

# 调整行情还未结束谨慎操作

相信本周的下跌行情把大家都敲晕了,尽管周一有部分雄安新区公司复牌仍然上涨,但是挡不住市场其他板块集体下跌的压力,本周前几个交易日下跌成了主旋律。周五随着金融板块的反弹,大盘有止跌迹象出现,但是个股调整仍然还在持续中,周K线上看,还是一个下跌势,下周看看能否获得支撑。

这轮下跌的起因是金融板块的调整,然后就是雄安新区炒作后的一地鸡毛,连超强的经济数据也提振不了市场人气,市场就是一个字,跌!

人心涣散,热点无法持续,不跌才怪。只是为什么连雄安新区这样的题材都提振不了市场人气呢?背后的原因是值得深思的。一方面可能市场对这种题材炒作有点担心,以往炒作后都是一地鸡毛,这个笔者前面也提示过;另一个和近期的强力监管也有很大关系吧,风声鹤唳,不管是机构还是游资都是战战兢兢,谁还敢兴风作浪,市场焉有不跌的理由。

去年底和部分投资者,交流大家对今年的行情还有点乐观,笔者也唱多了一段时间,沪综指确实从3100点左右攀升到了3300点。但是

近期好像市场看法开始转向了,在一个加强监管的背景下很难想象还会出现什么牛市,能够少跌一点已经是万幸,所以理性的投资者大多选择了观望,等市场启稳了再考虑进场。而目前的下跌调整是差不多了,还是跌到了半山腰?谁能神仙般的预测这个点位就是见底了?所以决策的时候谨慎点是不会错的。至少要看到下周的周线收出阳线才能乐观点。

本周家电、医药股有所表现,这是继白酒板块后又崛起的防御性板块,机构的谨慎心理可见一斑,抱团取暖啊。和一般投资者不同,专业的

理财投资机构属于被动式投资,简单点说就是要靠管理资产才能收取管理费,所以下跌的时候也是必须买股票的,否则可以下岗了。选择防御性品种就是在下跌调整的时候能够少输点,当然也是因为基本面好,长期看还是有获利机会的,所以造成了这几个防御板块的抱团取暖效应。看看茅台的走势,400多元上面还有多少价值可言?但是茅台的股价就是涨不停,不断有机构在加仓博弈,因为其他品种都在跌,换股当然就是选茅台了,至于价格高点低点有什么关系,总比买跌的股票风

险小吧。这种做法就是熊市里典型的操作手法,所以看着茅台的走势只有苦笑,什么时候才会跌呢?茅台的股价出现调整,也许市场才会有点回暖吧。

新股向二级市场投资者配售本来是个很好的措施,照顾了大多数投资者的利益,但是这么快速、这么不限数量的发行上市,在历史上也没有过,市场还能承受多久呢?要怎样才能改变这种节奏呢?这种问题也许只有通过市场自己的调节规律去慢慢消化和面对吧,现在想好了,捂好现金! 国元证券 王晓敏

## 区间震荡市格局未改

本周A股大盘波动不小,空方持续发力,多方节节败退,一连多个交易日指数调整。周一大盘开始调整,周二、周三形势急转直下,大盘加速调整,沪综指已经击破了3200点,沪综指失守各主要均线,创业板大跌,中短线趋势全面破坏。直到周四、周五大盘终于有所回稳,目前开始进入修复期。

从整体观察,一方面大盘刚好进入技术调整阶段,几次冲击3300点未果,调整在所难免;另一方面近日监管加强对相关板块影响不小,如证监会的针对银行企业一连发了多个新政,受此影响银行类上市公司股价比较低迷,拖累大盘较为明显。证券监管层“定向调查”启动,剑指新股炒作,对某种不良行为的打击和整治,短期必然会对市场产生一定影响。证监会进一步加强监管,监管部门针对部分公司没有业绩,仅仅是玩个数据游戏的高送转行为高度关注,加之区域板块快速上涨后受获利回吐因素影响也呈现分化调整状态,这些都对大盘产生影响。不过经过连续回落后,风险释放不小,空方力量在逐步衰减,且部分被“错杀”的品种正酝酿反弹机会。

中信浙江 钱向劲

## B股低位震荡

本周沪深B股弱市调整,在一波下跌过程中,盘中少有抵抗,正演化成今年3月以来的第三波下跌浪。上证B指336点再次被触及,周四和周五略有探底后企稳迹象。深证B指本周探至1140点附近震荡,但技术指标MACD和KDJ等均呈现弱化趋势,短期B股处在弱市格局并未改变。预期近期B股随A股震荡状态仍会延续。

目前股指在重要支撑区域暂时企稳,但需要注意的是,题材股处于下跌趋势中,没有基本面的改观很难重新走出整体的大行情。股指以阶梯形式下跌,344点上方的盘整区域已经形成了新的压力区。在货币收紧的背景下,没有足够的新增资金入场,仅是存量博弈,短期获利操作难度较大。综合判断,股指近期低位震荡的可能性居大。上海迈步 马宜敏



■ 上证综合指数周K线图

## 监管改变市场风格

近期的下跌可以归因为监管变量的持续介入,我们可以观察到,在每周五证监会的例行会议前,盘面上总出现恐慌性下杀。事实上,近两年由于监管层的风格较为激进,对于市场介入程度都是比较深的,从上一届的鼓励金融创新突变到这届的全面收紧监管网络,市场受到的影响比过往来的都要大一些。而从本届监管风格以及最高层的思路来看,未来的监管变量对于当前A股市场价格来说,影响还是偏负面的。

目前A股处在几个主要维度交织的复杂环境中,一是经济大环境上来说,我国目前处于经济转型期,这决定了新经济和传统经济在这个阶段对于证券市场来说都存在巨大的不确定性,许多概念的东西都有极大可能被证伪,走不出比较明确的具有持续性的板块,所以近

半年以来许多板块都是昙花一现。

二是上文提到监管升级,不仅仅是从证券市场本身的角度,而是从银证保3个方向对市场违规资金进行全面的围剿,目前,笔者相信仍有大量违规资金沉淀在市场,或者说习惯于擦边球操作的资金仍在二级市场大量活跃,这是近一段时间监管层关注的重点,很大程度上会影响市场活跃度。

三是目前市场的定位变化,市场的融资功能获得了前所未有的权重,换一句话说,市场水位在高速扩容的冲击下必然会下降,这是不可逆的自然规律,这一点从创业板估值及价格的变化上能够清晰地看到。只有这3个维度的变化才能主导市场的整体方向,而非市场时不时的出现的各种概念板块。

东方证券·东方赢家 刘晨超

在经过连续几天跟跑跟跑的下跌回撤之后,沪深股市终于在下半周初步企稳。上证指数告别3200~3300点箱体,在3150点附近重新安营扎寨。从目前看,短线市场虽然下了一个台阶,但连续重挫的可能性也不大。只是由于热点退潮后机会较少,把握难度大,因此投资者操作上还应以谨慎防御,观望为主。

从行情破位的原因看,首先是随着管理层监管环境和监管方式趋于严格,次新股、雄安新区等近期热点快速退潮、降温,导致盘中热点匮乏,风险增大。此时场外资金即便想买,也找不到好的标的,只能驻足观望,而场内资金尤其是前期拉高获利的机构出于避险考虑、集中离场套现,导致供求关系失衡,股指下跌。

其次还是市场缺乏增量资金支持。据统计,今年以来银证转账资金净流入740亿元,而同期IPO新股融资也超过700亿元,两者相抵后几无增量资金。同时国内三四线城市楼市回暖,大城市周边更是火爆,楼市资金也没有回流股市。此外,近期银行业加强了对同业套利、委外业务等相关业务的监管,个别银行爆出投资者遭遇“假理财”的风波,金融去杠杆、防风险持续推进,因此短线资金面有逐渐趋紧的信号。如以目前股市1.4万亿元的存量资金测算,上周沪深两市7100亿元的最大日成交量已经接近极限,按照天量天价的原则,行情回撤也是必然趋势。

第三,从技术面看,原先股指在3200~3300点区间反复震荡,其中多次下探3200点整数位时遇到神秘资金托盘,但本周无形之手

## 稳字当头 谨慎防御

消失,因此当股指再次击穿3200点之后引发市场预期改变,认为这次下跌和以往不同,是真破位、下箱体,需要紧急避险,导致技术派资金蜂拥而出,加剧行情调整力度。从技术看,行情下台阶震荡,3100~3200点将成为新的震荡区间。

从目前看,虽然短线大盘走势难看,慌不择路地下跌中还留下两个跳空缺口,让空头爽了一把,但未来持续重挫的可能性不大。一是,管理层打击投机、强化监管是正本清源之举,对A股长远发展有利。同时对绩优成长股、价值投资股仍积极呵护,本周贵州茅台突破每股400元,恒瑞医药等也迭创新高,绩优蓝筹股对行情有稳定作用。二是稳中求进是管理层很明显的监管思路,在稳定的前提下加强制度建设,提高直接融资的比例,因此稳也将成为2017年二级市场的主基调,这个核心不能丢。三是,近半年来,上证指数一直在3100~3300点区间震荡,真正获利的筹码非常稀少,现在随着股指的下跌,获利回吐的力量迅速减弱,而只要不是投资者彻底失望或遭遇个股黑天鹅,愿意割肉离场力量也不大。因此,随着量能萎缩,行情也具备再次企稳的能力,甚至不排除出现一些短波段的技术性反弹。

最后从操作角度看,由于目前市场刚刚企稳,投资心态仍较脆弱,雄安等热点板块还在退潮,因此市场风险偏好下行,个股机会寥寥,建议投资者严格控制仓位,不轻易出击,以谨慎观望为主。

申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考

## 次新股为什么近期大跌?

上周末证监会表态严打次新股炒作,上交所公布对次新股操纵投资者的处理情况,以次新股为首的题材板块遭到重大打击。一些次新股出现闪电崩盘,清源股份、亚振家居等多只次新股连续5天大跌。

次新股大跌的核心原因是因为监管吗?不是因为监管,是因为股价太贵,泡沫严重!我们举一个处于风口浪尖的次新股清源股份作为例子,来说明被炒作后,股价与企业营业利润严重不匹配,市盈率与企业的利润增长严重不匹配,估值与市场上其他优质个股的估值严重不匹配,股价与新股发行价严重不匹配。

清源股份大跌前4月14日股价43.05元,按照2016年的利润预

告中位数计算,市盈率高达168.51倍。按照通达信金融客户端同行业分类,它与同行业比起来市盈率最高。它的成长性如何呢?公司2014年利润增长为10.98%,2015年为49.20%,而2016年预告不超过12.61%,三年简单算术平均增长率是24.26%。按照成长性估值指标PEG等于1等估算,最多值25倍市盈率。一般地,一家公司未来很有可能保持业绩的快速增长的话,股票的PEG可以高于1,甚至在2以上。姑且相信这家公司未来成长性加速,给它PEG等于2的高估值也就50倍市盈率封顶,对应股价大约14元。

和目前股市上那些股价创历史新高的高估值股比,贵州茅台市盈率

31倍,格力电器13倍,云南白药30倍。而过去三年每年利润接近增长100%的三聚环保,市场也只给到47倍的市盈率。清源股份股价被炒的高到离谱一目了然。

次新股是如何炒作起来的?一些不法机构,利用新股暂时的稀缺性和市值小的特征,通过优势资金炒作起来,带动投资者跟风,然后这些不法机构高位卖出,投资者接盘挨套。这样做的后果是什么?

第一看暴风集团。2015年3月12日7.14元发行,3月24日上市,在不到2个月时间的5月21日最高涨到327元。考虑有过送配经过前复权处理,现在看最高价格为148元,而到2017年4月的今天股

价为31元附近,跌幅接近80%,且今天市盈率还高达160倍。根据该公司的业绩表现,公司股价将熊途漫漫,即使给它50倍的高估值,合理股价也在10元以下。这对那些高位买入的投资者是一场投资灾难。

再看中国石化。2007年10月26日按照22.44倍市盈率的16.7元发行,11月5日48.62元开盘,43.99收盘,市盈率也高达60倍左右。我们都知道,中国石化留给当初热情的股民的是长达10年的惨痛记忆和亏损体验。

次新股大跌责怪监管相当于街头流氓责怪巡逻警察。监管保护的是合规合法的交易行为,打击违法犯罪,保护多数人的利益。如果不予以打击,听任股价操纵,诱引投资者盲目跟风,最后承担更大亏损后果的仍然是广大股民。东方证券 毛彩华