

A股暴跌持续三个月 金九银十可期

证券时报记者 汤亚平

上周五,在国家队未出手干预的情况下,上证指数放量突破3200点,近600只个股涨停,2000余只个股涨幅超过5%。久违的大涨,提振了市场信心,也让投资者看到了希望。采访中,大家当前最关心的是:连续两根大阳线后,本周走势将何去何从? A股在连跌三个月之后,是否迎来传统的金九银十?

下周市场走势

从两根大阳线的背景看,大盘呈现两个新的特征。

特征一:暴涨总是在割肉后。如果说6月中旬的暴跌让新股民明白股市有风险,入市需谨慎”的真正意义,那么,8月份的再度暴跌,则让不少股市老手也会体会到反复割肉的痛苦滋味。从8月18日沪指最高的4006点,到8月26日最低的2850点,7个交易日沪指暴跌1156点。期间,沪深两市总市值蒸发11.78万亿元,依据最新公布的股民A股持仓账户5075.32万户来算,平均每个股民账户市值缩水23.22万元。真可谓“一泻千里不足喻其跌,血流成河不足以喻其惨”。

从日K线图分析,上周五是8月的最后一个交易日,沪指不仅回补了3191点的缺口,一举化解了3100点和3200点的压力,下一步压力位会在年线6408点附近。但K线形态显示,多头力量的积聚正在进一步加强,一旦突破3240~3280点成交密集区,9月3日后相对持续的反弹则值得期待;而近期超跌品种将成为反弹先锋。结合周K线分析,周线KDJ金叉有望在9月上旬出现,周线MACD绿柱本

周放大后下周有望收敛。日线KDJ调整低位钝化后,可能很快就会出现金叉”。

特征二:市场环境正在持续改善。一方面流动性增加预期开始升温,央行降准降息,财政部、人社部加快推进养老金入市,证金公司再筹资金,额度或达1.4万亿元;另一面,做空预期下降,公安部重拳打击恶意做空的嚣张气焰;中金所紧急发布两项措施,进一步抑制股指期货市场过度投机;证监会持续通报披露虚假信息、违规减持及市场操纵等违法违规案件,利好累积效应显现,使行情具有可持续性。

拿中金所发布的两项措施来说,一是自2015年8月31日起,对沪深300、上证50、中证500股指期货客户在单个产品、单日开仓交易量超过100手的认定为“日内开仓交易量较大”的异常交易行为。二是自2015年8月31日结算时起,将沪深300、上证50、中证500股指期货各合约非套保持仓的交易保证金全部调整为合约价值的30%。这两项措施都是从今天起实施,考虑到此前“日内开仓交易量较大”认定标准是600手,此次调整为100手,这意味着大户开仓、平仓要分很多天进行,这在一定程度上可以遏制部分投机性需求;而对非套保持仓保证金的调整,则加大了恶意做空的成本,有利于稳定股票市场。

从市场反应看,随着国企改革、互联网+、航天军工、证金概念等前期强势题材的不断轮动爆发,空方不得不停损离场,IF1509与上证指数迅速上窜,顺利完成了补缺任务,底部放量双阳的走势也使沪指技术形态转入多头。沪深300、中证500、上证50等期指过去两个交易日逐步回升,并带动

股票市场回暖。截至周五收盘,前述期指主要合约悉数大涨,中证500期指主要合约更以涨停收官。

金九银十会来吗?

继6月7月下跌之后,上证综指8月继续下跌11.77%、深圳成指下跌12.72%,双双创出2009年以来8月份月度跌幅最高纪录。创业板指更是暴跌18.02%,为史上第二大月跌幅,仅次于6月股灾创下19.31%的最大月跌幅。

值得注意的是,海外主要股市在8月份的表现都要明显好于A股市场。美国道指、纳指和标普500指数8月份的累积跌幅分别为5.85%、6.15%、5.52%;欧洲三大股指中的德国DAX指数、法国CAC40指数以及英国富时100指数在8月份的跌幅分别为9.18%、8.53%、7.44%;而亚太股市中的日本日经225指数只下跌了7.04%。A股8月蝉冠全球。因此,A股经过6·15和8·18两次股灾洗礼,股指下跌44%,市场整体估值已经达到合理水平,中长期投资价值已经开始显现。应该说,消化了9月初国内经济数据以及美联储加息预期后,A股的“金九银十”主要体现在市场将进入一个阶段性“三期”窗口。

大盘休整期。传统的“金九银十”对于股市而言往往以震荡收窄、稳定为主。从历史统计数据来看,这两个月的月涨跌幅均不大。尽管过去3个月A股大幅走低,但随着国内经济预期逐步回稳,加上监管层各项股市举措的扶持,9月、10月将可能是A股充满希望的时间。而且从历史走势来看,A股20多年中连续4个月月K线收阴的概率很小。市场分析人士认为,经

过连续3个月的暴跌之后,A股有望迎来休整期,且月线金九银十的概率正在加大。

估值重塑期。8月底最后一个完整交易周,当大盘跌得最猛的时候,8月24日和8月25日沪股通已经连续两日净流入163亿元,说明外围资金已经开始介入A股。8月以来已有573家上市公司的大股东或高管增持了自家公司股票。

产业资本和嗅觉灵敏的外资机构看好A股,完全是从估值的角度出发的。目前上证指数市盈率只有13倍,与2005年的998点时的17倍、2008年1664点时的13倍、2014年2049点时的13倍估值相当;沪深300的平均市盈率是11倍,上证50市盈率为8.5倍,与去年7月22日行情启动的2049点相近,而且与美国道琼斯的14.4倍市盈率相比偏低,纽交所的股票平均市盈率也在15.4倍左右。这表明2850点的A股市场已具备中长线投资价值。

个股活跃期。大盘在极端变盘月后将进入休养生息的阶段,个股活跃的机会很丰富。换言之,市场企稳,机会将更多在题材股。短线可关注超跌个股机会,题材上则一方面要观察周五主动修正的大金融(券商、银行、保险、信托),若大金融股再度修正,则可重点关注互联网+金融板块的修正机会。

另一方面,9月抗战胜利70周年大阅兵在即,航天发射进入窗口期,军工板块势必会有活跃,但对该板块建议持有的投资者短线逢高兑现为主。投资者需更多的关注下半年大消费板块。9月、10月节假日较多,“金九银十”的大消费股和长假效应中的期货板块都是机会,比如互联+家电、房地产、黄金等板块。

为何A股周一的波动性高于其他交易日

信达证券 谷永涛

情绪波动是导致市场短期内价格变化的主要原因,而情绪的变化较快,因此预测短期市场波动难度较大。在我国,市场情绪更容易在发酵以后,即假期后的第一个交易日大幅波动。同时,极端兴奋和极端恐慌的情绪,很容易在市场内蔓延。

我们先来看我国主板、中小板、创业板的牛市行情中的统计数据。

据Wind咨询的统计数据,在2005年到2007年的A股主板上,周一上证综指涨幅平均值是0.84%,余下交易日的同口径数据为0.20%;在2008年10月到2010年11月的中小板牛市中,中小板综指周一的涨幅平均值为0.77%,其余交易日则为0.17%;在2012年底到2014年2月的创业板牛市中,周一创业板指

数涨幅的平均值为0.75%,其余交易日的数据则为0.22%。

然而,这种“周一更容易上涨现象”,在欧美等成熟市场并不是很明显。在1996年到2000年的科技股牛市中,纳斯达克指数周一的涨幅平均值为0.14%,其余交易日也为0.16%。

我们认为,这很可能是由于成熟市场投资者情绪化不明显造成的。但是,在当前情绪化仍然爆棚的A股,牛市的情绪显然更容易在假期被点燃。

我们再来看看上证综指涨跌幅较大的交易日。

我们统计了2000年以来,A股涨跌幅超过3%的交易日。其中,涨幅超过3%的交易日共有120个,其中37次发生在周一,占比为30.83%;跌幅超过3%的交易日共有132个,其中39个发生在周一,占比为29.55%。所以,从该统计数据可以看到,周一发生

大涨和大跌的概率都要高于其余的交易日。那么,为何会出现周一波动性明显偏高的情况呢?

在我国的权益市场中,投资者以散户为主,其资金占比不高,但其交易频率较高。而散户在周末时间的交流较为充分,市场观点更容易达成一致。然而,由于散户的金融素养,其投资理念和炒作更倾向于极端,这就导致散户经过一个假期的发酵,把市场的极端情绪放大,包括上涨过程中的亢奋和下跌过程中的恐慌。

此外,我国投资者当中,尤其是散户,还会有一种期待,就是周末的政策。由于我国资本市场对于政策敏感度较高,如果市场近期波动加剧,投资者对于周末出台利好政策的预期会加强。那么无论周末的政策是否能达到预期,周一的波动都有可能因为这种预期而加剧。

另外,随着国际化进程的加剧,全球资本市场的情绪对我国投资者的影响也在增强。

近期,由于全球汇率市场波动加剧,大宗商品价格也出现大幅下降,以及美联储加息预期不断加强等因素,导致全球金融市场波动较大,恐慌情绪在全球蔓延。经过一个周末的发酵,8月24日全球金融市场呈现普遍的调整。而当市场经过一段时间的冷静,发现真实情况并未如此悲观,全球主要国家和地区的综合指数从近期低点开始反弹,已经收复部分失地。

但是,作为A股投资者,我们应该知道,投资情绪并不改变投资价值,只是增加了短期波动。想做到能穿越市场周期并不容易,但能看清市场本质的投资者,基本不会被短期市场波动所影响,因为短期波动不改变投资价值。

凯昶德:苹果周边设备放量致业绩大增 并购转板预期增强

8月20日,凯昶德(831790)公告了2015年半年报,报告期公司实现营业收入1.23亿元,同比增长2.46%;实现归属于挂牌公司股东的净利润917万元,同比增幅高达73.29%。在营业收入微幅增长的情况下,凯昶德依然实现了利润的大幅增长,主要归功于公司产品结构的优化和调整,利润率较高的高清多媒体信号传输类产品(含苹果MFi类产品)销售额同比增长达到67%,销售占比明显提升,由此带动公司产品综合净利润率比上年同期上升3.08%。另外,公司陶瓷支架产品也开始规模化生产,预计公司整体业绩进入高速增长轨道。

良好的业绩表现得益于多年来公司对现有业务的悉心培育,也离不开公司自身产业发展战略的转型升级。未来凯昶德将继续加大研发及设计创新力度,致力于打造国内苹果周边产品第一供应商形象。此外,公司在着手内部资产调整的同时,考虑外延并购资产,计划将原有部分业务打包植入

新并购资产,或收购研发设计能力较强的轻资产公司,整体上优化上市公司资产结构,加强其研发设计能力。值得投资者关注的是,凯昶德在三板企业中相对体量较大,未来存在转板的可能,据了解,目前公司也在做相关方面准备。

国内苹果周边产品 第一供应商形象

“Made for iPod”,“Made for iPhone”and“Made for iPad”细心的苹果用户会发现,在少部分苹果配件外壳上印有MFi这样的苹果公司官方授权认证标志。苹果MFi认证到底有什么作用?以苹果数据线为例,使用未经苹果MFi认证的数据线给设备充电的时候,设备会提示“此电缆或配件尚未经过认证,因此可能无法配合此iphone可靠工作”,导致无法充电,长期使用会降低电池寿命甚至损坏设备!

凯昶德作为美国苹果公司MFi授

权认证者,专注于专业化、定制化和个性化精密零部件的研发、制造与销售。主要产品有苹果MFi功能性电子配件产品、USB Type-C类产品、DPC式LED芯片陶瓷基板等,在此基础上,构建了以高清多媒体信号传输类产品、高精密切片式芯片支架、通信终端精密结构件等为核心的产品体系,部分产品远销全球30多个国家和地区,具有较强的市场地位和竞争优势。

目前凯昶德热销的苹果配件产品,除常规的数据线以外,2015年7月底公司发布的苹果U(i-easy drive)值得市场关注,苹果U采用了Lightning/USB双向接头设计,其中苹果Lightning接头负责与iOS装置连接,而标准USB接头则与电脑端连接,通过其本身的App功能,则可轻松在电脑与手机设备之间灵活交换文件、照片、音乐或视频,随时随地轻松实现数据交换。

目前经苹果认证的苹果U APP仅两家,公司具有较强的先发优势,有利

于快速占领市场。此外,经过长达十年的客户积累,公司拥有良好的渠道和客户口碑。目前苹果U产品主要销往国外,在目前人民币的贬值市场预期下,公司收入增长加速;在国内市场,公司意与国内几大主流电商合作,目前正处于密切洽谈阶段,如果合作成功即打开一片新的蓝海市场,另外,未来随着产品链的不断扩展,未来公司不排除自建电商的可能性。

尤其值得一提的是,目前苹果U处于产品生命周期的初级阶段,具有很大的利润空间,据推算,每年为公司贡献的利润或可达千万级别。保守估计2015年,苹果周边产品将大幅增厚公司业绩,对公司利润的贡献率有望达到60%以上。

除数据线和苹果U以外,公司在研储备产品还包括苹果微型投影仪及苹果打印机等,考虑到该类产品下游市场需求变化较快,其商品化周期预计在3个月左右,一旦开售将为公司带来丰厚的利润,未来值得期待。

养老金入市获批 预示市场回归价值投资区间

郭施亮

最近一段时期,受到社会各界高度关注的,莫过于养老金入市获批的消息,这预示着养老金入市的进程又向前推进了一大步。事实上,养老金入市获批,将会对A股市场带来诸多积极性的影响。

首先,最为显著的,莫过于新增流动性的补充预期。

根据数据统计,截至2014年底,企业养老保险基金累计结余30626亿元,城乡居民基本养老保险基金累计结余3845亿元,仅此两项,累计结余接近3.5万亿元。按照23日国务院印发的《基本养老保险基金投资管理办法》规定,投资股票、股票基金、混合基金、股票型养老金产品的比例,合计不得高于养老基金资产净值的30%。若以此计算,则预示着养老金入市的获批,未来将会给A股市场带来近万亿的新增流动性。由此一来,在当前相对疲软的市场环境下,如此庞大的新增流动性,确实会给市场带来极大的提振影响。

再者,养老金的入市获批,也暗示了当前的市场指数已经回归至合理的价值投资区间。

随着最近两个月市场指数的大幅下跌,目前A股市场的估值压力已经得到了大幅度减轻。截至目前,沪市平均市盈率已经降至13倍左右的水平,而深市的平均市盈率也接近去年同期的水平。市场中低于10元的股票数量,也出现了大幅增长态势,占据两地市场股票总数量25%左右的比例。

与此同时,在市场估值骤减的大环境下,目前已有几十只股票跌破净值。一般而言,当市场出现一定数量的破净股票时,往往预示着市场下跌空间已经不会太大,而此时的市场已进入相对合理的价值投资区间。所以,养老金入市实则反映出股票投资价值逐渐显现时的一种相对理性入场。

中国中铁上半年净利增18% 加速境内外布局

证券时报记者 马晨雨

8月30日晚间,中国中铁(601390)公布2015年中期业绩报告。报告期内公司实现营业总收入2747.8亿元,实现归属上市公司股东的净利润48亿元,同比增长18%;基本每股收益0.22元/股。

公告显示,2015年上半年,公司全面推行精细化管理,夯实工程项目基础管理,注重生产要素的集中管控。上半年,公司综合毛利率为11.12%,较上年同期上升了0.71个百分点。其中,营业收入主要来源的基建建设业务,受益于铁路在建项目进展顺利以

及公路和城市轨道交通业务收入明显增加的影响,上半年实现营业收入为2361.2亿元,同比增长3.5%,毛利率较上年同期上升0.62个百分点。

目前,公司在手订单充足。截至2015年6月30日,公司未完工合同额18178.6亿元,较上期末增长0.9%。公司表示,未来将继续积极稳妥深化企业改革,严格管控发展风险,持续推进全面精细化管理工作,努力提升发展质量和效益。同时,全力以赴境外开拓市场,抢抓机遇,借助“一带一路”战略和国际产能合作中提升国际化水平,加快“走出去”步伐。

对于目前A股市场而言,缺的不是资金,而是投资信心。因此,养老金作为长期性的投资资金,它的入市不仅会提升投资者的信心,还能逐步改善A股市场的投资者结构,进一步提升机构投资者的整体占比,增强机构投资者对股票市场的整体影响力,从而让整个市场投资逐步趋于理性。

不过笔者认为,虽然目前养老金入市已经得到获批,但并不意味着养老金就能够马上入市。就中短期而言,养老金入市获批会给市场产生心理上的提振影响,但要让养老金的新增流动性真正影响到股票市场,则恐怕需要一段日子。按照相关的操作流程,养老金入市也并非是一朝一夕的事情。从公布办法到确定基金管理机构,而后再考虑签署委托协议等相关事宜,或许需要耗时半年乃至一年以上的时间。

与此同时,养老金入市真正带来的新增流动性,或许并没有市场想象的那样庞大。按照以往险资入市的比例分析,其在权益类投资的比例基本控制在10%~15%之间。而在相当长的时期内,险资也并未能充分用足相关的额度。显然,作为更趋于稳健投资的养老金而言,它初期的入市比例也未必能够真正达到30%的投资比例。由此一来,养老金入市对市场新增流动性的真实影响也会有所减弱。

另外需要注意的是,养老金入市的主要目的在于保证资金安全的情况下实现保值增值,而非托市、救市。由此可见,对于养老金入市获批的事件,我们还得要理性看待。

笔者认为,养老金入市,不仅要选择好入市的时间点,而且还得要有一个稳定安全的市场环境作为强大的支撑。因此,接下来管理层仍需在营造市场环境上下工夫,并逐步修复市场的投资信心,尽快恢复市场正常的投资与融资功能。只有这样,才能够为养老金入市创造良好的投资氛围。

(作者系特约财经评论员)

外延并购有望发力 转板预期值得关注

为成功实现转型升级,在保持原有业务的基础上,加大项目及研发投入,着手内部资产调整,同时向条件合适的企业抛出橄榄枝,加强外延并购,完善产业链结构也显得尤为重要。

为此,2015年4月,公司推出定向增发方案,以9.5元/股的价格发行不超过800万股,预计募资不超过7,600万元,主要用于补充公司流动资金,加大项目投资,提高公司研发实力。该方案的意义在于为公司创造新的盈利增长点,使公司获取益于未来发展的竞争优势。另外,2015年公司将着手内部资产调整,优化精简公司资产结构。

在外延并购方面,目前,公司正考虑收购主打创意和设计的App软件及数据传输加密的公司,目前合作方基本确定,一旦合作成功,将形成互利共赢的良好格局,该公司为公司提供更多新鲜的软硬件

设计方案,公司研发团队通过改进设计,并运用自身在苹果MFi认证以及成本控制和产品供应链方面的优势,将合理的设计想法商品化并在市场广泛推广。

此外,将加大外延并购资产力度,将原有精密制造业务打包植入新并购资产,也是公司战略调整的一个方向。通过并购,有利于母公司集中火力提升自身研发及创新能力,提升未来产品利润率。

在公司内生增长及外延并购发力的同时,凯昶德的转板预期也受到市场的广泛关注。公开资料显示,凯昶德于2015年1月22日在三板挂牌,据了解,公司自2011年股改以来,一直都在为上市创业板或中小板做准备,未来近几年存在较大的转板可能。此外,民生证券在6月的券商报告中也提到,“按照目前创业板的转板条件,现阶段同时满足条件的挂牌公司共55家,而新三板公司的估值折价率越高,公司转板力度越大,而投资者通过转板获得的潜在收益也越大,凯昶德折价率达到80%以上,值得投资者关注”。

(苏夏)(CIS)