

沪指险守3200点 银行股尾盘拉升

证券时报记者 赖少华

在上周连续大涨两个交易日之后,股指昨日出现回调,沪指一度跌近4%,午后银行股集体飙升带动股指反弹险守3200点。

昨日亦为8月收官战,沪指当月跌幅达到12.49%,自6月股市暴跌以来累计跌幅已接近40%,沪指月K线收出三连阴。值得注意的是,A股近10年来沪指月K线四连阴的情况非常罕见,只在2012年5-8月出现过一次。大盘经过6-8月的深幅调整后,9月行情或值得期待。

个股严重分化

虽然上周末有多重利好,但昨日早盘两市仍双双低开。沪指低开近1%,此后一路震荡下行,沪指一度跌近4%,最低下探至3109点。午后,银行股集体拉升,保险、券商、石油等板块亦出现反弹,股指跌幅收窄。

截至收盘,沪指跌0.82%报3205.99点;深证成指跌2.32%报10549.16点;中小板指跌2.20%报7133.33点;创业板指跌4.09%报1996.87点。成交量方面,两市成交额由上周五的8996亿跌至7965亿。板块方面,银行、航空、保险、石油成为昨日少数飘红的板块;软件服务、仓储物流、家居用品、工程机械等跌幅居前。

个股方面,两市出现严重分化。昨日两市仅334个股上涨,涨停家数不足50家;下跌个股则近2000只,近300个股跌停。沪深300成份昨日上涨主力,沪深300指数逆市涨0.73%,其中,中国中车连续3交易日涨停;中小创成为跌停重灾区,创业板跌停个股近百。

银行股强力护盘

央行双降之后,银行股走势强劲,成为带动股指反弹的重要因素。昨日,

银行股早盘低开低走,午后上演单骑救市。在沪指逼近3100点时,银行股集体拉升,北京银行、交通银行、浦发银行、华夏银行、平安银行等多只个股快速翻红。临近尾盘,光大银行涨幅从不到2%瞬间拉升至涨停,交通银行亦从涨2%飙升至逼近涨停。当日银行板块整体涨幅高达3.68%,成为两市涨幅最大板块。

值得注意的是,在个股飙升过程中,银行股频现超级买单。其中,光大银行、交通银行出现百万手级别的超级买单,北京银行、浦发银行、华夏银行、民生银行、兴业银行等均有单笔数十万手的买单托盘。分析指出,多只银行股出现巨额买单,显示出“国家队”的护盘意向。

国信证券最新研报认为,“国家队”第二轮出手可期,但须注意其意在市场稳定,而非助其反弹。第二轮弹药或在长期投资价值点位打下,由此意味着新的波动区间正在形成。2850成为阶段性底部的概率较大,能否成为长

期底部,则需要得到更多市场主流资金的价值认同。

对于银行股,经过连续反弹后,板块破净队伍减少,交通银行、浦发银行、华夏银行、兴业银行、建设银行、农业银行、工商银行等7只个股仍处于破净状态。部分券商分析师认为银行股的投资价值开始慢慢显现。“破净”主要是受市场情绪影响与基本面无关,来自基本面的不利因素已经被市场充分预期,对估值影响不大。银行股流动性强,估值存在较大安全边际、反弹空间极大,是优质的防守标的。

华泰证券分析师罗毅认为,银行股的股价估值已经到了地板上,没有多少下跌空间。此外,大金融的利好源源不断,可以有持续上涨的资金来源和变革因素。养老金入市、央行降准降息、国家队增持,均体现了政府救市的决心,地方债务置换额度提升亦将提升银行资产质量。多重利好叠加,银行股将走在股市回稳、经济改革的最前沿,下半年绝对收益有望达到30%。

八月惨淡收官难掩九月艳阳天

证券时报记者 汤亚平

本轮暴跌之后,上证综指的下跌幅度高达44%,已“回吐”年内涨幅,今年入场的资金已全部成为套牢盘甚至深套,而空头在连续下跌中早已失去做空筹码。悲观情绪宣泄之后,维稳组合拳容易帮助市场构建阶段性底部。

上周四反弹以来,大多数券商、私募等机构逐步改变之前超悲观的观点,他们认为只要银行、保险以及券商等权重股能够持续走好,两市的成交量能够稳步放大,则基本可以判定底部探明。即使上证综指短线验证底部有效性,但留给空方继续下杀的空间已经不大。

机构两点共识

主流机构认为在极度悲观后,市场的积极因素在增加,股市环境也随之改善,目前,机构至少已经达成两点共识。

共识一:无风险利率下行。从资金面来看,距离上次“双降”不到两个月的时间,央行再度降息、降准、定向降准“三箭齐发”,预计释放流动性逾8000亿元,这有利于对冲资金外流对流动性产生的负面影响。

上周五上午国务院政策例行吹风会,中国财政部副部长表态,将尽快启动地方社保资金的投资入市,大约两万亿元可以投资。盘面上,从前一天就有了反映,银行、券商、保险等板块全面爆发。

降低无风险利率,规划长线投资资金入市,无疑可以提振市场信心,扭

转此前的悲观情绪,A股市场也有望在情绪和环境的共振下,迎来向上反弹的机会。

沪港通在8月24-27日连续三日净流入,金额超过287亿元,创下沪港通开通以来新纪录。因为外资机构更明白,人民币的贬值已经阻断了美元升值的空间,在未来一段时间美元不太可能进一步升值。在全球通缩的情况下美国加息,这让美国的资本市场非常困惑,所以不能过度夸大美元升值对全球股市的影响。从近两年海外经验来看,本币贬值的环境下,国家货币政策放松力度都很大,且能对股市形成正面推动。总之,境内外分析人士都提醒不必对A股过分悲观。

中国还有很大的降准、降息空间,美国这几年的实际利率是负的,欧洲也是这样,很多国家用负利率来稳经济、刺激经济。因为这样才能把企业的成本降下来,把存款催出来,让他们投资消费,这样才能真正的稳住经济。高盛预计,到今年年底,中国股市可能会比当前上涨36%,理由是中国政府将推出新的经济刺激措施。

共识二:改革提升风险偏好。国泰君安首席宏观经济学家任泽平在最新的报告中提出一个新的看法,当前市场不缺资金,缺的是信心。他认为,场外配资基本去掉,两融降到1.2万亿,正在进入安全区间,市场正依靠自身力量接近出清的尾声。

主流券商都力挺改革牛,认同当前市场的关键在于要依靠改革提升风险偏好。放水超预期只能刺激反弹,改革超预期才能成就牛市。如果国企、财税、金融等重大改革落地攻坚,市场会

重启牛市。

银河证券首席策略分析师孙建波认为,唯有加快改革才是重树市场信心的关键。他指出,改革憧憬是推动前期牛市的根本动力。当前股市运行继续区间震荡,应重视改革主题,最重要的是国企改革、财税改革等。

三个重要信号

信号一:先行指标好转。用电量、新增贷款发放量以及铁路货运量这三个指标,曾被国务院总理李克强称作中国经济运行的先行指标。这三大指标中,用电量和铁路货运量曾在今年上半年出现较大幅度的回落。不过,这种情况从8月份开始明显出现好转。

国家发改委周日发布信息,8月份用电量方面,全国发电量同比增长2.97%,增速比去年同期回升6.54个百分点,比7月增速回升4.97个百分点。从当前电力运行趋势看,9月份有望继续保持增长。与此同时,全国铁路日均装车数也出现趋稳态势。全国铁路日均装车数比7月份日均调车水平增加1.2%。

此前,根据央行8月11日公布的数据,7月货币供应量和信贷增长率都出现了明显的上升,至7月末广义货币供应量M2增长13.3%,增速较上月末提高1.5个百分点。

这三组数据释放出的最积极的信号是我国经济下滑的趋势得到了一定程度上的遏制,尤其是大家关心的工业经济缓中趋稳。

信号二:70城市房价环比首次涨多跌少。国家统计局8月18日发布房

地产统计数据,新建商品住宅方面,与上月相比,70个大中城市中,价格下降的城市有29个,上涨的城市有31个,持平的城市有10个。这是今年以来商品住宅价格环比上涨的城市数量首次超过下跌城市数量。在此背景下,近日住建部、商务部等六部委出台新政,取消了外资投资房地产和购房的限制,释放中国欢迎外资投资中国的信号。

房地产拥有影响众多行业的能力,可谓牵一发而动全身;房地产投资的变动将会影响到基建、建材、家电、绿化等40个相关行业。财政部近日还表示,加大推进重大投资项目,提前下达2016年投资计划。

信号三:回踩缺口确认支撑。昨日大盘回踩3123点的跳空缺口支撑,最低探至3109点,收于3205.99点。这表明8月5日的向下缺口被确认支撑;同时8月28日留下的17点向上缺口被证明有效。初步判断目前大盘走势预期将走出了一波回踩确认后的行情。一个向上缺口的出现基本上代表的是持续形态,也就是说大盘跳空上涨的趋势将得以延续,周一股指回踩,不回补向上跳空缺口,那么就代表市场将继续进攻行情,后市可积极逢低做多。

市场分析人士认为,经过连续3个月的暴跌之后,投资者都期盼市场获得阶段性修养生息,股市迎来九月艳阳天的概率正在加大。投资者需更多的关注下半年大消费、大金融板块。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投资机会。

全球股市8月巨幅震荡 后市走势存分歧

证券时报记者 吴家明

对于全球投资者来说,刚刚过去的8月让大家感受到从未有过的“同呼吸、共命运”,剧烈震荡成为全球股市最明显的特征。

8月对全球股市而言是一个难熬的月份。从亚洲到欧洲,就连原本相对坚挺的美国股市也终于“缴械投降”。市场数据显示,8月份日本股市日经225指数累计下跌8.2%,韩国股市综合指数下跌超过4%,马来西亚和印尼股市下跌超过6%。

欧洲股市也没有躲过下跌命运,截至8月30日英国富时100指数下跌超过6%,德国股市DAX指数下跌近10%,法国CAC 40指数也下跌超过8%。美国股市长达六年上涨的火热行情一直延续到今年夏季,但在8月也终于“扛不住”,道指累计下跌近6%,标普500指数和纳斯达克指数累计下跌超过5%。

这时,资金流出股市的速度也在加快。据美银美林的统计,仅仅在上周二全球股票基金单日资金赎回规模达到190亿美元,创下自2007年以来的新高,当周合计赎回295亿美元,为美银美林2002年开始统计这类数据以来的最大规模。与此同时,资金流出幅度最大的是巴西、俄罗斯和印度这样的新兴市场股市。此外,全球股市的动荡行情一度令黄金多头蜂拥而至,然而他们所期待的避险情绪并未能持续太久,国际金价依然在上周五个交易日中录得4天下跌。

钢铁板块阶段底部形成 后市依赖稳增长落实

张士宝 孙恒业

上周A股市场先是延续杀跌之势,在央行双降等一系列利好作用下周四周五终于止跌反弹。上证综指环比跌7.85%,创业板指数环比跌11.09%。钢铁指数下跌17.76%,跟随大盘上演了V型反转。在这一轮恐慌性下跌中,阶段性底部暂时形成,行业中相关标的投资价值反而更加明显。下半年的推荐逻辑仍然是持续关注有事件性预期的标的。

从钢铁行业方面看,数据并不理想。钢材现货市场成交持续缩量,Myspic钢材综合指数本周下跌2.05%,较去年同期下降30.59%,西本钢材综合指数2250,下跌5.06%。普氏62%铁矿石指数收56.25美元/吨,与上周持平。全国港口铁矿石库存收8085万吨,环比下降0.55%。社会流通钢材总量下降至1053.26万吨,环比下降1.59%。

不过,国内市场即将步入传统上“金九银十”的消费旺季,需求或将有更好转,但从供给层面看,近期钢价持续上涨,钢厂利润空间回升,生产积极性明显提高,加之随着阅兵限产的结束,钢厂产能会重新释放,整体供需格

特别是在8月24日,全球市场集体溃败,创造出多个史上之最,股市、汇市、大宗商品血流成河,甚至有投资者开始讨论金融危机是否真有“七年轮回”?对此,多国领导人紧急发声,意图稳定金融市场,有国家研究应对股市下跌的策略。尽管如此,法兴银行的报告表示,市场已对央行的货币政策失去信心,没有人抱着央行会进一步向市场注入流动性的想法而买入风险资产。

而在上周,美股连续两日急升后暂时脱离调整区,但多数分析人士仍不相信大市已完成调整,因为美联储何时加息和美国企业盈利前景仍未明朗。那么,全球股市动荡期何时将结束?

摩根大通环球多重资产策略师朔瓦尔茨表示,近日市场看似恢复平静,但难以判断平静期能否持续,如果说大市的动荡期已成过去,肯定言之尚早。RMG Wealth Management首席投资管理查德表示,金融市场是脆弱的,全球经济可能在明年出现恶化,过去两周出现的全球股市波动性和压力会再度重演,甚至可能会更加严重。

不过,投资机构Investment Quorum的首席投资官彼得表示,尽管股市需要稍做休整,但跌势不会持久。当前全球经济基本面远远好于2008年,因此投资者可能会重返市场,并将头头比过高的现金重新投资于股市。有“新兴市场教父”之称的邓普顿新兴市场股票团队执行主席麦朴思认为,最近新兴市场股市的大跌带来抄底机会,尤其是中国股市中与消费相关的股票,以及其他一些新兴市场国家的股票。

局短期内尚难以得到明显改善。钢铁后市还依赖于稳增长措施的落实和实体经济的恢复。

消息层面,钢铁板块存在利好包括:央行再度“降准降息”显示出货币政策宽松已明显加快,将有助于流动性,对市场信心将构成积极利好;财政部称将提前下达2016年重大项目建设投资计划,基建投资也将提速。而近期多地土地成交趋于活跃,预计三季度房地产开发投资增速将有望逐步企稳。稳增长加码的背景将会给钢材带来一定利好。

不利的消息主要是宏观经济数据较为疲软。上周公布的各项国内经济数据表现几乎都不理想,加之A股市场的重挫,全球金融市场在一度出现恐慌性抛售,欧美股市、大宗商品普遍大幅下跌,这可能给钢铁股带来压力。

但经过前期大幅回调,一些钢铁股存在明显的投资价值。比如,京津冀一体化规划将给该地区及周边钢铁企业带来利好,包括河北钢铁、首钢、新兴、凌钢;还有受益于国企改革概念的武钢股份和宝钢;受“一带一路”等主题概念支撑的酒钢、西宁特钢等。另外,有电商概念明显提高,加之随着阅兵限产的结束,钢厂产能会重新释放,整体供需格

(作者系招商证券策略分析师)

恒力股份105亿借壳 大橡塑拟变身化纤企业

证券时报记者 岳薇

停牌近三个月的大橡塑(600346)今日发布重大资产重组预案,公司拟置出全部资产和负债,并作价104.99亿元购买恒力股份99.99%的股份。交易完成后,大橡塑将实现“国退民进”,恒力股份借壳上市,大橡塑将由橡胶和塑料机械生产企业变为化纤企业。

具体来看,大橡塑拟将截至2015年6月30日拥有的全部资产和负债出售给控股股东大连国投集团新设立的一家全资子公司,交易对价以现金支付。公司拟以4.82元/股的价格非公开发行18.52亿股购买恒力集团、德诚利、和高投资及海来得分别持有的恒力股份58.02%、23.33%、1.97%及1.66%的股份,以支付现金的方式购买和高投资持有的恒力股份14.99%的股份。交易完成后,大橡塑将持有恒力股份99.99%的股份。大橡塑拟以不低于6.32元/股的价格

向不超过10名特定对象非公开发行股份募集配套资金不超过16亿元,用于支付购买资产总价的现金对价及补充流动资金。

值得一提的是,8月20日,大橡塑控股股东大连国投集团通过公开征集受让方的方式与恒力集团签订了产权交易合同,大连国投集团以5.84元/股的价格将所持有的2.002亿股公司股份(占总股本的29.98%)转让给恒力集团,转让总价为11.7亿元。若股份转让完成,大连国投集团的持股比例将降至11.55%,恒力集团将成为公司第一大股东。并且,该股份协议转让成为大橡塑此次重大资产重组中不可分割的组成部分。

本次资产重组完成后,大橡塑的控股股东将变更为恒力集团,实际控制人将由大连市国资委变更为陈建华、范红卫夫妇。大橡塑盈利性较弱的橡胶机械资产及塑料机械资产将被剥离,而置入盈利能力较强的化纤资产。大橡塑此前是橡胶塑料机械行业

的专业制造商,公司生产橡胶密炼生产线、橡胶(塑料)压延生产线、塑料挤出生产线等橡胶通用设备、子午胎成套设备、轮胎翻新设备及塑料加工产品。近年来,由于国内橡胶行业产能过剩进一步加剧,海外市场不振,致使橡胶行业下游市场遭受影响,行业整体低迷。

2012年-2014年,大橡塑营业收入分别为13.27亿元、12.18亿元及8.76亿元,呈现逐年下滑趋势。同时近三年扣非后归属于母公司股东净利润分别为-846.02万元、-2217.63万元及-2.02亿元,已经连续三年经营性亏损。

而大橡塑拟收购的恒力股份主要生产聚酯纤维(涤纶),是纺织工业的主要原料,大量应用于传统的纺织业和服装业,并日益应用到航天航空业、汽车制造业、军工行业、建筑行业 and 日用品制造业等,市场广阔。

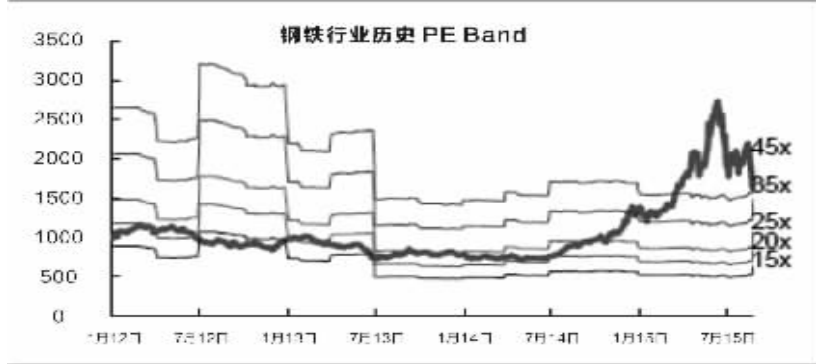
据公司公告,恒力股份是国内规模最大、技术最先进的涤纶民用长丝、

涤纶工业长丝制造商之一。2012年-2014年,恒力股份分别实现营业收入173.49亿元、179.18亿元和182.38亿元;实现归属于母公司所有者的净利润分别为3.52亿元、2.82亿元和5.39亿元。

恒力集团等保证,恒力股份2015年、2016年、2017年合并报表归属于母公司的净利润分别不低于7.7亿元、8.3亿元和10亿元。

公告同时披露,聚酯纤维行业的发展受上游PTA、MEG、PX供给、下游纺织行业需求及自身发展状况的影响,而呈现一定的周期性特征。民用涤纶长丝行业是一个充分竞争的行业,近年来,虽因行业深度调整有部分产能退出,但行业内领先企业一直在不断扩大生产规模。自2014年第四季度以来,涤纶化纤行业有所回暖。2015年度至今,涤纶化纤行业景气度逐渐回升。报告期内,恒力股份经营状况及业绩波动与行业发展状况基本一致。

| 重点公司主要财务指标 | | | | | | | | |
|------------|-------|-------|-------|-------|------|----|-----|--------|
| | 股价 | 14EPS | 15EPS | 16EPS | 15PE | PB | 评级 | |
| 包钢股份 | 3.62 | 0.03 | 0.06 | 0.09 | 60 | 40 | 5 | 强烈推荐-A |
| 钢研高纯 | 21.33 | 0.41 | 0.36 | 0.45 | 59 | 47 | 9 | 强烈推荐-A |
| 西钢特钢 | 29.64 | 0.62 | 0.5 | 0.86 | 59 | 34 | 6 | 强烈推荐-A |
| 久立特材 | 36.5 | 0.7 | 0.62 | 0.9 | 59 | 41 | 7 | 强烈推荐-A |
| 三钢闽光 | 9.62 | 0.1 | 0.06 | 0.1 | 160 | 96 | 2 | 强烈推荐-A |
| 株钢股份 | 7.52 | 0.41 | 0.15 | 0.35 | 117 | 50 | 3 | 强烈推荐-A |
| 玉龙股份 | 9.86 | 0.46 | 0.5 | 0.3 | 20 | 33 | 2 | 强烈推荐-A |
| 宝钢股份 | 5.72 | 0.35 | 0.35 | 0.4 | 15 | 4 | 0.8 | 强烈推荐-A |



数据来源:招商证券 彭春霞/制图