

监管发声释疑，中小盘股指急跌后拉升

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

叶倩宁 Z0016628

陈尚宇 F03115211

电话：020-88818051

E-mail: yeqianning@gf.com.cn

行情导读：

4月17日，A股主要指数早盘一路高走，中小盘指数在昨日震荡急跌后今日迅速反弹。中证500、1000截止午盘前已各涨1%、3%以上，IM主力合约涨近3%。上周五“国九条”发布后沪深交易所紧跟推出股票发行上市审核规则修订公开征求意见，对资本市场高质量发展进行配套制度优化，严控上市公司质量。市场担心中小股受到监管压力提前抛售，而证监会昨日下午则接受财联社采访表示退市监管的原则是“应退尽退”，没有也不应该预设数量。退市新规对各退市情形设置了具体的指标，出清的范围清晰、明确，误认为所有“小盘股”都将受到影响，实为误读。

图：中证1000指数走势



数据来源：Wind 广发期货发展研究中心整理

驱动1：监管出面释疑，表态并非针对小盘股

新“国九条”和证监会退市意见4月12日出台，交易所相应修改股票上市规则，其中退市是本次的改革重点。规则出后，周一大盘股指领涨，周二中小盘股指大跌，中证1000指数昨日更是跌逾4%。昨日下午，财联社报道称，本次退市规则修改着眼于提升存量上市公司整体质量，通过严格退市标准，加大对“僵尸空壳”和“书群之马”出清力度，精准出清劣迹、绩差的风险公司，而非针对小盘股。证监会也强调，退市监管的原则是“应退尽退”，退市新规对各退市情形设置了具体的指标，出清的范围清晰、明确，误认为所有“小盘股”都将受到影响，实为误读。

今日早盘，主要股指均高开，两市超5000股上涨，TMT回暖，中证1000指数涨势居前，市场昨日担忧情绪释放后，官方解释再次带动资金回流。

驱动2：一季度经济数据落地，国民经济良好开局

国家统计局发布一季度经济数据，GDP同比增长5.3%超过预期的4.9%，整体增速比今年5%左右

增长的目标更快，实现一季度国民经济良好开局。结构上，生产投资方面制造业的增长速度领先，贡献突出——一季度，全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%。其中制造业增长 6.7%，高技术制造业增加值增长 7.5%。一季度，全国固定资产投资（不含农户）100042 亿元，同比增长 4.5%，比上年全年加快 1.5 个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 9.3%。分领域看，基础设施投资增长 6.5%，制造业投资增长 9.9%，房地产开发投资下降 9.5%。而在海外紧缩周期结束，降息将近背景下，对外贸易也在稳步回暖，一季度，货物进出口总额 101693 亿元，同比增长 5.0%。其中，出口 57378 亿元，增长 4.9%；进口 44315 亿元，增长 5.0%。消费方面 1-2 月春节刺激下增速加快，3 月有所放缓，一季度社会消费品零售总额总计同比增长 4.7%。

后市展望：

当前阶段经过一季度的上涨后，市场交易热度和风险偏好有所消减，而二季度主要为验证业绩及经济基本面的关键时期。从业绩预期和 3 月数据来看，经济恢复节奏整体向上结构有所分化，一些成长风格板块和企业短期内面临较大的财务及监管压力，加上前期涨幅大，估值偏高，容易被机构提前抛售，快速回调。而顺周期板块及行业龙头的重分红，重回报，市值管理能力强等属性更符合资本市场高质量发展、长期价值投资的理念，防御属性更好。在 4 月下旬的业绩窗口期，资金对各类市场消息极度敏感，IM 急跌急涨，波动较大，建议暂时观望。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620