

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 钟恬

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股仅有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“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，所占比例约一成，涨幅在30%以上的股票仅有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、智傲控股和巨匠建设。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，所占比例也达到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，所占比例接近八成。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

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。石岘纸业、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，所占比例为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，为宁波高速，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，昨日宁波高速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%，微小的差价几乎忽略不计。

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。

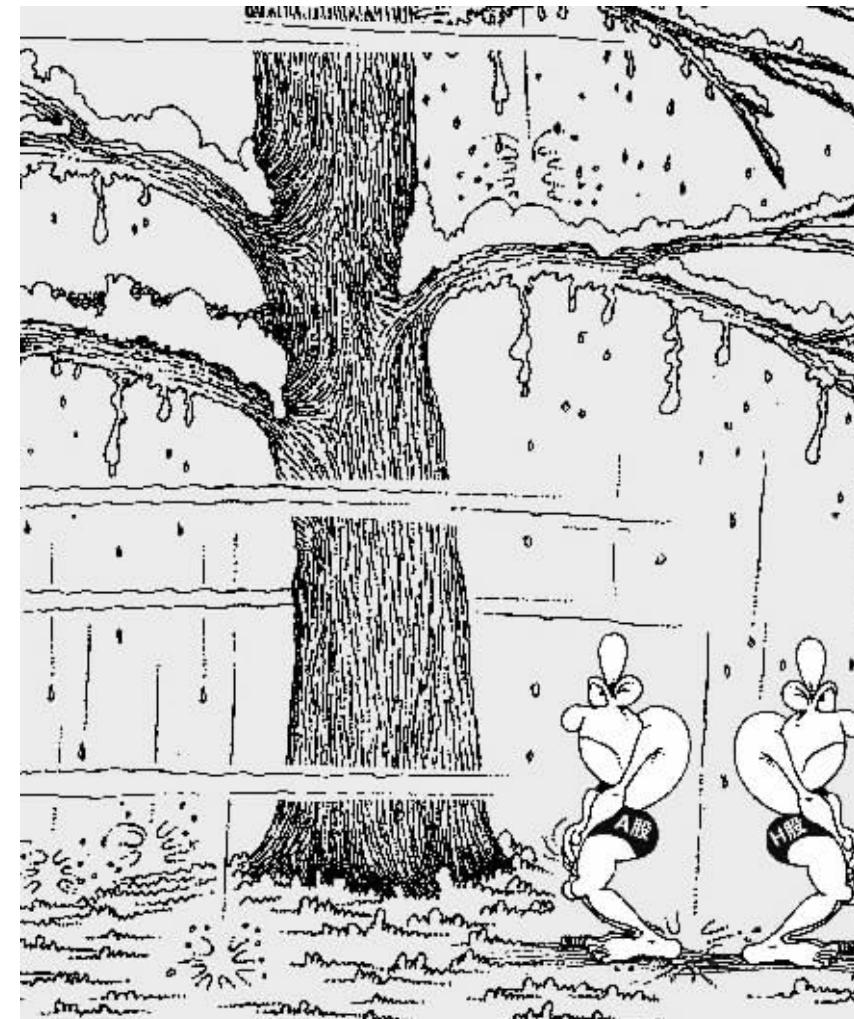
两地股票的价差使内地资金对低估值港股产生兴趣，今年以来，港股通资金持续出现净流入，在2月4日港股通暂停的前两个交易日，即2月2日和3日，港股通资产分别净流入12.35亿元和15.85亿元。

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，稳定经济的政策仍将有条不紊地推出，美国加息前景走向鸽派，人民币汇率不稳以及央行不会降准的预期在改善。这些因素影响下，市场阶段性底部已经到来。价值型蓝筹股和是增长确定性高的优质成长股值得关注。



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。群里纪律森严，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些什么。

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，从此过上好生活。

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友挂涨停买入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人买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，不仅有父母的养老金，更有银行贷款啊！

后来，小张和马某协商，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，再也不相信什么内幕信息，再也不会心存侥幸想一夜暴富。

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

再次连续暴跌，许多股票价格腰斩，并低于2015年两次暴跌时的最低价。

许多个人投资者长期满仓进出，许多专业以及机构投资者根据行情缓行上升、逐渐加大仓位，都逃不脱三次暴跌行情的损失。在行情高涨时，很多人保持冷静，避免了2015年

7月和8月暴跌。但是，在2015年第四季度时，大家又慢慢恢复信心再度交易时，被熔断制度以及熔断制度取消后的暴跌打得措手不及。

这是最惨的满仓跌停。去年此时，各路资金跑步入场，至5月、6月达到最高潮。6月中旬市场开始整体暴跌时，即便此前投资者有所盈利，但投资规模相对小很多，因此造成的绝对损失可能难以承受。

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

股给投资者上的都是新课程，市场可以连续暴跌2个星期而几乎没有任何上涨的时间。而且，监管政策修改的扰动、杠杆资金的剧烈流入流出，让许多专业机构和上市公司大股东也损失惨重。

最新的A股焦点是大股东质押和杠杆增持的爆仓情况。去年此时，仅以质押作为关键词搜索，一天大约20份质押公告；今年以来，一天50份左右质押公告是A股公司信息披露的常态，其中大部分都是上市公司大股东在追加质押。

这些追加质押的大股东，说明资金还周转得过来，不至于崩盘。少数大股东，已经成为A股暴跌行情的炮灰，公司股票不得不停牌。有的大股东拿出旗下资产注入上市公司，有的大股东不得已转让控制权，有的大股东

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