

# 白马股闪崩,可转债疯狂…… 风格突变下,A股季报行情会如何上演?

记者 史旻

## 核心提示

上周,A股震荡调整,市场热点不足,观望气氛浓厚,沪指再次失守3300点。而白马股轮番闪崩、可转债过度炒作,以及外资持续净流出,更让投资者多了一份担忧。

数据显示,北向资金已连续第7天净流出,其中上周累计净流出超140亿元;全周A股总市值“蒸发”高达1.5万亿元,如以1.7亿投资者总数计算,平均每位投资者亏损近万元。

弱市重质,在价值投资背景下,随着三季报下周收官临近,业绩浪能触发反弹行情吗?

业内人士认为,考虑到蚂蚁集团IPO在即,市场短期流动性将经受考验,投资者在规避高位题材股风险的同时,还应提防部分基金重仓股补跌的风险。



## 白马股闪崩

近期,A股市场热点匮乏,风电、纺织服装等前期热点板块尽数回调,机构重仓的白马股也轮番闪崩,给人一种个股行情青黄不接的感觉。

10月以来,A股市场已多次上演白马股闪崩戏码。10月12日,三七互娱闪崩跌停;10月13日,圣邦股份重挫超10%;10月19日,隆基股份大幅下跌超6%;10月21日,紫光国微跌停,英科医疗重挫超9%,东方雨虹大跌近7%……白马股正在加速溃败。

作为机构投资者重仓标的,白马股涨跌常能反映出主流资金的动向。此前,三七互娱等白马股跌停就引发市场关于机构是否正在调仓的热议。

有市场人士分析指出,临近年底,公募基金年终排名战即将打响,历年年末“保收益”行动或再度发生,投资策略将趋于保守。

近期盘面显示,在白马股遭遇大幅杀跌的同时,银行、保险等低估值板块走势明显变强。过去一周,银行、汽车板块是A股市场仅存的两个飘红板块。其中,银行指数以2.19%的涨幅居首位。平安银行、宁波银行等多只银行股股价刷新历史新高。

历史数据也显示,进入4季度,市场主流资金通常会转向低估值的价值板块。过去10年,第4季度往往是低估值板块一年中大幅跑赢指数的时段,其中又以10月、12月最为明显。

## 可转债疯狂

与指数表现乏善可陈相比,因实行T+0交易和无涨跌停限制,上周,可转债行情却火爆到几近疯狂。

10月22日,可转债成交额突破千亿元,凯中转债、万里转债、蓝盾转债等20多只可转债因暴涨被临时停牌。10月23日,可转债行情虽有降温,但成交额仍达近1900亿元。

有人一夜之间亏掉一套房,有人一下还清债务满载而归,也有“新鲜血液”摩拳擦掌地准备入市……网上针对可转债的议论持续火热,微博上甚至还开出了可转债“超话”,阅读量超千万,成了债民们的新的“打卡点”。

事实上,可转债早在今年3月和8月就曾发动过2波上涨行情,而10月行情是最大的一次。之前,资金流向可转债的逻辑大多基于与正股联动,但近期资金对可转债的炒作却演变成博傻。

市场炒作可转债到底疯狂到什么程度?正元转债10月22日暴涨176%,多只可转债盘中触发涨停,一些可转债换手率高得惊人。上周五,智能转债、银河转债换手率分别高达12939%、12050%。可转债总成交额突破1900亿元,已相当于当日中小板总成交额的1.5倍。

安信证券分析师池光胜表示,相较股票更宽松的交易制度,使可转债具有天然的弹性,吸引了大量散户参与,交投活跃无可厚非,但过度炒作已使部分可转债的投资风险飙升。

面对可转债的疯狂,监管层出手了。10月23日晚,证监会起草制定了《可转换公司债券管理办法(征求意见稿)》,针对近期出现的个别可转债被过分炒作、大涨大跌的现象,着重解决投资者适当性管理不适应、交易制度缺乏制衡等问题,通过完善交易转让、投资者适当性、信息披露、可转债持有人权益保护、赎回与回售条款等各项制度,防范交易风险,加强投资者保护。

同日,上交所、深交所也相继发布消息称,将可转债交易情况纳入重点监控,对影响市场正常交易秩序、误导投资者交易决策的异常交易行为及时实施自律监管,严密防空交易会风险。

可以预见,在强势监管之下,可转债未来一段时间的投机“歪风”将受到抑制。