A股存量博弈 三个特征成看点

证券时报记者 汤亚平

A 股延续昨日大跌后顺势低开，随后在煤炭、有色等权重板块轮动反弹护盘的带动下震荡回升，临近尾盘股指在题材股带动下再度跳水，个股跌多涨少。两市成交量急剧萎缩，合计成交刚过 5200 亿元。

截至收盘，上证综指报 2952.89 点，下跌 0.66%；深证成指报 10058.80 点，下跌 1.04%；创业板指报 2110.16 点，下跌 1.64%。

盘后分析，周四市场有三个明显特点：

第一个特点是期货市场昨日全面爆发，所有板块全线大涨，再次上演涨停潮：螺纹、沥青、焦煤、焦炭、铁矿、热卷、甲醇等品种主力合约封涨停；商品指数创 9 个月新高。此前，黑色系已经迎来了一波大幅涨势，多个黑色系品种自去年 12 月以来的涨幅已经超过了四成。接下来，农产品有望接替黑色系成为商品市场的下一个风口。市场情绪在赚钱效应催动下已经“按捺不住”，橡胶、棉花、白糖等农产品期货纷纷开始大幅补涨。暴涨的逻辑是极端天气及需求强劲而导致的供需趋紧。

IC/供图

第二个特点是二级市场周期类板块出现大幅上涨，为抑制指数进一步下跌起到关键作用。应该说，相对于周三恐慌性下跌，昨日大盘周期股活跃给了市场希望。盘面上，稀土永磁领涨两市，钢铁、新材料、有色冶炼加工、稀缺资源、小金属、煤炭开采、黄金、石油矿业开采等概念股涨幅居前。创新资源、保利国际、中原特钢等 30 股涨停。

第三个特点是尾盘急速跳水，由于对这次 A 股大跌的原因，业界目前还没有明确的说法，致使市场悲观情绪仍很严重，大盘反抽反而让部分资金逢高出逃，从而造成尾盘急速跳水杀跌之势。

上述三个特点看似不同，其实关联度很高。记者跟踪采访中发现，虽然这次大跌原因复杂，但有一个说法引起投资者注意，即国企债券频违约让市场对信用风险产生担忧，造成 A 股大跌。周三海通证券明星分析师发布的报告也提示债市风险有可能传染。该报告称，违约品种已经涵盖了包括超短融在内的所有债券品种，违约主体从民企扩散至央企，再到地方国企，各类型企业均已沦陷。城投债尚未发生实质性违约，城投成为债市刚兑打破进程中仅存的信仰。

然而，一根长阴就让市场改变信仰了吗？如果债市潜在违约规模仍大，那么产能过剩行业必然承压。目前风险较高的债券接近 500 只，总额近 7000 亿，主要集中在煤炭、有色、化工、钢铁等产能过剩行业。

可是，二级市场撑起 A 股大盘的正是靠煤炭、有色、化工、钢铁等产能过剩行业。昨日地产也出现珠江控股、高新发展两只股票涨停。这自然得益于去产能、去库存的供给侧改革，然而，关键是要找到“去哪儿”的出路。

继续跟踪发现，出路除了“一带一路”之外，中国将推出“镇改市”。4 月 19 日，国家发改委规划司司长徐林在 2016 年推进新型城镇化的重点任务发布会上表示，今年准备加快出台设市标准，推动具备条件的县和特大镇有序合理地设置为城市。如果超过 10 万常住人口的镇都可以晋升为市，至少可以给中国增加 200 个市，这将带来大量投资需求，对于稳增长和改变中国乡镇的基本面貌具有战略意义。

该发改委的官员称，中国虽然有接近 14 亿人口，但是真正叫“城市”的数量才 600 多个，日本的人口也就是我们的一个零头，但是它的城市数量有上千个。国内很多小城镇规模已经非常大，有的有六七十万人口，但是还是叫镇，它的管理带有“小马拉大车”的感觉，这不利于小城镇进一步发展。

应该看到，新型城镇化是一个可以使中国“满盘皆活”棋局。2015 年城市化率 56.1%，比同期世界城市率 66%低 10 个百分点。这无疑是中国经济最大的新的增长点。

采访中，有投资者发出这样的感慨：中国股市何时才会成熟？当前美国股市又在创新高。前几年经济不好时，美国投资人看到的是量化宽松，所以走了几年牛市；现在量化宽松要退出，美国投资人看到的是经济复苏，所以牛市还在路上。而中国的投资者恰恰相反，看到的总是负面影响，所以至今很难摆脱熊市阴影，特别是“牛短熊长”的宿命。

一批牛散一季度持股亮相 赵建平入驻三五互联

证券时报记者 郑灶金

随着上市公司陆续公布 2016 年一季报，多位牛散的最新持股动向也不断浮出水面。统计显示，截至 4 月 21 日，已有赵建平、吴鸣霄、吕剑锋、蒋政一、何雪萍、葛卫东、任向东、周信钢、夏重阳等多位牛散现身上市公司的前十大流通股东。

具体来看，上述 9 位牛散共现身 10 只个股的前十大流通股东。总体来看，这些牛散较为青睐小盘股，上述 10 只个股中，创业板个股占 5 只，中小板个股占 2 只，两者合计有 7 只。按市值来看，除平安银行、乐视网、中核钛白等较大外，其余个股均不超过 60 亿元。

从行业来看，这 10 只个股中，按申万一级行业分类，电气设备有中光防雷、鲁亿通等两只个股；其他个股则分布于有色金属、银行、建筑材料、计算机、机械设备、化工、纺织服装等行业。按股价来看，4 月份以来，凤竹纺织表现最强，累计涨近 13%，而沪指同期下跌近 2%；牛散任向东一季度新进凤竹纺织第十大流通股东。

具体到各个牛散来看，赵建平一季度新进三五互联第九大流通股东，持有 70 万股；同时，经常与赵建平一起出没于上市公司前十大流通股东的赵吉也现身三五互联第三大流通股东，持有 180 万股。除了上述两者，中央汇金资产管理有限责任公司、博时平衡配置混合型证券投资基金也分列三五互联第二、第八大流通股东。

从股价来看，三五互联一季度大跌逾四成，4 月份以来则跌逾 1%。三五互联 2010 年在创业板上市，是国内通过 SaaS 模式为中小企业信息化建设提供软件应用及服务主要的提供商之一。公司 2016 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 1301 万元，同比扭亏，主要原因是公司自 2015 年 9 月起将道熙科技纳入合并范围。

蒋政一则新进中核钛白第七大流通股东，持有 259 万股；中核钛白主要从事钛白粉、氧化铁的研发与生产、销售；钛白粉概念此前曾受到市场追捧，一季度时，中核钛白累计涨幅超过三成，而同期大盘跌逾一成。中核钛白 2015 年年报显示，公司的主营产品为金红石型钛白粉，占公司主营业务收入的 90%以上；公司钛白粉产销规模位列国内钛白粉行业企业前列。

任向东在一季度新进凤竹纺织第十大流通股东，持有 164 万股；另外，凤竹纺织一季报中还出现多家机构的身影，包括，阳光人寿保险股份有限公司-传统保险产品”、汇添富成长焦点混合型证券投资基金等。

凤竹纺织的股价在一季度表现一般，但 4 月份大涨近 13%，大幅跑赢大盘。凤竹纺织处于纺织行业的中游，主营业务为生产、加工针织、机织色布、漂染、纺纱、染纱、印花加工，销售自产产品；从事环保设施运营；从事货物或技术的进出口业务等。

除了新进上市公司前十大流通股东，不少牛散一季度仍在坚守多只个股，比如何雪萍加仓 140 万股中光防雷，持股数量从 220 万股增至 360 万股，继续为第一大流通股东。此外，中央汇金资产管理有限责任公司也现身中光防雷第三大流通股东。回溯公告，可以发现，在中光防雷上市当季，何雪萍即现身其第一大流通股东，持股时间已有四个季度。

中光防雷 2015 年在创业板上市，是 A 股唯一一家以防雷设备为主业的公司，由于概念独特受到追捧，其上市后曾连续收出 19 个涨停，不过随后股价大幅回调；最近几个季度，中光防雷股价大幅震荡，2016 年一季度时，大跌近三成。华安证券认为，公司军品业务与跨行业扩张将有望将公司收入带上新平台。

另外，吕剑锋一季度大幅加仓天山股份，持股数量从 255 万股增至 556 万股，为天山股份第三大流通股东。吕剑锋在 2015 年第四季度入驻天山股份，截至 2016 年第一季度，持股时间为两个季度。与上述个股不同，天山股份一季报中现身六家机构，包括中央汇金资产管理有限责任公司、景顺长城精选蓝筹混合型证券投资基金等。天山股份主要从事硅酸盐熟料、各类硅酸盐水泥、商品混凝土的生产和销售。华泰证券认为，公司未来的看点还是在于一带一路战略持续推进，使得公司的桥头堡地位得以发挥。

其他牛散中，吴鸣霄坚守乐视网，夏重阳坚守鲁丰环保，两人的持股数量均与上期相同。不过，乐视网与鲁丰环保均于去年停牌，截至发稿仍未复牌。另外，周信钢现身康跃科技第一大流通股东，持股数量较上期增加 33 万股；同时周信钢还现身鲁亿通第六大流通股东，持股数量较上期微幅减少。葛卫东一季度则大幅减持平安银行，持股数量从 1.86 亿股降至 1.29 亿股，减仓近 5700 万股。

机构席位买入逾14亿 资源股成重点抢筹对象

证券时报记者 陈文斌

周四，两市资金净流出 301 亿元，题材股再遭抛弃。盘面上，钢铁、煤炭、有色等板块涨幅居前，软件服务、互联网、通信设备、传媒娱乐等板块跌幅居前。龙虎榜数据显示，当日有 28 只个股出现了机构席位。从资金面看，机构买入 14.69 亿元，卖出 18.06 亿元，净卖出金额为 3.37 亿元。

其中，章源钨业、濮阳惠成、盛和资源、湖南黄金、江粉磁材、华源包装、道氏技术、高新发展、五洋科技、深天地 A、深信泰丰、金马股份、中科三环、鸿路钢构、引力传媒、博济医药、华钰矿业等 17 股呈现机构净买入。高澜股份、银河磁体、深深宝 A、融捷股份、茂业商业、天齐锂业、松芝股份、新文化、精功科技、金贵银业、华信国际等 11 股呈现机构净卖出。

净买入金额前 10 名分别为章源钨业、盛和资源、江粉磁材、华源包装、濮阳惠成、道氏技术、湖南黄金、高新发展、五洋科技、深天地 A，净买入额分别为 2.10 亿元、1.46 亿元、1.41 亿元、1.30 亿元、1.05 亿元、1.03 亿元、9789 万元、8630 万元、6102 万元、4986 万元。从二级市场表现来看，上述 10 股中，除深天地 A 下跌外，其余 9 股全部上涨。其中，章源钨业、江粉磁材、华源包装、濮阳惠成、湖南黄金、高新发展等 7 股涨停。值得注意的是，机构净买入的前 10 名中，有色金属股占据了 4 成，可见机构对该板块的追捧。

章源钨业周三逆市上涨近 3%，昨日股价更是强势涨停。龙虎榜数据显示，买一、买二席位均为机构，合计买入金额高达 2.10 亿元，而公司卖出前 5 席位均为游资营业部，合计卖出 1.17 亿元。

稀土概念股盛和资源近两个交易日也涨势凶猛，周三涨停后，昨日股价再涨超 5%。龙虎榜数据显示，近三个交易日，公司的买入前 5 席位中，有两家为机构，合计买入金额达 1.46 亿元，公司卖出席位均为游资。

同样为稀土概念的江粉磁材已连续第二个交易日涨停，公司同样获得机构资金青睐。龙虎榜数据显示，买一席位为机构，买入金额为 1.41 亿元，公司卖出前两个席位均为游资。

消息面上，期货市场昨日全面爆发，所有板块全线大涨，再次上演涨停潮，螺纹、沥青、焦煤、焦炭、铁矿、热卷、甲醇、棉花等品种主力合约封涨停。商品指数创 9 个月新高。此前，黑色系商品已经迎来了一波大涨，多个黑色系品种自去年 12 月以来的涨幅已经超过了四成。

周四，机构净卖出额前 5 名分别为华信国际、金贵银业、精功科技、新文化、松芝股份，净卖出额分别为 11.16 亿元、1.45 亿元、1.10 亿元、7097 万元、6649 万元。从二级市场表现来看，上述 5 股中，新文化股价跌停，华信国际、精功科技、松芝股份等 3 股逼近跌停，金贵银业涨近 7%。

由于不能在停牌时间段内完成收购控股股东资产，停牌 10 个月的华信国际宣布终止重大资产重组并复牌，同时宣布将合作设立 3 家总规模预计达 300 亿元的并购基金，以实现在“能源+金融”领域的外延式迅猛扩张。公司股价复牌后，遭遇 4 个一字跌停板，昨日该股以跌停开盘，不过盘中迅速打开跌停板，最终收跌 9.08%，全天换手率高达 35%。龙虎榜数据显示，卖出前 5 席位均为机构专用席位，合计卖出金额高达 11.16 亿元，机构全面出逃。

有色金属股金贵银业近期相当强势，昨日再涨近 7%。龙虎榜数据显示，近三个交易日，机构资金逢高出货，公司卖出前两位均为机构，合计卖出金额高达 1.45 亿元。

永创智能拟定增加码主业 实控人承诺5000万认购

永创智能（603901）今日发布非公开发行股票预案，公司拟以不低于 26.08 元/股的价格向包括实际控制人罗邦毅在内的不超过 10 名特定对象发行股票不超过 1917.18 万股，募集资金总额不超过 5 亿元，用于智能制造生产线产业升级项目以及补充流动资金。公司股票将于 4 月 22 日起复牌。

根据预案，罗邦毅承诺以不低于 5000 万元，并且与其他认购对象相同价格认购本次非公开发行的股票。

永创智能是国内包装设备领域的领先企业，拥有较为完善的产业链，包装设备主要包括包装单机设备和智能包装生产线。永创智能生产的智能制造生产线融合了机械加工、电气控制、信息系统控制、工业机器人、图像传感技术、微电子等多种技术，可完成检测与控制、故障诊断与排除等复杂控制。

智能制造生产线的应用，使下游客户能够实现包装过程的自动监控、动态监测、报警、安全连锁控制、过载和失控保护等功能，已成为我国包装机械行业的重要发展方向。

本次募集资金投资项目将围绕公司主业展开，推进产业升级，计划投入 3.5 亿元用于智能制造生产线，形成年产串联机器人 700 台、并联机器人 1000 台、智能制造系统 50 套的生产能力。项目建成达产后，预计实现新增年均销售收入 5.1 亿元，年均利润总额 1.34 亿元。（岳薇）

港股创年内收市新高 港交所站上200港元

证券时报记者 吕锦明

除内地 A 股外，亚太区各主要股市昨日普遍上升。受惠于日元汇价走软，加上投资者憧憬日本央行将会在下周加码放宽放水，日本股市反弹，日经平均指数升至近两个多月高点重上 17300 点关口，收市升幅将近 2.7%；澳大利亚股市升幅逾 1%，韩国、台湾等股市同样走强。

与 A 股走势紧密关联的港股也不甘人后，一举扭转前一个交易日的跌势。恒生指数早盘高开后，盘中升幅一度扩大至最多近 400 点高见 21634 点，收市报 21622.25 点，升 385.94 点，再创年内收市新高纪录；大市成交则略有缩减，至 730.3 亿港元；恒生国企指数受累于内地 A 股下跌，涨幅落后于港股大市，收盘报 9248.4 点，升 113.98 点。

港股昨日强势再现，蓝筹股功不可没，中资“三桶油”的走势更是锦上添花。受到国际油价企稳后大幅反弹提振，中资“三桶油”昨日全线走强，截至收盘，中国海洋石油（00883.HK）大涨 5.49%重上 10 港元，报 10.18 港元，成为昨日表现最好的蓝筹股；中国石油（00857.HK）上升 3.74%，报 5.55 港元；中国石化（00386.HK）升 3.98%，报 5.49 港元。

外资银行股也表现强势，汇丰控股(00005.HK)大升 4.4%，收报 52.9 港元，升 2.25 港元，成为昨日港股市场交投最活跃的股份；渣打集团(02888.HK)虽然遭外资大行瑞银下调投资评级，但股价仍上涨近 4%。

另外，港股随外围强势反弹，令港交所(00388.HK)直接受惠，股价重上 200 港元大关，再创年内新高，收盘报 201 港元，升 5 港元，升幅近 2.55%。

香港耀才证券市务部总监郭思治表示，港股昨日在蓝筹股带动下向上突破，恒指终于成功升越 14 日均线高位 21511 点，从走势上看，港股大市已重拾升市，上行目标为今年 1 月 4 日之高位 21794 点。另外，由于 A 股持续反复偏软，港股未来的升势可能会受到限制。郭思治指出，“接近 5 月份，传统五穷六绝魔咒又再出现，因此投资者不宜过分冒进”。

香港信达国际研究部副主管赵晞文表示，港股昨日大幅向上主要是受到国际油价反弹提振，不过，部分蓝筹及金融股首季业绩将陆续公布，如果表现不如人意就将限制港股的短期上升动力。另外，A 股方面，短期资金流动性开始出现收紧趋势，将令 A 股短期调整持续，这也会对港股造成影响，预期港股暂时仍处于高位整固的格局。

上投摩根投资总监张淑婉表示，市场对美联储的加息预期以及内地通胀压力逐步提升，可能导致流动性出现大幅变化，这将成为未来两个月的市场主要风险。

欣泰电气获创势翔二度举牌

欣泰电气（300372）今日公告，截至 4 月 20 日，广州市创势翔投资有限公司累计持有公司股份 1715.58 万股，占公司总股本的 10%，成为公司第二大股东。

公告披露，创势翔投资于 3 月 30 日至 4 月 20 日通过二级市场以均价 14.02 元增持公司 856.47 万股，占公司总股本 4.992%；此前，创势翔投资持有公司 5.008%股份。

创势翔投资出于对 A 股市场未来的乐观判断以及对公司发展前景的看好，增持其在公司中拥有权益的股份，以实现投资股票的增值收益。除本次股份增持外，创势翔投资不排除在未来 12 个月内继续增持公司股份的可能。

（邓飞）