

2017春节长假持股过年

离 2017 农历新年只剩下四个交易日了，投资者最关心的就是春节长假要持币过节还是持股过节了。从沪综指看，大盘一直运行在缓慢的上升通道中，这个应该就是慢牛的格局。但是近期板块分化和波动很大，给投资者带来了很大压力，特别是高估值的品种近期经历了一轮疯狂的杀跌，伤痕累累，市场人气大损。以创业板为首的高估值板块，甚至创出了股灾以来的新低。

因为近期的这一轮杀跌，彻底释放了 A 股市场长期以来高估值泡沫的风险，所以股市反而具备了中长期投资的机会。创业板中曾经对人气杀伤最大的乐视网在经历了一段波折后又王者归来，本周放量大涨，带动了创业板指企稳反弹。而周一大盘大跌的时候，上证 50 和沪综指显示了极强的抗跌性，表明市场主力资金也在积极护盘和做多，市场并没有出现崩溃式的下跌。小盘高估值品种的风险得到释放，大盘蓝筹股有主力机构积极做多和护盘，近期的市场还有什么可担心呢？

谈一下近期市场操作上的观点。蓝筹板块还是比较看好大消费概念板块，其中白酒、医疗等都是明确的增速预期，投资者只要多关注具体品种的估值高低，尽量选择业绩好、估值低的品种，当然如果流通市值小、没有减持压力的品种更佳。而小市值品种因为天然的波动性大，所以自然是高风险高收益的属性，近期这一轮杀跌后小市值品种的风险得到释放，很多品种又具备了投资和投机的机会。笔者最看好的就是军工板块中的小市值品种，还有绩优的小市值次新股。

军工板块长期以来的痼疾就是高估值，所以这一轮杀跌行情中也经历了洗牌。但是因为军工企业面临注入优质资产的历史性机遇，还是市场各方最看好的板块，和一些私募、公募的机构私下交流时，大家也都比较认同。近期最牛的军工重组品种当数 *ST 黑豹了，一口气从停牌前的 10 元不到价格，奔到了 25 元，涨幅 150%，表现可谓亮瞎了眼，而且现价也未必是顶，后面注入资产的进程决定了股价还能运行多久。一石激起千层浪，军工板块近期的表现已经开始转好，后面出现群体性的躁动行情也不是不可能的事。

笔者还是建议寻找当期业绩较好、流通市值和总市值都小的品种，尽管不一定能赶上资产注入的大机遇，但是相对风险小，至少能跑赢大盘收益。一般率先重组和注入资产的都是巨亏公司，但是风险太大了，没有一定的承受能力还是别去搏了。

小盘次新股近期跌幅较大，经历了大幅下跌后迎来了绝好的投资机会。相对其它公司，小盘次新股大多具备了高送转预期、绩优高成长等概念，在未来几个月的年报行情里有望获得较好收益。投资者要重点关注的就是该公司的行业属性，一般高科技或医疗行业的想象空间大，未来一旦出现上涨拉升行情，应该涨幅更大些。

最后预祝 2017 持股过年的投资者迎来开门红，收获满满！

国元证券 王晓敏



多空相对平衡 进入平稳阶段

此前创业板曾在 1950-2000 点区间窄幅震荡近一个月，本周一创业板盘中暴跌逾 6%，选择破位下行，罕见地出现了八连阴。深交所数据显示，截至目前创业板的平均市盈率仍达 67 倍，高估值仍待消化。从周 K 线来看，创业板指的短期均线 5 周、10 周、20 周均线向下发散形成空头排列，连续快速下跌后技术上有反弹要求，但是暂未完全走稳。

近日，新股发行节奏过快投资者非常忧虑。大家担心其理由一方面新股快速发行不断从市场抽血；另一方面是随着打新收益率下降，打新资金将会卖出持有的蓝筹股影响大盘稳定。不过这种看法不够全面，融资是资本市场基本的功能，其中 IPO 是企业降低融资成本的最直接渠道。据统计，过去三年再融资总额基本上是 IPO 总额的 10 倍，今年 1 月以来，再融资意向金额已经高达 1800 亿，已经超过去年 IPO 总额。显然，与再融资相比，IPO 的融资规模小得多，监管层已经开始对再融资加强监管，这对市场是好事。

综上所述，年前沪综指仍将围绕半年线及 3100 点运行。但鉴于大盘量能不足，春节行情更可能演绎的是个股行情，是局部的机会。投资机会方面，建议在控制仓位的前提下结合年报，关注国企改革、农业供给侧改革主题以及家电、白酒等消费类中低估值的品种。

中信浙江 钱向劲
本版观点仅供参考

股市走弱不赖IPO就能赖增发吗？

能赖 IPO 批文和募资。

那增发数量大就是市场下跌的主因吗？2012 年到 2016 年的增发募资量是前两年持平后三年不断增加的过程，上证指数是前两年半筑底后大涨一年然后大跌半年又反弹一年的过程，创业板指是筑底一年后大涨两年半然后下跌一年半的过程，增发数据和股市涨跌没有线性负相关性，不能证明增发是股市下跌的罪魁祸首。我们看看个股：2016 年定增募资规模最大的长江电力 4 月 13 日完成 422.8 亿元定增，彼时长江电力价格约为 11.90 元，在 A 股叫苦连天的上周长江电力全周上涨 0.55%，在市场暴跌的 1 月 16 日它中阳线放量上涨 1.25%，而且长江电力增发后股价一直高于增发月份和增发价格。可见增发大户的个股自己异常坚挺强于市场。

如果说宏观上市场下跌不赖 IPO 也不赖增发，那我们中观地看看这个市场究竟谁在下跌？创业板指数 2017 年 1 月 16 日创出了 2016 年全年以来的新低，中小板指离创新低仅一步之遥，上证 50 指数涨幅接近 20%。上证 50 最大特征就是市盈率低的蓝筹股，它们大部分股票市盈率在 20 倍以下，17 只股票低于 10 倍。而目前 580 只创业板个股中市盈率低于 20 倍的只有 3 只，高于 50 倍的 400 多只，高于 100 倍的 200 多只。微观上笔者通过软件搜索了 2016 年 A 股跌幅榜，第一欣泰电气跌 83%，退市；第二兆日科技跌 64%，市盈率现在仍高达 170 倍；第三鞍重股份跌 62%，亏损；整个跌幅前 50 位的基本特征是亏损或微利。即业绩不良的个股是股市下跌主力。

价格围绕价值上下波动，价值是价格最好的安全垫。A 股无论如何波动，银行股一旦市盈率跌倒 5 倍左右，市净率跌倒 1 倍左右，就跌无可跌。创业板指数 2015 年以来下跌那么多，目前总体市盈率仍然高企，因此上市公司股价虚高、业绩增长跟不上股价才是市场跌跌不休的主要原因。

东方财富 毛彩华

B 股节前延续震荡行情

本周沪深 B 股处于弱市整理格局，当周一再次遭遇“雪崩”式下跌后，周二之后基本都是在长阴线的下部盘整，B 股无力上攻且交易量也随之萎缩。周五才出现一轮反弹，但高度仍待观察。从周 K 线图上显示，上证 B 指创下了自 2015 年 10 月以来的新低，深证 B 指也是创下了自 2016 年下半年以来的新低，目前沪深 B 指双双走低行情也是比较罕见，说明 B 股少人问津，至少场外资金较少光顾，个股多数处在深套之中。

由于春节临近，持股还是持币又是投资者面临的两难选择，近期“跌跌”不休的 B 股市场并未如 A 股市场令投资者纠结不已。尽管下跌企稳后市场情绪有所稳定，但做多力量尚

未完全恢复，收复前期下跌失地存在很大难度，不能就此认定调整已经结束，本周五上涨幅度有限，也是对连续阴线后的正常反抽，无量反弹带有强烈诱多的味道，不确定性环境下的反弹并不可靠，所有的冲动都将被下跌熨平。当前尤其要提防短期反攻后的回落风险，预计节前更多时间将在缩量震荡中度过。随着春节假日的临近，盘面上存量资金博弈的状况恐难以改变。

在操作难度大的时候，不一定非要逼着自己为了买股票而勉强去买。对于后期走势，我们认为节前大盘没有大戏，真正的反弹应该在春节后展开，节前大盘将震荡为主，或是做提前潜伏。从这些天走势看，反弹最大的问题是没有量，在这种情况下大盘即使要进一步深跌也并不具备条件。

上海新兰德 马宜敏