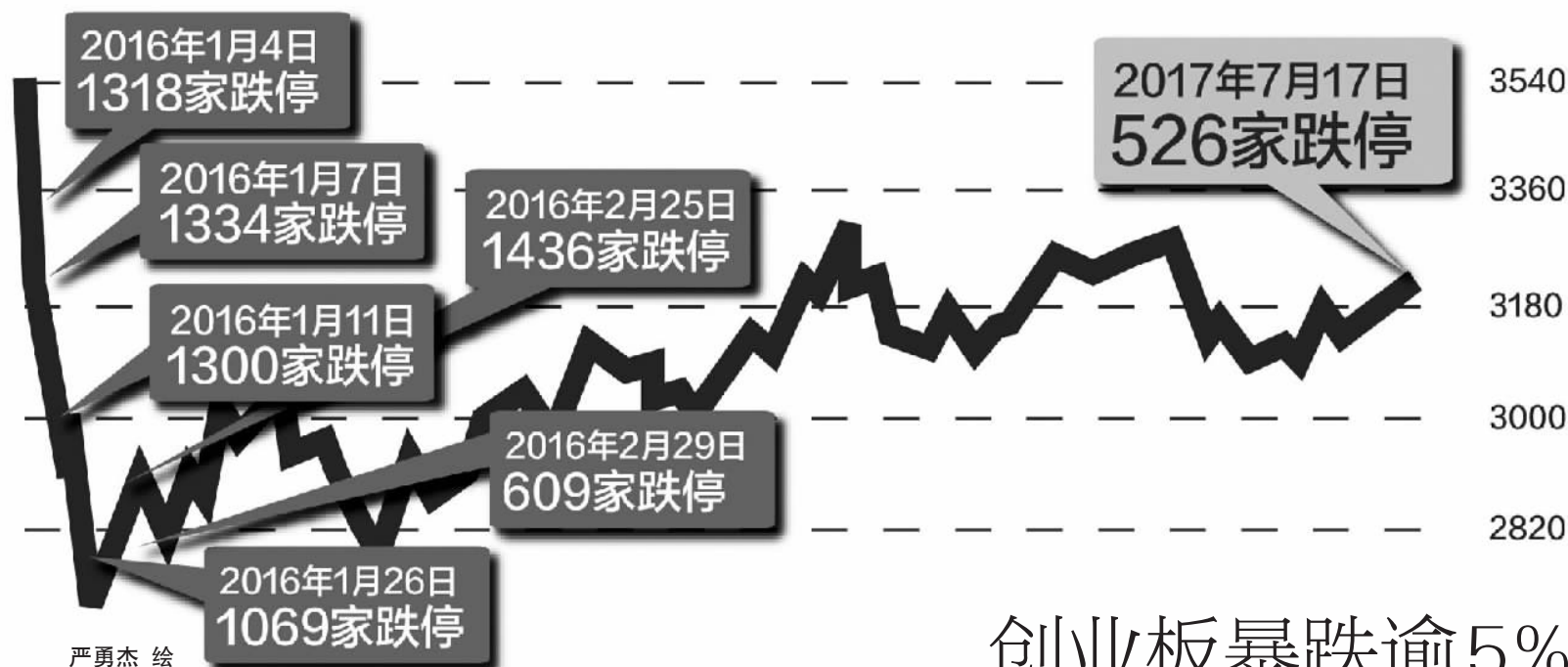




创业板暴跌逾5% 金融保险却创阶段新高

“冰与火之歌”在A股上演

2900只股票下跌,500多只个股跌停,创一年多以来新纪录

都说2017年的A股市场“上半场”演绎着“冰与火之歌”——价值股“螺旋式”上涨和小股票“落叶式”下跌”。没想到,“下半场”伊始,仍然沿用了“上半场”的脚本。昨日沪深两市500多只个股跌停,2900只股票下跌,行业板块几乎全线下挫,创业板指更是暴跌5.11%。而以银行、保险、石油为首的权重板块逆市上扬,上演了一出“权”力的游戏。

A 创业板跌停个股占比逾四成

昨日,沪深两市共526只个股跌停,创一年多以来新纪录。从跌停超过500家的时间点来看,2016年以来一共有7次,其中6次主要集中在2016年年初的熔断期间。而昨日的暴跌,让投资者仿佛又重温了一次噩梦。

尽管创业板已低迷了一年多,但随着个股负面新闻不断发酵,特别是权重股业绩“变脸”,昨日的创业板指暴跌逾5%。据Wind统计,在昨日跌停的526只个股中,创业板有217只,占比超过四成。

作为创业板权重第一的温氏股份,继7月14日大幅下跌后,昨日股价再度大跌逾8%。此外,前20位的权重股,除乐视网、神雾环保、长信科技停牌外,多数个股均不同程度下跌。而作为创业板权重第二的乐视网,中报大幅预亏,上半年业绩预计亏损逾6亿元,而去年同期则是盈利2.84亿元。因此,机构纷纷调低该公司目标价,预计复牌后会进一步打压市场人气。

曾经市值高高在上的创业板个股,如今仅温氏股份独守千亿元市值,其余个股市值均大幅缩水。500亿元市值以上公司仅剩乐视网、三聚环保、碧水源,而业内人士预测,乐视网复牌后或跌破500亿元。

由于过去几年的大规模并购重组,创业板的商誉总额从2009年底的3亿元,猛增到了2017年一季度末的2100亿元。一旦后期业绩不达标,巨额商誉减值给净利润带来的冲击,也将成为悬在创业板头上的“达摩克利斯之剑”。

虽然很多个股近段时间看似下跌不少,但事实上估值依然虚高。据Wind统计,7月17日跌幅超过5%的个股有1816家,绝大多数个股估值依然较高。其中,市盈率小于30倍的公司仅274家,30到50倍之间的公司有569家,市盈率在50倍以上包括业绩亏损的公司有1367家。

值得注意的是,在存量资金博弈的背景下,由于市场资金不断涌入权重蓝筹股,对创业板的流动性产生挤出效应。昨日,中小创板块流动性锐减,很多股票全天成交额不足5000万元,全天成交一两千万元的不在少数。某私募表示,在流动性不足的情况下,个股出现任何利空消息,都极可能引发“闪崩”行情。但也有分析认为,昨天的暴跌已经使创业板的风险基本释放到位,底部已逐步显现,其中部分行业龙头股已具备中长期配置价值。

B “漂亮50”继续高歌猛进

与创业板暴跌形成强烈对比的是,权重蓝筹股继续高歌猛进。银行、保险板块指数大幅上涨,再度创下新高,其中“漂亮50”也依旧傲视群雄。

昨日,中信银行、光大银行、交通银行、兴业银行、平安银行、宁波银行、浦发银行、中国银行、华夏银行、工商银行、招商银行、农业银行、上海银行和建设银行等14只个股,盘中股价创出年内新高。

7月份以来,银行板块市场表现十分抢眼,板块累计上涨7.42%。在可交易的25只银行股中,跑赢大盘的个股有21只,占比逾八成。其中,涨幅超过10%的有4只,平安银行累计涨幅15.12%居首,紧随其后的中信银行累计涨幅12.72%,宁波银行、华夏银行亦分别累计上涨12.52%、11.82%。

从主要股指今年以来的走势可以看出,上证50、沪深300分别上涨15.06%、10.68%,其余多数股指下跌,其中创业板指下跌15%表现最差。特别是7月以来,行情两极分化愈演愈烈,面对市场的不确定性,资金更愿意选择那些安全边际高的绩优蓝筹股,而概念题材股则受到抛弃。据统计,2016年10月至今,上证50与创业板指之间的背离越拉越大,两者背离近40%。

分析认为,这主要是因为市场预期发生重要变化。一是对经济下行的预期。经济下行对股市的影响在结构上有所分化,行业龙头或优势企业预计业绩增速能够保持在一个相对比较高的水平上。二是对市场利率居高难下的预期,小市值公司由于融资渠道受限,风险抵抗能力较弱,再加上估值较高,在利率上行时期,市场对其要求的风险溢价相对较高,从而估值有更大的调整压力。三是对监管政策的预期。IPO发行和减持新规等导致新股的稀缺性和吸引力下降,而A股纳入MSCI等开放政策反而使得行业优势企业的稀缺性和吸引力上升,价值蓝筹股估值定价趋于国际化。

C 将价值投资进行到底

作为定调未来5年中国金融格局的重要会议,刚刚闭幕的全国金融工作会议对“防风险”“加强金融监管”的着重强调,成为市场关注的焦点。分析人士称,本次会议对A股市场也将产生深远影响,如果要用一句话来概括,那就是“将价值投资进行到底”。

金融工作会议对股市有何影响?业内解读达成四点共识:一是新股发行将步入常态化,以便为实体经济服务;二是继续强化金融去杠杆,防止系统性金融风险思路不变;三是继续强化监管,治理金融乱象;四是炒作高估值伪成长、纯主题概念等投机行为将受打压。

《证券时报》发表评论称,本次金融工作会议对直接融资的提法为IPO正名,意味着新股常态化发行或将持之以恒向前推进,这是对过往资本市场“父爱”式监管的重大修正。

国金证券分析师认为,价值投资已成为监管部门主动引导的方向,股市短期将维持偏防御基调,低估值板块成为资金配资的重点。

中银国际认为,金融工作会议提出促进保险业发挥长期稳健风险管理和保障的功能,这将进一步助推保险行业的健康发展,结合行业目前的良好基本面,保险行业的龙头公司有望受益。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,金融工作会议提出要发挥市场在金融资源配置中的决定性作用,也就是说,要继续把资本市场的发展摆在突出位置,只有发展了资本市场,才能真正推动中国经济的发展。A股市场经过调整后估值已经接近历史底部,本次会议传递的信号将给市场带来更多信心,有利于促进股市健康发展。

高盛在最近的研报中表示,A股市场正从一个“值得拥有”转变为一个“不得不拥有”的市场。究其原因,一是关联度低,A股和全球股市的相关性平均为29%,远低于其他发达市场的平均水平;二是估值低,就PEG(市盈率相对盈利增长比率)而言,A股市场相比较其他重要市场整体来看是偏低的;三是为国际投资者参与中国新经济建设 and 巨大的消费市场提供了机会;四是中国从房地产流向股市的资产再分配流动潜力增大。目前,国内的房地产投资占家庭资产的65%,而股票投资占比仅3%左右。

记者 张寅 张波