不复权)长期以来一直在百元之上。另外,长春高新最新股价也超过百元。除此之外,剩下的 12 只百元股均为中小创个股,其中创业板个股有 9 只,中小板个股有 3 只。

另外,目前的百元股中,有 10 只均为 2015 年以后上市的新股,占比超过七成;非次新股的百元股中,除了上述贵州茅台、长春高新,还有世纪游轮、天齐锂业;其中世纪游轮是由于巨网络借壳使得股价连续暴涨而跻身百元股之列,天齐锂业则是由于具有锂电池概念受到追捧,去年 11 月股价大涨后也成为百元股。行业方面,这 14 只百元股中,计算机、医药生物、化工等行业相对较多。

股市行情低迷,除了使得百元股缩水,也造成低价股扩容。以 2 元股为例,去年 12 月 31 日收盘时,沪深两市仅有 1 只 2 元股,是京东方 A,当时的股价为 2.97 元。而最新数据显示,两市的 2 元股已增至 10 只;这 10 只 2 元中,钢铁股占据半壁江山,有重庆钢铁、山东钢铁、南钢股份、马钢股份、安阳钢铁等 5 只个股;另外,中弘股份、铜陵有色等两只 2 元股也为传统行业个股,分别为房地产、有色金属行业个股。此外,电气设备行业也有两只 2 元股,为华锐风电、\*ST 海润。



送达公告

## 香港特别行政区 市场失当行为审裁处 关于格林柯尔科技控股有限公司及其上市证券(股份代号:8056) 相关事宜的送达公告

致:格林柯尔科技控股有限公司 前董事顾维军、张细汉、胡晓辉、刘从梦、徐万平及樊家言(前述各人最后为人所知的居住及办公地址为中华人民共和国北京)

请注意:

(1) 香港证券及期货事务监察委员会(“本会”)已于 2014 年 6 月 17 日针对你们各人向香港特别行政区市场失当行为审裁处发出通知,该通知指格林柯尔科技控股有限公司股票涉及曾经发生或可能曾经发生香港法例第 571 章《证券及期货条例》第 XIII 部第 277 条所指的市场失当行为,并请求市场失当行为审裁处进行研讯并裁定:(a)是否曾经发生市场失当行为;(b)每名曾经从事该失当行为的人(如有)的身份;及(c)

因该失当行为而获取的任何利润或避免的损失金额,而有关该通知所述事宜的正式研讯已于 2015 年 9 月 14 日至 2015 年 12 月 1 日进行;

(2) 2015 年 12 月 1 日,市场失当行为审裁处指示本会及指明人士,各自分别于 2016 年 1 月 8 日及 2016 年 1 月 29 日之前提交其书面结案陈词,而各方为支持本身各自的案情而作出的口头结案陈词将于 2016 年 2 月 18 日(星期四)下午 2 时 30 分在香港特别行政区金钟道 89 号力宝中心第二座 702 室进行研讯;

(3) 倘若审裁处于 2016 年 2 月 18 日或之前未收到你们作出的陈词,审裁处便可能会在你们缺席的情况下,对于 2014 年 6 月 17 日所发出的通知中的

任何指名人士作出其认为适当的有关命令及或豁免。

本会于 2016 年 1 月 8 日提交的书面结案陈词的副本,可向证券及期货事务监察委员会法律事务部索取,其办事处位于香港皇后大道中 2 号长江集团中心 35 楼。

日期:2016 年 1 月 25 日。

证券及期货事务监察委员会 助理提控官 容宏雄 香港皇后大道中 2 号 长江集团中心 35 楼 传真:(852) 2293 4015 (852) 2521 7884 电邮:eyung@sfc.hk 档案编号:122/LG/1000/0013

English translation

## IN THE MARKET MISCONDUCT TRIBUNAL OF THE HONG KONG SPECIAL ADMINISTRATIVE REGION AND IN THE MATTER OF GREENCOOL TECHNOLOGY HOLDINGS LIMITED AND ITS LISTED SECURITIES (STOCK CODE 8056)

To: GU CHUJUN, ZHANG XIHAN, HU XIAOHUI, LIU CONGMENG, XU WANPING and FAN JIAYAN, former directors of Greencool Technology Holdings Limited whose last known residential and office addresses are located in Beijing, the People's Republic of China.

TAKE NOTICE that:-

(1) a Notice to the Market Misconduct Tribunal of the Hong Kong Special Administrative Region, that market misconduct within the meaning of section 277 of Part XIII of the Securities and Futures Ordinance, Chapter 571 of the Laws of Hong Kong, has or may have taken place in relation to the securities of Greencool Technology Holdings Limited, has been issued against each of you by the Hong Kong Securities and Futures Commission (the "Commission") on 17 June 2014 and the Market Misconduct Tribunal has been asked to conduct proceedings and determine (a)

whether any market misconduct has taken place, (b) the identity of each person, if any, who has engaged in the market misconduct and (c) the amount of any profit gained or loss avoided as a result of the market misconduct and the substantive hearing of the matters stated in the Notice was held between 14 September 2015 and 1 December 2015;

(2) on 1 December 2015, the Market Misconduct Tribunal directed that the Commission and each of the Specified Person to file their written closing submissions by 8 January 2016 and 29 January 2016 respectively and their oral submissions in support of their respective cases be heard at 2:30 pm on Thursday, 18 February 2016 at Room 702, Tower 2, Lippo Centre, 89 Queensway, Hong Kong Special Administrative Region;

(3) if the Tribunal does not hear from you on or before 18 February 2016, the Tribunal may proceed to make such order(s) and/or relief(s) against any

person specified in the Notice dated 17 June 2014 as it deems appropriate in your absence.

A copy of the written closing submissions filed by the Commission on 8 January 2016 may be obtained from the Legal Services Division of the Securities and Futures Commission of which the offices are on the 35th Floor, Cheung Kong Center, 2 Queen's Road Central, Hong Kong.

Dated this the 25th day of January 2016.

Eric Yung Assistant Presenting Officer of the Securities and Futures Commission 35th Floor, Cheung Kong Center, 2 Queens Road Central, Hong Kong. Fax:- (852) 2293 4015 (852) 2521 7884 Email:- eyung@sfc.hk Ref:-122/LG/1000/0013