

期指尾盘拉升 光大空单减少

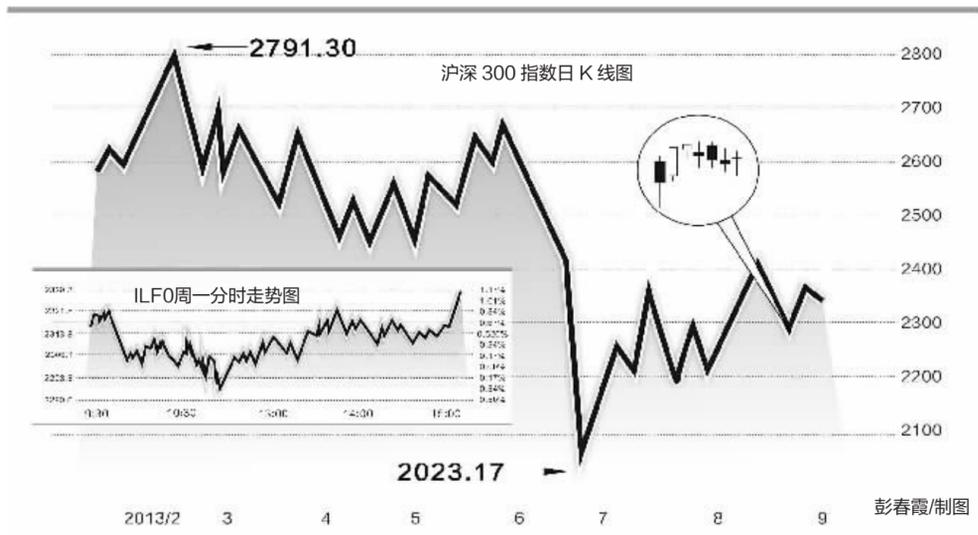
证券时报记者 陈刚

昨日A股市场继续震荡整理,上证指数收盘微涨0.07点,沪深300指数小涨0.28%。不过,在A股收盘后,股指期货走出拉升行情,收盘上涨1.17%。尤其是最后5分钟,大涨0.44%。分析师认为,期指尾盘拉升,对周二早盘应有利好影响。

本周一为9月第一个交易日,A股市场延续结构性行情。上证指数早盘弱势震荡,午后窄幅整理,最终勉强收红且无力站上2100点关口,涨幅不到0.01%。创业板指数和中小板指数走势明显强于主板,收盘分别上涨2.11%和1.53%。

市场保持了较高活跃度,个股分化明显。两市个股涨跌比约为2比1,共有38只非ST个股报收涨停,21只非ST个股报收跌停。个股表现如此强弱分明为本轮行情仅见。

光大证券与贵州茅台成为昨日两大焦点个股,走势均出人意料。光大证券被巨额罚单,市场盘前预计其跌停概率很大,但最终仅下跌8.54%。因业绩不尽如人意,且中央强力反腐,两市第一高价股贵州茅台周二盘中数度跌停,收盘下跌9.99%,表现之弱也超出了市场预期。



昨日市场的另一大看点,是A股收盘后期指的突然拔高。当月合约在A股收盘后上涨0.6%,尤其是收盘前5分钟狂拉约0.5%,收盘上涨1.17%。分析师认为,从仓单类型来看,尾盘上拉应是空头平仓所致。因此有投资者

发出疑问:是不是前期光大开出的空单退出市场?从盘后交易所披露的数据看,光大期货空单持仓8282手,昨日减少719手,仍为第一大空头。不过,原来的空头第二名华泰长城昨日大幅减持了2770手空单。

分析师认为,期指尾盘大幅拉升的主要原因,很可能是资金预判周一晚间欧洲市场和商品市场走好,毕竟周一亚洲市场大幅反弹。光大减少的空单不管是不是出自其自营盘,对周二都有一定的利好影响。

19家公司货币资金超市值 股价表现平庸

证券时报记者 邓飞

在宏观经济增速放缓及资金面整体紧张的结构转型期,现金流充裕的公司显得更为从容不迫。从已披露的半年报情况看,券商、保险、地产、建筑行业的上市公司都有不错的现金流,不少中字头的央企更是坐拥超百亿元的货币资金。值得注意的是,飞马国际、西安民生、中国建筑等19家来自物流、零售、建筑等行业的上市公司,其货币资金甚至已超过其A股总市值。

金融基建公司不差钱

从会计报表角度来看,货币资金包括现金、银行存款和其他货币资金。剔除银行板块上市公司来看,收保费收到手软的中国平安是A股手握现金最多的上市公司。

中国平安半年报显示,2013年上半年公司实现营业收入1894.74亿元,同比增18.8%;归属于母公司股东的净利润179.10亿元,同比增28.3%。公司总资产为31725.72亿元,较年初增长11.5%。上半年,中国平安寿险业务实现规模保费1268.08亿元,平安产险实现保费收入537.44亿元。截至报告期末,公司保险资金投资资产规模达11504.42亿元,公司投资管理资产及受托管理资产规模分别达755.47亿元和679.84亿元。

合并报表后,中国平安货币资金高达3381.71亿元,而以昨日中国平安35.16元的收盘价计算,中国平安A股总市值为2783.31亿元,其持有的货币资金是其A股总市值的1.21倍。

值得注意的是,A股上市公司货币资金超过总市值的情况并非特例,除中国平安外,还有飞马国际、西安民生、中国建筑等18家公司出现这种情况。其中建筑业上市公司数量最多,包括中国铁建、中国中铁、中国建筑、中国水电、上海建工等5家公司;地产、零售、钢铁业上市公司各两家,分别是华发股份及首开股份、华联综超及西安民生、新钢股份及凌钢股份。

从货币资金绝对值来看,这19家公司中,中国平安及5家建筑业公司均是财大气粗,最少的上海建工账面都有204.77亿元货币资金,中国铁建、中国中铁、中国建筑这3家大建筑商手握现金都在千亿元以上。

“现金为王”与股价无关

不过,“现金为王”并不能帮助这些周期类权重股走出股价下跌的泥潭。数据显示,这19家货币资金超过市值的上市公司,除飞马国际、四川长

虹、如意集团、上海建工等4家公司今年股价上涨外,其余15家公司股价均有不同程度下跌。

相比之下,盘小价低且现金充裕的飞马国际,比财大气粗的央企们股价表现更有弹性。主攻能源资源行业供应链服务的飞马国际,其业务特性决定了其账面上拥有庞大的货币资金。近几年,飞马国际先后涉足煤炭及有色金属供应链,其货币资金逐年递增且长期超过市值。今年上半年,飞马国际的货币资金高达73.52亿元,较2012年末的46.87亿元,增长56.86%。而飞马国际9月2日的总市值为29.97亿元,其货币资金与总市值之间的比值为2.45倍,是A股之最。整个8月份,飞马国际股价累计上涨了43.63%,尤其是近期,强势明显。

虽然有分析人士认为,现金充裕的公司在流动性紧张的环境下有更强的生存能力,也将会越来越受到投资者的关注,但仔细想想,公司账面上拥有大量真金白银,最终是否能够转化为公司发展的动力,还是未知之数。而一些网友甚至简单地认为公司市值至少应该与货币资金持平,就更显得一厢情愿了。



持有巨额现金只是无奈选择

万联证券研究所宏观策略部

2013年半年报披露落下帷幕,上市公司财务数据中有一个现象值得关注。相当一部分上市公司手握巨额的货币资金,一些公司的货币资金量甚至超出其总市值。如果现金是一种投资潜力,那么,上市公司货币资金占比与其A股市场表现是否存在正相关性?巨额货币资金对投资者而言是馅饼还是陷阱?

半年报数据显示,飞马国际、华联综超、*ST远洋、如意集团和西安民生等19家上市公司披露的货币资

金超出当前总市值。从市场表现来看,19家上市公司当中,仅有4家年初至今股价上涨,其余15家公司股价下跌,平均跌幅达到12.15%,远远跑输A股主要大盘指数。另外,值得注意的是,这19家公司大多在主板上市,无一不是创业板上市公司。从行业来看,除一家公司属于电子元器件以外,其他公司均属于基础化工、钢铁、商贸零售、建筑等传统周期性行业。

经济不景气时期,现金为王或是主因。纵向比较半年报数据,在2010年经济高速增长期,上市公司货币资金超过总市值的个股仅有9只,而2012年为

17只,2013年为19只,相应期间的国内生产总值(GDP)增速分别为11.20%、7.8%和7.6%。不难发现,货币资金市值占比与同期GDP增速高度负相关。

其实,在宏观经济大环境不景气、投资预期回报率较低、投资风险偏高的情况下,上市公司持有货币现金是一种较为理性的选择,也是无奈的选择。尽管如此,也从侧面反映出这些上市公司或是经营保守,或是行业不景气,或是无法找到新的利润增长点,其股价表现不佳也就不难理解了。由此判断,基于上市公司的货币资金量选择投资标的,显然不是一个好的投资策略。

货币资金超市值A股上市公司						
证券代码	证券简称	2013年中报货币资金(亿元)	截至昨日总市值(亿元)	货币资金与市值之比(倍)	今年以来涨跌幅(%)	所属行业(申万二级)
002210.SZ	飞马国际	73.5197	29.9543	2.4544	49.4592	物流Ⅱ
600361.SH	华联综超	53.8000	28.2303	1.9058	-15.1035	零售
601919.SH	*ST远洋	555.5542	314.6613	1.7656	-30.1587	航运Ⅱ
000626.SZ	如意集团	26.5879	15.0863	1.7624	10.2071	贸易Ⅱ
000564.SZ	西安民生	36.3022	21.2044	1.7120	-4.0985	零售
600782.SH	新钢股份	76.8537	45.4264	1.6918	-20.8738	钢铁
601186.SH	中国铁建	961.6157	589.7345	1.6306	-16.5470	建筑装饰
601258.SH	庞大集团	196.2007	126.0941	1.5560	-6.9632	交通运输服务
600325.SH	华发股份	77.7948	53.3531	1.4581	-21.8918	房地产开发Ⅱ
601390.SH	中国中铁	823.2810	579.3573	1.4210	-8.9054	建筑装饰
601668.SH	中国建筑	1,222.5798	957.0000	1.2775	-15.6166	建筑装饰
600376.SH	首开股份	149.0999	122.6381	1.2158	-35.9684	房地产开发Ⅱ
601318.SH	中国平安	3,381.7100	2,783.3156	1.2150	-21.7869	保险Ⅱ
000666.SZ	经纬纺机	83.2309	71.2580	1.1680	-1.9123	多元金融Ⅱ
600170.SH	上海建工	204.7767	179.5598	1.1404	2.3928	建筑装饰
600639.SH	四川长虹	108.7069	96.7876	1.1004	4.3902	视听器材
601669.SH	中国水电	293.2966	278.4000	1.0535	-20.3454	建筑装饰
600231.SH	凌钢股份	26.8513	26.6125	1.0090	-29.4337	钢铁
000725.SZ	京东方A	285.4210	285.3045	1.0004	-7.0485	光学电子

数据来源:Wind 邓飞/制表

机构观点 | Viewpoints |

短期抓取博弈性机会

国泰君安证券研究所:我们认为,政策确认了资本市场规范化的改革方向,有助于A股恢复前期反弹节奏。但这也将增加高风险偏好投资者的潜在交易成本,成长板块短期回调可能难以避免。考虑资金成本广谱上升,我们维持对A股弱反弹的判断,认为短期只能抓取博弈性机会。

自8月初起,宏观增长预期略有改善,上游板块本来存在博弈反弹的机会,但是这一节奏被误操作等风险事件打断。上周五证监会宣布了对误操作事件的决定,增加了市场对规范化改革预期的确定性,稳定了市场情绪,有助于市场恢复之前的反弹节奏。成长板块可能继续向下调整,规范化改革是催化因素。

资金价格上涨将对A股估值形成持续性负面影响,限制反弹空间。近期资金价格持续向上调整,国债曲线整体小幅上移,长端10年期国债收益率一度触及4.09%的高位。票据利率尽管不高,但我们在调研中发现部分银行在资金紧张时拒绝贴现,可见资金价格并未体现出真实价格水平。与6月钱荒问题不同,本次资金价格广谱上升可能将改变实体融资水平和结构。对于宏观增长后续影响甚至可能改变四季度增长的强度和方向。我们维持A股弱反弹的判断,短期只能抓取博弈性机会。

市场焦点转向改革

海通证券研究所:我们认为,自贸区不是简单的主题炒作,而是对改革的再认识。从自贸区主题的发酵、演绎路径可见,市场将自贸区与改革挂钩时行情才启动。而创业板跌、自贸区涨的跷跷板效应,说明场内资金关注焦点已经在微妙变化。同时,8月采购经理人数据由上月的50.3小幅升至51,市场对增长较悲观的一致预期可能略向上修正。外围看,美对叙军事打击一触即发,过去20年海外主要外部战争时,开战第一周市场小幅下跌概率大,但并不影响中期走势。

自上而下看,国内基本面渐转好但仍需观察,海外有波澜,市场整体震荡。周期回升弹性不足,成长短期没新亮点,市场焦点转向改革。短期跟踪改革风向,如资产证券化、土地改革、资本市场改革等,及叙利亚局势紧张激发的军工主题。

财苑社区 | MicroBlog |

朱人伟(财经名博):为什么上周市场对自贸区炒作如此肆无忌惮?其实这样的表现隐含着当前大环境的支持。如果在半年前同样是这么个题材,一个板块个股肯定不会在两周内集体翻番;同样如果在半年前,区区70亿的“乌龙指”也不会把最大权重股瞬间拉涨停,光大证券肯定也会如期封死跌停。只能说,形势变了。

杨岭(安徽大时代):本周一一个股分化明显,自贸区跟风上涨的股票绝大多数调整,港口类品种跌停的不在少数。但与之相反的是,科技、农业精彩纷呈,特别是手游、智能穿戴类品种再度崛起。农业板块包括种子、农药股在三中全会土地改革的预期下有望展开反攻,但历来农业板块的持续性不佳,此次预计也是短线行情。

伟晴(世纪证券分析师):目前主板与创业板仍呈轮动状态。这种轮动有利于股指保持震荡上行,经济的稳增长及三中全会预期都是股指震荡反弹的原动力。权重股目前反弹的动能也在增强,有利于稳住股指的重心。在这样的市场背景下,把握好板块轮动的节奏就是投资关键。就周二来看,股指震荡反弹的可能性大,压力位2122点,支撑位2085点,策略上仍以持股为主。

后知后觉(金融界分析师):周一自贸区概念股跌在一定程度上打击了市场人气,预示着市场主流资金开始寻找下一个炒作目标。从历史上看,9月份绿盘次数多于红盘次数,沪指曾出现过连续5年9月份月线收阴的情况。由此看来,9月份似乎是以调整为主的月份。操作上,入秋之后的9月行

9月市场将缓慢盘升

平安证券研究所:9月是内外不确定性因素的集中验证期,包括美国量化宽松(QE)退出是否启动、季末钱荒是否重现、经济回升能否延续、政策是否继续偏暖等。虽然上述因素验证仍存在不确定性,并可能冲击市场预期和放大指数波动,但整体上看,金融机构谨慎情绪已对季末钱荒形成缓冲,经济仍在企稳回升途中,政策则开始更多强调稳增长,即使是QE如期退出,其过程也会相对漫长而缓慢,出现极端负面验证的概率较低。

因此我们对指数的判断是有惊无险,缓慢盘升。不确定性的验证过程一定会带来预期冲击,因此指数的波动性会显著放大。只要9月不出现极端负面的验证,不确定性的收敛和风险评价的回落就会给指数带来正面支撑。鉴于当前市场预期对经济政策转暖等正面信息反应并不充分,而对潜在流动性冲击等负面因素呈现过度担忧,市场缓慢盘升的可能性远高于向下调整。

资金面压力不可小觑

兴业证券研发中心:资金面可能是影响9月份A股行情的主要矛盾,季末资金面压力和海外QE退出的风险,仍然不得不防。一方面,9月17、18日召开FOMC之前市场对于QE退出的预期将再度升温;另一方面,恰逢季末、中秋、国庆等时间窗口,即便央行做大规模的逆回购也难以完全平抑时点性扰动带来的冲击。

警惕“炒作止于新的炒作”。去年底以来涨幅巨大的成长股行情近期炒作迹象明显,而在公募基金已大规模超配成长股、自贸区炒作的赚钱效应扩散、投资者对周期股预期改善的背景下,成长股行情将被“挤泡沫”。在短期的大震荡中,真、伪成长股可能泥沙俱下。在这个过程中,可以抛弃交易性题材股,趁买入优质成长股,特别是在信息消费等新兴支柱产业中淘金。

随着十八届三中全会的临近,打造“经济升级版”相关的改革举措和行业政策提升了市场的风险偏好。特别是,中国(上海)自贸区激活了投资者类似2009年到2010年炒作主体功能区区的“炒地图”激情。但需警惕的是,改革终究是摸着石头过河,实际见效并系统性推广仍是一个缓慢的过程,预期越高则透支越多,后续还需要深入研究、淘金改革措施和新兴产业政策的实质性影响。

(陈刚 整理)

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构与本人财产上的利害关系与本人所评价的证券没有利害关系。

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)