

寒潮袭过 A股港股同盼春暖花开

A 股蓝筹股的估值水平处于历史低位，恒生国企指数估值最低，市场阶段性底部或已到来。

证券时报记者 钟悦

2016 年以来,A 股、港股都受到寒潮袭击,成了一对难兄难弟。截至昨日收盘,上证综指下跌 21.92%,恒生指数下跌 11.98%。有券商认为,对比 A 股与全球主要国家和地区的估值,目前上证综指估值处于中位数水平,A 股蓝筹股的估值水平已经处于历史低位,恒生国企指数估值最低,市场阶段性底部已到来。

今年两地九成股票下跌

2016 年以来,内地和香港的资本市场同样寒气逼人。截至昨日收盘,上证综指下跌 21.92%, 恒生指数下跌 11.98%,而不少个股跌幅远远高于指数。Wind 统计显示,今年以来,今年涨幅为正的 A 股仅为 79 只,占两市 2813 只股票的比例不到 3%。其中涨幅在 30%以上的股票有 22 只,大部分为 2015 年以后上市的次新股。剔除次新股和 ST 股,涨幅最大的是完美环球(原证券简称为“金磊股份”),该股自去年 7 月停牌,今年 1 月 20 日复牌后连续 6 个涨停,至 1 月 28 日才打开涨停,至今涨幅达 83.35%。长江润发也是这种情况,该股自去年 7 月停牌,1 月 28 日复牌后连续 3 涨停,至今天涨幅接近 50%。此外,中毅达、七星电子、财信发展等的年涨幅也超过 30%。

今年以来,涨幅为负的 A 股达到 2576 只,所占比例超过九成。跌幅超过 30%的股票共有 1003 只,占比略超 35%。跌幅最大的是沙钢股份,跌幅高达 64%。沙钢股份的控股股东沙钢集团是全国最大的民营钢铁企业。去年 6 月,公司因筹划重大事项开始停牌,12 月公司公布重组方案,交易标的资产涉及新能源汽车行业的研发、生产、销售等相关业务。今年 1 月 21 日,公司宣布终止资产重组,复牌后连续一字跌停。此外,四川金顶、新中基、宜华木业和西部资源等今年以来的跌幅也超过 50%。

港股同样也是涨少跌多。在可统计的 1887 只股票中,涨幅为正的港股只有 192 只,所占比约一成,涨幅在 30%以上的股票仅为 25 只。涨幅较大的股票均有总股本较小且股价较低的特点。例如,股价翻番的股票有 5 只,分别为明华科技、吉辉控股、卓亚资本、智微控股和巨匠建设。其中停牌已近两年的明华科技于 2 月 4 日复牌,公告包括快鹿投资在内的三方认购者公司配发的 2.8 亿股新股,当日便狂涨超过 7 倍,昨日收盘超过 800%的涨幅稳居港股年度涨幅第一把交椅。

今年涨幅为负的港股达到 1617 只,所占比也达到 85.69%,也接近九成。其中 177 只今年跌幅超过 30%。恒发洋参以 90%的跌幅居跌幅榜第一位,该股是股价大起大落的典型,显现妖股本色。其于 1 月 28 日离奇大跌,一天即跌幅高达 91.39%,不过 2 月 5 日公告控股股东之一 Cervera 向潜在买方(第一投资者)提名的盛倡(第二投资者”),以 2393.85 万港元出售其所持 12.34 亿股集团股份,相当于集团已发行股本约 6.16%,2 月 5 日复牌后该股大幅上涨,一度涨逾 2 倍,最终以涨 102.94%收盘。

2月两地市场同步回暖

2 月以来,A 股、港股也同步明显呈现回暖迹象。统计显示,2 月份涨幅为正的 A 股达到 2204 只,所占比接近八成。其中 5 个交易日涨幅超过 20%的股票共有 45 只,主要集中在计算机、房地产、纺织服装和建筑材料等行业。英飞拓以 53.23%的涨幅位居第一,1 月 29 日公司发布业绩预告修正公告,预期 2015 年净利润有望达到 6000 万元至 7000 万元,同比增长 78.62%至 108.4%。此前,英飞拓于 2015 年 10 月 29 日预计 2015 年度归属于上市公司

司股东的净利润与上年同期相比变动幅度为 4.2%至 33.97%,变动区间为 3500 万元至 4500 万元。该股在 1 月 28 日创下 7.32 元新低后,便连续 5 个涨停,昨日收报 12.35 元,累计上涨 53.23%。此外,2 月份涨幅超过 40%的股票还包括山水文化和万里石。

2 月份录得跌幅的 A 股为 354 只,跌幅超过 10%的仅 23 只。石岷纸业、沙钢股份和美邦服饰三只股票的跌幅超过 20%。拓维信息、神火股份和青岛海尔的跌幅在 10%至 20%之间。从板块上看,跌幅较大股票主要分布在制造业、采掘、家用电器等行业。在经历连续大跌之后,虽然港股市场也迎来暖风,呈现企稳态势,但下跌股票数量仍多于上涨股票。2 月份涨幅为正的港股为 823 只,占比超过四成。除股价一飞冲天的明华科技外,天大石油管材、中国金石、意科控股等股票月涨幅也在 40%以上。2 月份 5 个交易日录得跌幅的港股则有 847 只,所占比为 44%。不过,跌幅超过 20%的股票明显少于 A 股,仅有 13 只。位元堂、民众金服、中播控股和新锐医药等股票跌幅超过 30%。

AH股接近全面溢价

虽然两地市场数时间同涨同跌,但在涨跌幅度上还是有所分化,这使恒生AH溢价指数出现较大波动。该指数在1月21日最高升至148.84点之后逐级下行,2月1日最低触及131.97点的低点。最近几个交易日,则在135点一线徘徊,昨日收报135.93点,意味着当前港股股价总体上比A股便宜36%。Wind 统计显示,80 多只 AH 股中,目前 A 股对 H 股折价的股票仅一只,为宁沪高速,其余股票 A 股对 H 股均为溢价,可以说 AH 股接近全面溢价。事实上,昨日宁沪高速 A 股收于 7.85 元,港股收于 9.41 港元,折算人民币为 7.89 元,折价率仅为 0.56%,微小的差价几可忽略不计。

统计显示,溢价率较小的股票主要集中在金融、交通运输和建筑建材等行业,福耀玻璃、中国太保、中国平安、广发证券、海螺水泥的溢价率均在 10%以下。以往金融是总体折价最大的板块,目前金融板块虽然 A 股对 H 股全面出现溢价,但总体溢价率最小,如中国太保 A 股对 H 股的溢价率仅为 3.73%,溢价率最高的两只金融股民生银行和中信银行,溢价率均超过 50%。

80 多只 AH 股中,溢价率超过 100%的股票为 35 只,占比接近四成。洛阳玻璃、石化油服、浙江世宝、东北电气和昆明机床 5 只股票的溢价率超过 300%,其中洛阳玻璃溢价率更是达到惊人的 719.53%。昨日收盘,洛阳玻璃 A 股收于 29.15 元,港股收于 4.24 港元,折算人民币为 3.56 元,价差之大令人瞠目。

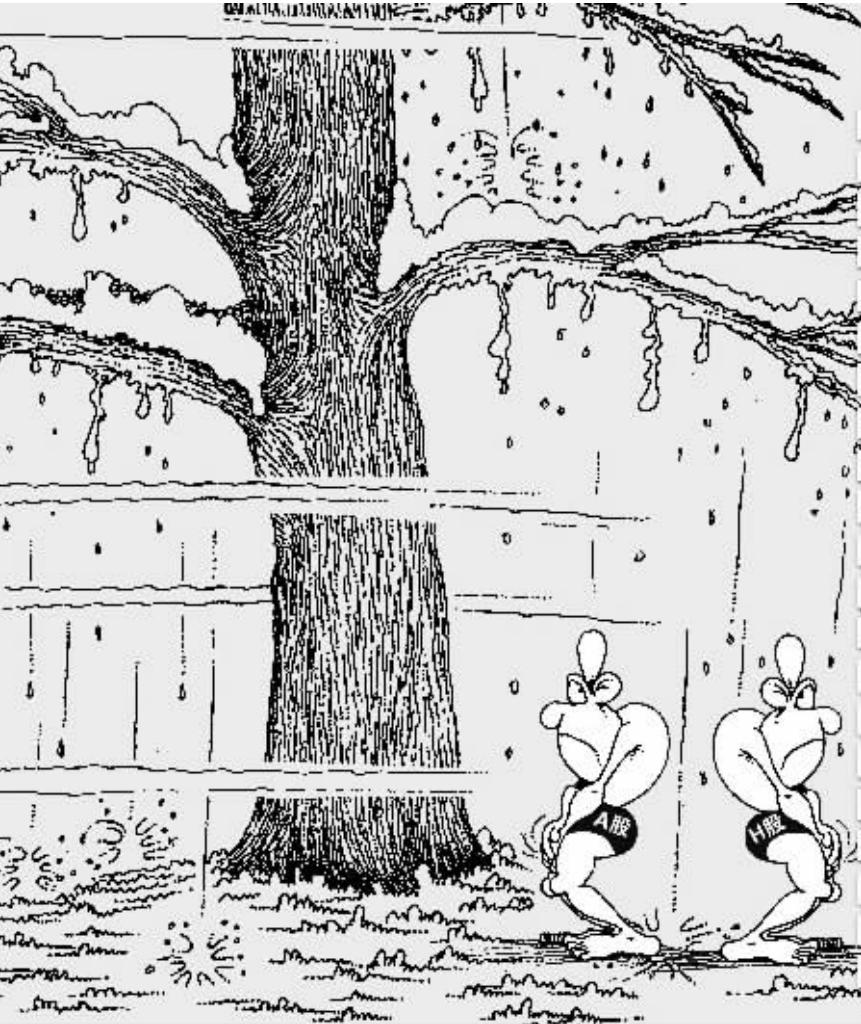
两地股票的价差使内地资金对低估值港股产生兴趣,今年以来,港股通资金持续出现净流入,在 2 月 4 日港股通暂停的前两个交易日,即 2 月 2 日和 3 日,港股通资产分别净流入 12.35 亿元和 15.85 亿元。

估值优势逐步显现

信达证券认为,横向对比与全球主要国家和地区的估值,目前上证综指估值依然处于中位数水平,而 A 股蓝筹股的估值水平已经处于历史低位,恒生国企指数估值最低。

对于港股,据西证国际的统计,目前恒生指数、国企指数 2016 年预测市盈率为 8.8 倍、5.7 倍,非常接近过去三年估值底部 8.0 倍、6.0 倍水平,因此认为香港股市估值仍然具备吸引力。

对于 A 股,华泰证券认为,稳定经济政策仍将有条不紊地推出,美国加息前景走向鸽派,人民币汇率不稳期 2015 年净利润有望达到 6000 万元至 7000 万元,同比增长 78.62%至 108.4%。此前,英飞拓于 2015 年 10 月 29 日预计 2015 年度归属于上市公司



| 溢价率居前的AH股一览 | | | | | |
|-------------|------|----------|-------|-----------|-----------|
| 代码 | 名称 | A股溢价率(%) | A股价格 | H股价格(HKD) | H股价格(CNY) |
| 600876.SH | 洛阳玻璃 | 719.53 | 29.15 | 4.24 | 3.56 |
| 600871.SH | 石化油服 | 370.85 | 6.32 | 1.60 | 1.34 |
| 002703.SZ | 浙江世宝 | 338.00 | 25.28 | 6.88 | 5.77 |
| 000585.SZ | 东北电气 | 318.34 | 7.44 | 2.12 | 1.78 |
| 600806.SH | 昆明机床 | 309.97 | 12.45 | 3.62 | 3.04 |
| 002490.SZ | 山东墨龙 | 260.55 | 7.35 | 2.43 | 2.04 |
| 603893.SH | 洛阳钼业 | 254.36 | 3.27 | 1.10 | 0.92 |
| 600860.SH | 京城股份 | 250.93 | 9.45 | 3.21 | 2.69 |
| 601866.SH | 中海集运 | 243.21 | 4.29 | 1.49 | 1.25 |
| 601238.SH | 广汽集团 | 241.98 | 20.34 | 7.09 | 5.95 |
| 601005.SH | 重庆钢铁 | 227.81 | 2.53 | 0.92 | 0.77 |
| 000756.SZ | 新华制药 | 224.75 | 10.87 | 3.99 | 3.35 |
| 600188.SH | 兖州煤业 | 213.05 | 8.22 | 3.13 | 2.63 |
| 601717.SH | 郑煤机 | 205.94 | 7.52 | 2.93 | 2.46 |
| 601038.SH | 一拖股份 | 197.86 | 10.02 | 4.01 | 3.36 |
| 000921.SZ | 海信科龙 | 195.35 | 7.21 | 2.91 | 2.44 |
| 601727.SH | 上海电气 | 195.21 | 7.90 | 3.19 | 2.68 |
| 600685.SH | 中船防务 | 192.17 | 25.54 | 10.42 | 8.74 |
| 600775.SH | 南京熊猫 | 191.15 | 12.09 | 4.95 | 4.15 |
| 601808.SH | 中海油服 | 184.57 | 12.70 | 5.32 | 4.46 |

官兵/漫画

一个散户的自白:我曾跟随庄家去炒股

证券时报记者 曹桢

如果有一个机会出现在你面前,你可以跟随庄家去炒股,获得内幕信息、掌握涨停规律,举手之间财富尽得,你会心动吗?西安股民小张,就用自己的真金白银,买了一个惨痛的教训。

“蓝狐”一役彻底信服

2014 年,某证券公司副总裁马某到西安做讲座,小张机缘巧合去听了这位券商高层的课,认为这位高层经验丰富、逻辑严密,是股市中为数不多的高手。接下来,他通过自己的朋友关系,逐渐与这位副总裁马某成为了熟人。

2015 年 1 月,小张被拉进一个炒股票的微信群,这个群里的指导老师就是那位副总裁马总。群里的人们对马某心服口服,很多人对他的研判视若神灵,对他的指挥言听计从。群里是个封闭的小圈子,全是实名制。群规纪律森严,不许发表任何言论不许发红包,无脑买入无脑卖出,违反群规者一律踢出,宗旨带领大家赚钱,但要听话。小张进群后发现,群里有近 400 人而且资金量都很大,多是拿着上千万和过亿资金在炒股票的客户,对马某非常信服,都是听着他的一声指令上去同时抢筹码或卖出,小张就每天潜伏在群里看看马某都说什么。

滚开吧！波动率君

证券时报记者 杨苏

羊年最后一个交易日,平静地结束了。只是这一年,羊年最显著的就是羊群效应——市场波动率数倍放大,千股跌停屡发,甚至出现千股停牌的盛景,全部深深刻在投资者心中。

如果给投资者选择的机会,相信大多数人不想再经历一次羊年行情。上半年快牛,下半年快熊,然后 2016 年 1 月 A 股再次整体暴跌,这些巨幅波动造成的财产损失,会成为春节团聚的主要聊天内容。

股市流淌着贪婪和恐惧的血液。让人恐惧的是,在 2015 年 A 股整体上扬,赚钱效应越来越显著时,突然暴跌造成流动性危机,并促使国家队资金进场;在 2015 年第四季度 A 股逐渐远离千股跌停时,2016 年 1 月的上半月

3 月中旬,马某让大家买进南方航空,代号“蓝狐”。并把群名改为“蓝狐军团”,马某那段时间每天都在群里喊话,说南方航空目标价格 30 至 50 元,让大家坚决持有满仓买入,群里几乎所有的人都陆续买入了南方航空,其中有多名群众买了几千万的南航。小张也按捺不住,陆续用自己和朋友的账户买入南方航空,满仓买入 30 多万股,买入均价 9.6 元。5 月 7 日,南方航空价格回调到最低 8.8 元,群里有很多人带着杠杆买的南航,马上触碰到平仓线,很多人都很惊慌,纷纷出来问马某怎么办,马某在晚上 8 点钟左右在群里喊话,让大家消除恐惧心理,告诉大家已经是最低点不要卖掉手中的股票,坚决持有,明日有“大部队”入场,目标价格不变,第二天果然南航价格拉了起来。由此,大家经此一役,小张彻底信服了马某。

2015 年 5 月,小张到上海拜马某为师,专门为马某送了西安某著名画家的一幅作品,据小张说价值几十万元。此后,小张和马某租住同一个小区,早上陪着马某晨练,晚上陪着马某出去见各类私募基金经理。小张和“师傅”马某朝夕相处的这一段时间,他确实在马某的指点之下,赚了不少钱。

尝到炒股赚钱的甜头之后,小张再也不愿意做实业了。他觉得做实业来钱太慢,而且太辛苦操心太多。他本

来从事家族生意,就是粮食的批发。但是自从炒股赚钱之后,他再也没有去照看过家里的生意了。

成也萧何败萧何

2015 年 5 月,中国股市正是一片形势大好。小张把自己做生意的资金,连同家里父母的积蓄加起来有四、五百万元全部投入股市。他还劝说父亲以做生意为由,在老家当地的银行贷款 100 多万元。小张把这 600 多万元全部投入了股市,他计划,等这波行情过后自己就收手,用赚到的钱移民到国外去,从此过好生活。

6 月 5 日,小张在上海请马某吃饭。他告诉小张,最近有一只股票陆续会有十几个涨停板,这只股票是 LZ 股份,吃饭的时候他让小张马上买入,可能后期没有机会了。小张当时就买了 1 万股的 LZ 股份。

6 月 8 号一开盘,小张和群里的多个群众挂涨停买入 LZ 股份,价格从 41 元一路飙升至 45 元多,他个人的账户共计买入 8 万多股,价值 400 万元。之后的一段时间马某继续喊话大家,称 LZ 股份已经到了最后的买入机会,让每个人都在各自加入的群里广为转发。

6 月 14 日,小张问马某,LZ 股份怎么还不启动,马某说明天就拉涨停

了,别急,等着明天的好戏。第二天,LZ 股份果然涨停。

6 月 24 日,在尾盘收盘时 LZ 股份涨停。接着 LZ 股份配股停牌,当 7 月 3 日再打开时又是连续 5 个跌停,从最高 46.82 元的股价一路跌到最低 14.33 元。至此,小张的资金从 560 万变成了几十万。

7 月 6 日,马某称,LZ 股份负责人要来找他们谈谈,商量下如何做高股价,然后接着马某就给群里几个买 LZ 股份多的客户打电话,让他们坚持住不要卖,同时让群里的所有人不要卖出 LZ 股份。直到 7 月 9 号,很多人再也受不了,当日卖在跌停板了。这个期间,小张一直都跟随马某,和他一起出入,问他 LZ 股份如何处理?马某称,要等调研结果。

8 月 3 日,LZ 股份股价击穿前期低点,那个群里的很多人因为有杠杆都爆仓了。小张看着自己一片狼藉的股票,当时眼前一黑。他说那一刻他真想从楼上跳下去。这几百万里,不仅有父母的养老钱,更有银行贷款啊!

后来,小张和这马某协商,马某同意赔偿小张一部分经济损失。第一期马某给小张转账转了 100 万元,但剩下的赔偿双方至今也未达成一致。

回首过去的 2015 年,小张说,自己跟随庄家靠内幕信息炒股的经历简直像一场戏一样。他说,以后如果自己再炒股,再也不会相信什么内幕信息,再也不会心存侥幸想一夜暴富。

东找到其他资金补仓续命。

杠杆增持似乎没有引起全面的重视。2015 年第四季度,许多上市公司大股东或者董监高通过资管计划进行了杠杆增持。在经历了 2016 年 1 月的腰斩行情后,许多杠杆增持已经浮亏 30%、40%以上。不过,许多公司未公告这些计划的补仓细节以及其他情况。

回看许多美国对冲基金负责人对美股泡沫的分析,当下 A 股市场的波动率数倍放大,也许并不为奇。然而,A 股天然缺乏成熟的投资土壤和交易制度设计,也没有严厉的法律机制追究内幕交易和市场操纵的责任,造成许多缺乏专业能力和自我保护的中小投资者,有着很强的羊群效应,受到媒体报道或者大众心理趋势影响,酿出了一杯杯亏空的苦酒。

滚开吧！波动率君。