

# A股巨震8% 机构资金拿次新股小试牛刀

证券时报记者 郑灶金

尽管有降准降息的利好,昨日A股仍然惯性下挫,其中沪指跌幅1%,创业板指重挫逾5%,两市逾600只个股跌停。昨日沪指盘中大幅震荡,全日振幅超过8%。从盘面上看,昨日保险、银行股集体护盘大涨,次新股则出现涨停潮,多只个股获得机构买入。

## 金融股主导过山车行情

受央行降准降息的影响,沪指在前日暴跌逾7%后,昨日小幅高开,不过开盘冲高后即掉头下行,沪指一度跌近4%,失守2900点。此后,沪指探底回升,临近午间收盘,银行、保险板块出现集体拉升行情,沪指也迅速翻红;午后开盘,银行、保险板块继续拉升,个股全线大涨,其中北京银行一度封住涨停,新华保险也冲击涨停。受此影响,市场人气开始回升,买盘增加,沪指大涨逾4%,逼近3100点。不过,随着金融股的冲高回落,沪指也震荡下行,尾盘甚至小幅跳水。

截至收盘,沪指下跌1%,再创新低;深证成指也跌近3%,创业板指则大跌逾5%。成交方面,昨日两市小成交量,沪指成交额为4618亿元,环比增近三成;深市成交4322亿元,环比增五成。

从盘面上看,除了金融股大涨以外,昨日另一大亮点是次新股的崛起。截至收盘,次新股整体涨幅1%,万林股份、恒通股份等近30只个股涨

停,占当日涨停个股数量过半。事实上,次新股在前日大盘暴跌时已有所表现,当日伟明环保、星徽精密均涨停,昨日这两只个股继续涨停。其中,星徽精密周一大跌时有机构抄底,买入6583万元,占当日成交金额的逾四成。不过,星徽精密昨日涨停时,有三家机构也卖出超过9000万元,不排除是周一抄底的机构获利出逃。

## 机构买入多只个股

从昨日盘后交易公开信息来看,机构买入了万孚生物、广生堂、蓝晓科技、万林股份、神奇制药、襄阳轴承等多只个股,其中前四只个股均为次新股。其中机构买入金额较大的为万林股份,该股昨日涨停,两家机构合计买入超过7000万元,占当日成交金额的逾一成。另外,机构买入万孚生物的金额也较大,三家机构当日合计买入6170万元,占当日成交金额的逾一成,股价方面,万孚生物前日逆市大涨逾6%,昨日涨逾5%,两天盘中均涨停。其他两只次新股中,机构买入1216万元广生堂,买入逾500万元蓝晓科技。

此外,神奇制药最近几个交易日表现强势,最近四个交易日均收出阳线,累计上涨26%,而同期沪指累计暴跌两成。昨日盘后交易公开信息显示,机构为重要的做多力量,当日一家机构在买入一席位买入2390万元;另外,活跃游资聚集的中信证券上海溧阳路证券营业部也买入超过2000万元。机构在买入的同时,也卖出多只

个股,包括齐星铁塔、百洋股份、星徽精密、西部黄金等。此外,多只个股还

出现了机构博弈,如西藏发展、比亚迪、正海磁材、天润乳业等。



# 闪崩! 全球股市两周蒸发5万亿美元

证券时报记者 吴家明

巨幅震荡成为近期全球股市最明显的特征,近两周内全球股市因大幅动荡而蒸发的市值已高达5万亿美元。眼下的金融动荡搅乱了人心,投资者不禁要问:股市底部到底在哪?

在25日美股交易时段,美股开盘大幅反弹后转跌,标普500指数盘中一度涨2.9%,但到收盘时则下跌1.35%。道琼斯指数收盘点位较日内高点逆转647点。而在昨日,日经225指数收盘大涨3.2%至18376.83点,创下自2014年10月31日以来的最大单日涨幅。韩国首尔综合收盘也大涨2.57%。

正当投资者憧憬市场开始企稳之际,欧洲股市昨日又大幅低开,英法德股市盘中跌幅均超过1%,新华富时A50股指期货主力合约1508也冲

高回落。但在昨日美股开盘前,美股股指期货大涨,标普500股指期货大涨近2%。

据海外媒体报道,近两周时间里全球股市市值“蒸发”已超过5万亿美元。美联储的数据显示,截至今年3月31日,美国家庭和非盈利组织持有的股票市值为24.1万亿美元,这包括投资者直接持有的股票以及通过共同基金、养老金和对冲基金等渠道持有的股票市值。美国市场观察网站最新的估算显示,截至8月24日,上述市值已经跌至22.32万亿美元。换言之,自今年第一季度以来,美国家庭财富蒸发了1.8万亿美元,而这种资产的大幅缩水却发生在短短几个交易日之内。

全球市场大跌大跌,迷茫的投资者开始评估,现在的行情到底是短期回调还是深度调整的信号?以

史为鉴,全球股市正接近这次回调的底部。”汇丰全球股市策略师Ben Laidler如此表示。数据显示,自1988年以来MSCI全球所有国家总回报指数历经16次回调,平均跌幅达到20%,平均下挫持续时长为18周。对比历史数据,本次全球股市下跌已经持续近14周时间,累计回撤幅度已达19%。针对不同的国家, Ben Laidler 预计美国股市和日本股市的表现可能超过其他地区股市,而欧洲和新兴市场国家股市中期也将上涨。

高盛首席战略师David Kostin表示,这是美国标普500指数三年来的首次调整,自5月份创下历史新高以来该指数已经下跌了11%,但预计美国经济能够抵抗住这次冲击,并不会持续回暖。标普500指数年底将上涨11%至2100点,后市的反弹将与

1998年的行情对应,当时美股大涨,并未受到亚洲金融危机的过多冲击。众所周知,高盛一直都是美股的“死多头”,这种乐观情绪像往常一样,能鼓舞一部分投资者。也有投资者提醒,1998年7月至8月标普500指数的跌幅一度高达19%。就在亚洲市场恐慌即将击溃美股之前,美联储连续三次降息救市。现在的美联储不仅不会三次降息,反而可能马上加息。

市场剧烈震荡期间,许多对冲基金的内部风控经理都在指示交易员进行抛售以控制损失,这加快了股市的近期跌势。美国银行的分析师估计,专门投资股市的对冲基金近期将净多仓比例从39%降至了35%。有新“债券之王”美誉的DoubleLine Capital联合创始人Jeffrey Gundlach警告,美国股市面临新一轮沉重抛压。

# 从历次危机底部数据看蓝筹股投资机会

两千多年前的《孙子兵法》曾有一句千古名言:“多算胜,少算不胜,而况于无算乎?”今天在讨论资本市场的投资之前,我们先来看一组数据。

当前,A股蓝筹股的代表指数中,中证100指数的PE(市盈率)为9.0倍,PB(市净率)为1.3倍,2014年7月1日、即本轮行情启动前的数字分别为7.0倍、1.1倍。上证50指数当前的PE、PB则分别为8.6倍、1.2倍,2014年7月1日分别为7.1倍、1.1倍。即使是包含了一些相对更小、同时也更贵的沪深300指数,当前的PE和PB也分别为10.6倍、1.4倍,比2014年7月1日的8.3倍、1.3倍,高不了太多。

那么,这个估值水平有什么意义?我们再来看一组历史数据。自上世纪70年代末的美国股票大牛市,在开始的1979年左右,其代表性指数标普500指数的PE大约为7倍。而在巴菲特买入中国石油H股股票,并在之后

几年里获得了数倍收益的时候,恒生国企指数的PE大概为6.0倍。

如果这些数字还不够,我们来看看当前香港股票市场的估值水平。目前,恒生指数的PE和PB分别为8.5倍、1.0倍,而该指数在过去20多年中的两次最低点,即1997年亚洲金融危机和2008年世界金融危机中,PE的最低点分别约为7.3倍、7.6倍,PB的最低点则分别约为0.9倍、1.1倍。

同样,恒生国企指数当前的PE和PB分别为7.2倍、1.0倍,而在2008年金融危机中,其这两个指标的最低点分别约为7.4倍、1.1倍,而在2002年,即互联网泡沫破裂后全球资本错误估计了恒生国企指数的价值时,其PE和PB估值的最低点分别约为6.0倍、0.7倍。

在面对如此低廉的估值时,我们真的要追问,这个市场究竟还能跌多少吗?难道在面对如此难得一遇的长期投资机会时,短期的波动真的这

么重要吗?

当然,现在的市场弥漫着各种危机论,似乎这样就可以证明一些估值极低的股票指数仍然没有足够的吸引力。但在那些历史上的资本市场曾经达到这样的估值附近时,如1979年的美国市场、1997年和2002年的香港市场、2008年的全球股票市场,又有哪一个的基本面看起来全无问题呢?

看起来毫无问题的基本面,一定伴随着高昂的价格,这是投资过程中永远难以回避的问题。反之,当我们面对优秀的估值时,也一定会看到不是那么理想的基本面。这时,如果能恰当的判断基本面的恶化情况是否会在长期持续下去,我们就能找到超额收益。

从历史和文化上来看,中华民族的文化包含了诸如仁爱、勤劳、节约等一些在世界民族中不可多得的品质,而深受这种文化影响的国家和地区,如日本、韩国、中国台湾、中国香

港、中国澳门、新加坡,在启动市场经济发展之后,无一例外都获得了巨大的成功。

中国大陆作为经济上的后起之秀,其长期的发展理不应输于其它受中国文化影响的市场、甚至能够做得更好。这也正是诸如李光耀、查理·芒格、吉姆·罗杰斯等人坚定看好中国这种长期的趋势,是不会被短期的小波动所阻碍的。

让我们再回忆一段历史,以作为本文的结尾。你们完全可以做得比我们更好,因为我们是中国人南方没有土地的农民后代。你们有学者,有科学家,有专家。你们将比我们做得更好。”——1978年,时任新加坡总理李光耀对邓小平如是说。如果时光倒流回去,面对一个经济改革刚刚起步的中国大陆市场,你会相信李光耀的话吗?时间是历史的里程碑,让我们拭目以待吧!

(信达证券 陈嘉禾)

# 利好累积效应终将会显现

证券时报记者 汤亚平

周日,国务院公布养老金入市利好,周一沪指暴跌8.49%;周二晚间管理层祭出重磅组合拳,特别是央行再度降准降息,而周三上证指数跌破2900点,深成指跌破万点大关。可是,市场分析人士认为,管理层释放强烈信号或奠定行情的新基调,重磅利好不会因为指数下跌而消失,恰恰相反,政策利好的累积效应终将显现出来。投资者应该从大局去思考,从大处着眼,理性看待中国经济与股市的发展。

第一,从宏观经济的走势来看,中国经济仍然保持了7%的增速。从全球经济环境来看,上半年中国面对复杂严峻的国际国内环境和各种困难挑战,但中国经济仍能保持7%的增速。这个速度与欧美发达国家主要新兴市场国家比较,都毫不逊色。特别是从中长期来看,中国经济向好的基本面没有改变,经济韧性好、潜力足、回旋空间大的基本特质没有变,尤其是经济结构调整优化持续推进,以互联网经济等为代表的新增长点加快成长。这均表明我国经济完全具备在今后一段时间保持中高速增长的条件。A股市场短期波动不会对中国宏观经济的基本面和长远发展产生重大影响。

第二,从A股的投资机会来看,当前已经具有吸引力。昨天,沪指下跌1.27%,而大盘振幅则高达8%,显示出连续下跌后市场筹码相对锁定,空方主力已没有太多的打压空间。即使从价值投资来分析,目前上证综指、上证50、沪深300、中小板指等多个指数的估值已经从高位回归到历史中位数以下水平。沪深300成分股的平均市盈率为11倍,上证50成分股的市盈率

为8.5倍,而美国道琼斯指数的平均市盈率为14.4倍,相比之下,中国股市明显偏低,纽交所的股票平均市盈率也在15.4倍左右。A股银行板块估值已经低于1664点时的水平,更低于欧美市场银行板块估值水平,创业板指数静态市盈率也快速回到60倍以下。

值得注意的是,周三沉寂许久的银行与保险两大权重板块今日集体发力,板块指数涨幅双双达到4%,对大盘指数贡献巨大。其中银行板块整体走强,北京银行涨逾9%,招商银行涨逾7%,兴业银行和南京银行都涨逾6%。保险板块走势同样强劲,新华保险、中国太保涨逾5%,中国平安涨逾4%。

第三,国家队救市政策升级,市场下降速度预计会开始放缓。盘面上来看,昨天市场还是释放了一定的利好信号,沪市成交量放大至4617亿,量能较前几个交易日小幅放大,说明做多的动能在逐步恢复。一旦大盘确立反弹基调之后,将会吸引更多的资金入市。

许多国际投资机构都在密切关注中国股市,其中一些投资机构认为A股已经具有吸引力,开始买入。国际投资大师罗杰斯说:“我在最近2-3周之前增持了中国股票。这是因为对中国经济前景感到乐观。”

有分析人士认为,国家队救市政策仍将继续。不论是前期国家直接拿真金白银救市,还是目前的双降政策,都表明国家队针对A股市场还是有逐步的救市计划的,后市救市政策仍将继续,短线的亏损以及忍耐是为了后市会有更好的回报,建议投资者耐心持股,而一旦割肉了而大盘出现反弹,投资者可能就会失去重新买回来的机会。

# 央行连续“双降” 金融股估值优势显现

郭施亮

最近两天,备受市场关注的莫过于央行“双降”对股票市场的影响力度。然而,从今天两市的盘面情况分析,虽然市场盘中一度出现大幅反弹,但最后还是冲高回落,临近尾盘因期指快速跳水而收跌。截至昨日收盘,上证指数下跌1.27%,深证成指下跌2.92%,两市成交量有所放大。总体来看,蓝筹股还是受到了利好消息的刺激,整体表现相对较好,而中小盘则继续深跌。中小板指数以及创业板指数分别下跌了2.63%和5.06%。

此次央行“双降”的政策属于央行年内第二次的“双降”举动。上一次“双降”行动在去年的6月27日,时逢A股市场出现崩塌式下跌。而此次降息的时点也恰逢股市连续出现大幅下挫。

与上一次的央行“双降”相比,这一次央行的“双降”更多的目的可能在于提升经济信心,但对投资者而言,“双降”有利于提振股市。从结果来看,该举动未能给股市带来较大的提振作用。在市场缺乏信心的情况下,投资者依然如惊弓之鸟,形势稍有不便利迅速抛售,市场最终也以下跌收盘,市场依然出现普跌局面。

笔者认为,在当前经济基本面疲软的大背景下,结合近期股市、汇市的巨震表现,最终促成了央行再度实行“双降”的决策。从国家战略层面的角度分析,此次央行的“双降”行动更注重于提振经济,降低社会的融资成本。与此同时,还借助实行放开一年期以上(不含一年期)定期存款的利率浮动上限的举动,来推动我国的利率市场化改革进程。

但结合时点股市大幅波动的环境,央行的“双降”行动,也在一定程度上反映出央行对A股市场的高度重视,并借助“双降”的举措,来为市场释放更多的流动性,进而改善市场的资金面状况。

纵观昨日的市场状况,表现最为抢眼的是以银行、保险为主的金融股。截至周三收盘,银行板块大涨了4.24%,保险板块也大涨了3.98%。显然,央行“双降”对金融股产生了较好

的推动作用。

从昨日全市场主力资金流向情况分析,周三银行板块的主力资金净流入量高达34.3亿元,流入保险板块的主力资金也达到7.03亿元。

与此同时,从近期沪港通的资金流向来看,更多的资金也试图借助沪股通抄底A股。其中,在本周前三天时间内,借助沪股通流入A股市场的资金规模高达200多亿元,创出了近一段时期的新高纪录。另外,在沪港通昨日的十大成交活跃股中,有6家金融股。其中,中国平安的净买入额就达到了12.89亿元。所以,纵观资金的流向情况,似乎更为偏爱于金融股。

由此可见,随着市场出现急跌,金融股的估值优势逐渐凸显,各路资金的抄底热情也明显提升。

事实上,央行此次“双降”对金融股的未来发展形成了积极性的影响。其中,最为直接的影响莫过于改善银行的流动性问题。与此同时,还在很大程度上打破了市场对货币政策拐点的忧虑。

另外,在时点金融改革的大环境下,未来将会倒逼以银行为主的金融机构的转型与改革,突破其发展的瓶颈,由此为其股价带来更多的可想象空间。就目前而言,以银行、保险为主的金融股,其整体估值水平已经相当低。随着股票市场的持续下跌,其整体的估值优势也将进一步地凸显。

以银行板块为例,目前该板块动态市盈率低于5倍的上市银行股有5家,在市净率方面,除了宁波银行及民生银行外,其余的上市银行股的市净率均低于1倍水平。可见,目前上市银行股的估值优势已经相当突出。换言之,对于中长线的资金而言,目前已经到了可以逐步逢低吸纳的阶段。

股市大幅下跌,对于多数股民,尤其是投机的股民来说,是一场灾难。但是,对于善于价值投资的股民来说,却是一个千载难逢的布局机会。显然,在股市加速下跌的过程中,有时候我们不必对市场抱有过度悲观的忧虑。若换一种角度思考,或许待市场企稳之后,就是新一轮财富增值的良机。

(作者系特约财经评论员)