

# A股上演大逆转 机构卖多买少

证券时报记者 郑灶金

A股昨日上演大逆转,沪指从跌逾5%至涨逾1%,单日振幅接近7%;创业板指振幅更接近9%。盘面上看,昨日题材股全线反弹,西藏板块平均涨幅超过8%;个股方面,两市逾百股涨停,梅雁吉祥等数十只个股也上演大逆转,涨幅达到或接近20%。盘后数据显示,机构昨日以卖出为主,买入较少。

## 题材股全线反弹

在前日暴跌逾6%的影响下,沪指昨日跳空低开2.70%,开盘后低开高走,10:01左右反弹至早盘最高位,随即连续下跌,沪指最大跌幅超过5%;午间收盘前,沪指出现反弹,跌幅收窄至3%;午后市场人气复苏,沪指一路震荡上行,一度收复3800点,涨幅超过1%,收盘时仍涨1.23%。不过,昨日虽然大涨,但两市成交仍然处于缩量,沪市成交不足6000亿元,深市也仅成交了5471亿元。

昨日题材股全线反弹,“炒地图”行情仍在延续,继此前上海、深圳等板块受追捧后,昨日西藏、新疆、海南等板块也大涨。其中,西藏板块涨幅超过8%,西藏天路等7只个股涨停;新疆板块也涨近6%,新疆城建等10只个

股涨停;海南板块也有罗顿发展等5只个股涨停。其他板块中,土地流转概念、信息安全、钢铁等也均大涨。两市近180只个股涨停或逼近涨停。

另外值得注意的是,近日证金公司、汇金公司的持股股票大受市场追捧。昨日多家公司午间公告其股份被汇金公司持有,受此消息影响,相关个股午后纷纷大涨,安诺其、汇冠股份、东旭光电、苏大维格、长信科技等均涨停。其中,安诺其最受追捧,午后开盘直接被万手大单封上涨停板并维持至收盘,而午间收盘时其跌幅超过3%。

随着大盘上演大逆转,不少个股也出现逆转。梅雁吉祥、国脉科技等逾十只个股均从跌停至涨停,单日涨幅达到20%;而涨幅超过19%的有近50只个股。例如,梅雁吉祥因证金公司成第一大股东,其股价此前一路暴涨,前日股价跳水,从涨停至跌停,昨日则从跌停至涨停,最近2个交易日换手率分别高达44.48%和51.98%。

## 机构未大量买入

尽管昨日市场大涨,但盘后数据显示,机构并没有大量买入,反而卖出不少个股。深市昨日的交易公开信息中,吉电股份、莱茵体育等逾十只个股被机构卖出而没有买入;机构买入但

没卖出的仅有柘中股份和长海股份两只个股。另外,启源装备、中文在线、大亚科技等6只个股则出现机构博弈,买入的同时也有卖出。

值得注意的是,大亚科技昨日虽有一家机构卖出837万元,但其当日买入金额最大的前五席位也均为机构,合计买入近亿元,成交额占当日总成交额比例超过两成。大亚科技前日逆市大涨6.83%,昨日继续涨

7.39%。沪市昨日的交易公开信息中,机构买入与卖出的个股数量相当;机构买入了万林股份、新通联,卖出了益丰药房、轻纺城;盘江股份、东风科技均被机构同时买入与卖出。其中,新通联前日逆市涨3.09%,昨日涨停。

盘后数据显示,昨日其买入金额最大的前两席位均为机构,合计买入9618万元,占当日成交金额的逾两成。新通联为今年5月份上市的次新股。



IC/供图

# 猜测短期走势无用 价值投资首选蓝筹

陈嘉禾

在我们试图解释今天的市场为何先跌后涨以前,让我们先来看一下市场在周一和周二的先涨后跌,是如何被市场的流行逻辑所分析的。

本周一,A股市场比较平稳,因此在收盘以后,我们看到了很多对市场平稳状态能够延续的理论,并且多半指出,在这种“必然出现”的状态下,投资者可以关注种种的投资机会。

但是,事情到了周二就急转直下。结果,在周二晚间,我们看到大部分的分析指出市场将持续保持弱势,其中甚至有理论指出市场的下跌是由于人民币贬值造成的恐慌情绪导致的,却忽视了本币适当贬值其实有利于资产价格和资本市场的原理。

那么,在连续错了两次以后,我们还需要逼迫自己解释为什么周三市场先大跌,后大涨吗?我们难道真的要

为自己有这样的能力吗?

往远一点说,在2014年年中上证综合指数艰难地徘徊在2000点左右,上证50指数的估值屡次跌破7倍PE(市盈率)的时候,我们看到市场上流行的观点一片悲观,纷纷以各种理论指出A股市场只值这个价,如果不是只值更低的价格的话。

但是,随后我们看到了A股股票价格的大幅反弹,上证综合指数一度上涨超过150%,而这都是在短短的不到一年的时间里发生的。不过,在2015年的上半年,我们却在大多数时候可以看到,市场的流行理论对牛市推崇备至。

对于这位无处不在的“流行逻辑先生”来说,在短短的一年里,他在熊市中没有看到牛市,牛市中又没有看到过度杠杆化和小公司股票价格高企带来的风险,难道我们现在真的要让这位“流行逻辑先生”解释一下,未来短期的市场会怎样运行吗?难道“流行

逻辑先生”真的知道市场的动向,而不是只对当前的价格进行牵强的、因果推因式的解释吗?

如果我们不能依靠流行的逻辑,对未来的市场做出判断,那么我们又应该怎样判断短期市场呢?答案只有一个:我们其实根本就无法判断短期市场。

如果我们观察全球最富有的人群,我们会发现,他们之中极少,或者说几乎没有依靠短期市场炒作发家致富的。沃伦·巴菲特和查理·芒格的长期投资理念人尽皆知,而即使是乔治·索罗斯这样的投机大师,也并不频繁的对市场做出判断。与天下注的投机行为完全不同,他只是在自己非常确定的时候才下重注进行博弈,而这种非常确定的机会并不经常出现。

而即使是那些和每天猜测明天市场波动有一定区别的短期理念,在投资大师们看来也多半不可取。查理·芒格就曾公开批判只基于价格、不基于

价值的期权定价理论并不可靠,而在谈到行业轮动和风格轮动时,这位投资大师则表示在他所认识的富有的人中,没有一个是靠这种策略致富的。那现在的A股投资者怎么办?其实,我们现在面临一个非常容易抉择的投资环境。

目前,蓝筹股指数的估值仍然低廉,盈利能力仍然高企,以中证100指数为例,其PE估值为11.5倍,RoE(净资产收益率)为14.2%,而小公司则相对较差,中证500指数的PE和RoE分别为53.2倍、7.8%,均远逊于前者。同时,港股也处于自身估值水平最低、盈利能力相对较优的区间,恒生企业指数的PE和RoE分别为8倍和15%。在这样的巨大对比之下,如何投资,难道不是一目了然的吗?我们难道真的需要去徒劳的猜测本周、乃至今年余下的时间,股票市场的走势会是怎样的吗?

(作者系信达证券首席策略分析师)

# A股深V走势释放4个重要信号

继周二大盘走出L型形态,周三早市延续跌势,沪指一路下挫,盘中失守3700点、3600点两个整数关口,最大跌幅逾5%,上午11点10分左右大盘在下探至3558点时出现迅速反弹,午后抢筹资金明显加速进场,导致最终大盘走出单日深V反转。这次单日反转释放出以下几个重磅信号。

**信号一:短线调整一步到位。**通过这次暴跌,多空博弈格局更加明朗:3374~3600点成为本轮中级调整的底部区间已基本确认;大盘重心上移到3700~3750点区间;4000~4184点是密集成交区。因此,大盘下跌的空间有限,空头难以采取暴跌模式,重挫投资者信心,达到一步式杀跌。

从技术上看,目前沪指走势是个典型的对称三角形形态,而且双轨不断收敛,接近交叉位置了。经过这两天的暴跌,沪指基本是在下轨道运行。也就是说,短期3650~3750点区间的支撑力度会很强。在空头以及获利筹码的情绪快速释放后,暂时已不具备再次杀跌的动能,随着抄底资金的介入,后市有望继续走强反弹。

**信号二:信心比黄金还重要。**这次暴跌中,国企改革主题突然杀跌使多方失去了指路明灯,主题投资进入真空期,避险情绪开始上升。究其原因,是有谣传否定改革牛。今后很长一段时间,改革仍是中国最大的红利。十三五期间,结构调整与深化改革释放红利仍将成为十三五的主旋律。

加之近日多家上市公司发布证金公司和中央汇金持股情况,再次表现出国家队持股的信心。总书记的讲话、国家队力量使投资者深受鼓舞,让很多人再次燃烧激情。昨天V型反转聚集了人气,国企改革、证金概念率先拉升,中小创弹性好涨幅达9%。中短期来看,以“互联网+”为代表的前期弱势品种能否借机重启值得关注。

**信号三:央行降准预期升温。**昨日市场绝地反弹,印证了笔者暴跌之后所说的市场无实质性空空的判断。实际上,由于前期去杠杆和基本面利空

已经出尽了,短期市场更多地是偏暖的消息。央行本周二在公开市场展开逆回购,释放1200亿元流动性。在汇率贬值和资金外流预期下,这无疑给流动性收紧的市场带来利好,央行或有意安抚市场情绪和预期,希望借此推动股市的修复。

有十大券商几乎一致预测央行很可能在三季度降准。他们认为,7月经济数据走弱和大幅下降的外汇占款,促使央行降准预期升温,降准也将增加市场的流动性,这对于证券市场也是不可忽视的利好。

**信号四:做多力量在增加。**仅笔者粗略统计有三大力量在推动A股企稳反弹。

一是社保基金时隔1年再度新增开立46个A股账户,根据中登公司最新数据,截至8月18日晚间,二季度末社保共现身在228只个股前十大流通股东名单,其中新进73股,增持53股,持平15股,减持87股。

二是外资在7月加大了开户力度。数据显示,7月份,QFII、RQFII分别新开立了29个和57个A股账户,两类机构合计账户分别达到926个、819个,还是QFII连续43个月有新开A股账户。这两个信号至少意味着市场震荡孕育着结构性机会。从历史经验看,外资的嗅觉一般都比国内机构灵敏,7月QFII大举开户确实应引起我们的高度关注。

三是产业资本本月内增持200家公司。8月份以来,A股市场虽然结束了此前的单边调整,但仍然出现二次探底的波动,而产业资本却借机出手增持。数据显示,剔除个人股东后,8月份以来产业资本共计增持392次,涉及公司200家,增持部分累计市值约为120.66亿元。仅从增持次数来看,8月份以来产业资本增持次数已大幅超过上半年每月平均水平,上半年产业资本每月平均增持次数约为146次。一般来说,产业资本只有在公司价值被严重低估时方出手增持,而公司股价也一般会在短期内快速企稳反弹。

(汤亚平)

# 奥飞动漫净利同比增49.6%

奥飞动漫(002292)昨日晚间披露了半年报,报告期公司实现营业收入12.59亿元,同比增长23.02%;实现净利润2.55亿元,同比增长49.60%。公司表示,公司业绩较上年同期增长的主要原因还是公司玩具及手游业务增长使得营业收入规模扩大,同时公司综合毛利

率提高以及投资收益增长所致。此外,公司预计2015年1~9月净利润变动区间为3.76亿元~4.63亿元,同比增长30%~60%。公司表示,业绩增长原因在于,公司的各项业务健康发展,新项目及游戏业务业绩贡献幅度波动相对较大。(赖少华)

# 新华联:65亿元打造“地产+文旅+金融”产业链 转型升级再次提速

8月13日晚间,新华联(股票代码:000620,以下简称“公司”)发布一系列重磅公告,拟以不低于9.43元/股价格非公开发行不超过4.77亿股,募资不超过45亿元,用于长沙新华联铜官窑国际文化旅游度假区项目、新华联平谷商业中心项目、韩国新华联锦绣山庄国际度假区项目和偿还上市公司有息负债。值得投资者关注的是,此次控股股东新华联控股承诺认购不低于10亿元,这是控股股东连续两次参与定增并锁定三年,充分体现其对公司未来发展的信心。

同时,考虑到韩国济州岛旅游业发展加速,已经成为中国访韩游客的第二大旅游目的地。新华联持股37.08%的控股子公司新丝路(00472.HK)拟向公司控股子公司锦绣山庄增资以取得其55%股权。此外,新丝路还拟以约2.48亿港元的价格收购黑石度假村株式会社从事娱乐场业务的黄金海岸51.5%股权。

公司当日还公告拟斥资20亿元与泛海控股股份有限公司全资持有的子公司、巨人投资有限公司、亿利资源集团有限公司、北京汇源食品饮料集团有限公司全资子公司以现金出资方式共同发起设立国内首家民营资本创办及主导的再保险公司——亚太再保险股份有限公司。

“地产+文旅+金融”三驾马车并驾齐驱,新华联二次创业的步伐迈得坚

实而有力。公司重点发力文旅产业,明确未来60%以上的投资集中在文旅产业;在传统的住宅地产和商业地产板块,明确把北上广深等一线城市以及人口基数大、经济发达地区作为战略扩张的重心;加速金融市场布局,全面提升公司资本运作能力和融资能力,从而增强企业综合竞争力;此外,在发展区域上,实现海内外市场共同发展。

## 斥45亿巨资,完善文旅、商业地产及海外布局

近年来,国内经济增速明显放缓、房地产调控政策持续、银行信贷持续收紧、需求市场的观望氛围加重。在新的市场格局下,房地产企业只有通过不断持续创新业务模式、扩大业务领域,逐步转变业务重心,探索新的利润增长点,才能实现转型升级。

此次,非公开发行募资45亿元,其中18亿元用于铜官窑国际文化旅游度假区、7亿元用于平谷商业中心、10亿元用于韩国锦绣山庄国际度假区、10亿元用于韩国锦绣山庄国际度假区、10亿元用于韩国锦绣山庄国际度假区项目作为公司“一号工程”,又为公司实现战略转型升级添上浓墨重彩的一笔。

除了文化旅游,由单一住宅业务向商业地产转型,在国内业务发展壮大的同时谋求海外发展,也成为公司探索的新利润增长点。

预计总投资500,815万元,总用地面积约534,863平方米,总建筑面积467,468平方米,主要建设内容包括文化广场及文化综合片区、陶瓷文化交流中心、老街片区、沿江商业区、沿江商业院子等,预计于2017年底部分开业。该项目预计运营期间将累计收入为207.89亿元,净利润69.78亿元(按25年测算),投资净利率为11.20%,将成为公司新的业绩增长点。长沙铜官窑遗址是国家公布的第三批全国重点文物保护单位、“十一五”、“十二五”国家重要大遗址保护项目,是中国陶瓷釉下彩的发源地。该项目建成后,将成为湖南长沙地区最大的文化旅游综合体项目和辐射全国的旅游度假中心之一,形成世界唯一的唐文化、陶瓷文化、湖湘文化与现代气息相互融合精品旅游产品。

新华联凭借其卓越的战略眼光,早在2012年就正式进军文化旅游地产领域,欲将文化旅游产业打造成核心竞争优势。芜湖老街文化旅游项目预计今年9月开街;此外,公司与湘西芙蓉镇及世界文化遗产老司城等项目深度合作,有望进一步推动文旅版图的扩张。未来长沙铜官窑国际文化旅游度假区项目作为公司“一号工程”,又为公司实现战略转型升级添上浓墨重彩的一笔。

除了文化旅游,由单一住宅业务向商业地产转型,在国内业务发展壮大的同时谋求海外发展,也成为公司探索的新利润增长点。

此次募投的平谷商业中心项目属于多功能城市综合体项目,预计总投资151,663万元,总建设用地36,265平方米。该项目地理位置优越,位于北京市平谷区马坊镇发展主轴线、中部城镇组团,享受北京城郊化发展及京津冀一体化发展的机遇。未来随着马坊镇经济的快速发展和人口聚集度的提高,该项目将凭借地理位置优越、交通便利等优势为公司做出较大的业绩贡献,项目建成后,预计实现销售收入总额19.1亿元,实现净利润1.54亿元,投资净利率为10.14%,具有良好的经济效益。

公司自2014年步入海外市场以来,不断加快海外扩张步伐,先后取得了马来西亚南洋度假中心项目用地、韩国济州岛锦绣山庄国际度假区项目用地,未来公司也将继续加大海外项目储备,在全球范围内寻求更大的市场发展空间。

数据显示,2014年全年,济州岛全年游客数量突破1200万人,其中中国游客285万人,同比增长57.8%,济州岛是中国访韩游客的第二大旅游目的地。此外,为促进观光度假产业发展,韩国政府针对济州岛地区的发展推出了多项优惠政策,包括中国公民30天免签及投资移民等,为中国游客前往济州岛提供货币、语言等方面的诸多便利。

此次募投建设韩国新华联锦绣山庄国际度假区,投资规模约51.8亿元,规划面积约110万平方米,一期建筑面积约20万平方米,预期整项发展项目将于

2019年底完工,预计运营期间累计收入170.41亿元,实现净利润48.02亿元(按25年测算),投资净利率为12.08%。未来新华联将依托济州岛天赐的自然景观和项目独特的区位优势抢占市场,为海外拓展打开新的局面。

## 进军博彩业 博彩牌照稀缺性凸显

新华联的海外业务拓展不局限于投资海外旅游度假业务,打造公司新利润增长点,也意在充分利用海外通畅的融资渠道和资金成本优势,打造海外投融资平台。

此次,新华联持股37.08%的港子公司新丝路拟向公司控股子公司锦绣山庄增资以取得其55%股权。此外,新丝路还以2.48亿港元价格收购黑石度假村株式会社从事娱乐场业务的黄金海岸51.5%股权。公司已在韩国济州岛设有锦绣山庄项目,黄金海岸的收购将有助于完善公司在韩国济州岛的旅游布局,打造大型综合性旅游度假项目,这将为公司创造新的利润增长点,有利于提高公司盈利水平。

新丝路收购具有经营娱乐场业务资格的黄金海岸正式进入博彩业,2014年韩国博彩收入24亿美元,跟全球超万亿的行业规模相比,未来增长空间巨大,考虑到韩国赌场基本只对外国人开放,中国游客的迅速增长有望为博彩业

务带来可观的收入。

黄金海岸主要在5星级商务酒店KAL经营博彩业务,公开数据显示,黄金海岸2014年营业收入1.37亿港元,净利润1,900万港元。收购完成后新华联将拥有济州岛8张博彩牌照之一,也是A股唯一持有赌场牌照上市公司,稀缺性凸显。

## 20亿元参与亚太再保险 加码金融布局

考虑到目前中国现已成为全球第四大保险市场和最重要的新兴保险市场,而国内仅有一家再保险公司,2013年我国再保保费收入仅占全球再保市场的2%左右,发展潜力巨大。此次公司选择资金实力雄厚和颇具市场影响力的民营企业合作,拟斥资20亿参与发起设立亚太再保险,持股比例达20%。

其实,新华联早在三年前就着手布局金融产业链,不断增加对长沙银行的持股比例,2015年公司长沙银行的持股比例达到8.22%,成为长沙银行前五大股东。此外,新华联也作为发起人之一积极筹建民营银行,另控股东参股三家银行,未来将依托控股股东资源涉足更广的金融领域。

此次斥资20亿参与发起设立亚太再保险,不仅有利于获取稳健投资收益,也将为公司未来布局提供资金支撑,更重要的是加速金融布局,完成“地产+文旅+金融”产业链的转型升级。(苏夏)(CIS)