

九月A股调整步入深水区 投资者静待时机较为宜

证券时报记者 汤亚平

今年6月15日,上证综指在前一日创出5178.19点阶段新高后首次下跌2%,此后短短3周时间,沪指下跌了1492点,跌幅高达34.84%。紧接着,7月份继续下挫14.87%,8月份再度下跌12.49%。

值得注意的是,月线三连阴之后,9月1日市场再现千股跌停的局面,投资者期盼的A股9月开门红化为泡影,可见市场调整压力之大。目前,维持市场稳定的主要力量依然是以银行股为主的金融股,中小盘和创业板依然较为脆弱。

分析认为,短期内A股调整已进入深水区,A股仍有回踩确认2850低点的可能。9月份通常是转折的月份,若探明底部,股指或先抑后扬,投资者应关注再次探底过程中一些新的变化因素。

一是场外配资清理再升级。近日监管部门下发的文件通知,对场外违法违规配资的清理整顿工作设定最后时间表。通知要求,清理整顿工作原则上应于9月30日前完成;对于个别存量较大的公司,不得晚于10月底前完成。监管还要求证券公司于9月1日起报送其信息系统外部接入的日报及周报制度。

此轮场外配资业务异军突起,主要通道就是伞形信托。监管层在部署清理存量场外配资工作时,最重要的一步就是限期拆除原来外借的系统,也就是券商前期违规接入的以恒生HOMS系统、上海铭创、同花顺为代表的具有分仓交易功能的信息技术系统。

整体上从券商端进入的配资业务呈现下降趋势,下一步存量配资也将全部清理完毕。监管层要求券商每日报送清理进展情况,短期内会对市场产生较大压力。

需要指出的是,A股市场再现去杠杆,不仅仅是清理场外配资,场内杠杆也迅速下降。融资余额正在进行二次去杠杆,连续11个交易日下降3774亿元,只差150亿元跌破万亿。另一方面,有超过百家股权质押公司告急。据Wind资讯统计,截至8月31日,今年发生股权质押的公司中,超过813家发

生股权质押公司的最新股价低于其质押日价格,其中超过158家公司最新股价较质押日价格跌幅超过50%。

二是经济数据疲软增加市场不确定性。1-7月工业企业主营业务收入累计同比增长1.3%,显著低于去年同期的8.8%,二季度以来工业利润增长持续放缓,部分是由于去年第二季度的同期高基数效应,另一方面也显露了工业生产活动的持续低迷。刚刚过去的8月中国制造业采购经理指数(PMI)为49.7%,比上月回落0.3个百分点,创近三年新低,半年来首次跌破50的荣枯线。

目前企业的平均利润率水平下降较快,尽管市场利率水平也有明显的回落,但仍比实体经济的利润率要高。如7月份的PPI下降5.4%,这意味着企业实际要承受的利率超过10%。而8月购进价格涨幅回升至44.9,但仍远低于荣枯线,印证8月以来工业品价格涨跌少。

三是高估值题材股调整压力仍大。从月线看,8月收官上证综指、沪深300、中证500、深证成指、中小板指和创业板指的月涨幅分别为-1.43%、-0.02%、-14.75%、-14.83%、-14.43%和-21.38%。数据表明小市值股票调整压力明显。

从年线看,上证综指、沪深300、深证成指、中证500、中小板指和创业板指月涨幅分别为-2.30%、-4.75%、-8.71%、15.03%、25.43%和26.04%。把月线与年线比较分析,虽然上证综指、沪深300已经跌破年线,但这两个指数的月线连续收出三根大阴线,月K线上尚未出现止跌迹象。这种调整压力又倒逼小市值股票加速补跌。因为中证500、中小板指和创业板指大跌之后年内涨幅依然分别高达15.03%、25.43%和26.04%。

纵向比较,创业板大跌过后估值仍偏高,是因为之前涨幅巨大。自去年年底本轮牛市启动以来,创业板指从1500点左右的点位一路攀升,最高站上4000点上方,阶段涨幅达到167%。而如果与2012年最低的585点相比较,其最高涨幅更是突破了589%,两年多的时间内最高上涨近6倍。此外,推进注册制、沪市设战略新

兴板,都将重塑中小公司估值

四是A股跌四成仍比H股贵一倍。尽管上证综指从今年6月中旬创下阶段性新高5178点,到8月底最低2850点,整体下跌了44%,但对于那些同时在A股和H股上市的公司而言,其A股市盈率仍然比H股贵了一倍多。

根据彭博社数据,截至8月底,两地上市股票的A/H股溢价幅度为115%,比7月份的四年高点下降了不到3个百分点。9月1日,恒生A/H股溢价指数大涨近6%,创八周最大涨幅,至140.9。

前段A股越贵越有资金进入的主要原因,是因为市场资金抱着博弈的心态,尔后又跟随维稳资金,主动靠拢主力最密集的地方。例如,8月25日,16家上市银行有13家破净,未破净的银行仅有民生、宁波、招商三家。9月2日16家上市银行中,仅农业银行、光大银行2家银行“破净”,即市净率低于1倍。从历史上来看,银行股的估值低点,PB大概在0.7-0.8倍左右。这两天银行股PB已经到0.9-1倍之间了,但不是说破净就会有资金投资,也包括对银行资产质量的担忧。银行A/H股最新比价为1.5:1,反映了对地方政府债务风险预

期有分歧。

五是外围股市波动加剧。亚洲股市9月开门普遍走低,其中日经225指数跌3.8%。欧美股市见沽压,美股开市初段跌300点。

上周五(9月4日)美国股市全面收跌,标普500指数收跌29.91点,跌幅1.53%;道琼斯工业平均指数收跌272.38点,跌幅1.66%;纳斯达克综合指数收跌49.58点,跌幅1.05%,报4683.92点。上周,道指累计下跌3.2%,标普500累计下跌3.4%,纳指累计下跌3.0%。市场人士正在权衡8月非农就业数据,以判断美联储9月加息的可能性。

美联储将在9月16-17日召开货币政策会议。美联储官员此前已经倾向于决定加息,但对全球经济前景的担忧造成近期金融市场大幅波动,美联储周密筹划的加息进程因此受到干扰。8月A股走势波动巨大,沪指全月振幅高达31.54%,远高于6月和7月的28.85%和22.06%。8月以来,在港上市的RQFII基金仍为净赎回状态。

总之,投资者9月应关注场外场内去杠杆、题材股去泡沫、三季度末经济数据以及美联储9月加息进程,耐心等待入市时机。



IC/供图

本周解禁市值环比巨增 压力集中度高

53家公司有近54亿股解禁,流通市值为1163亿元

西南证券 张刚

解禁市值为年内第四高

根据沪深交易所的安排,本周两市共有53家公司的限售股解禁上市流通,解禁股数量共计53.74亿股,占未解禁限售A股的0.97%。其中,沪市37.12亿股,占沪市限售股总数1.34%,深市16.62亿股,占深市限售股总数0.60%。以9月2日收盘价为标准计算的市值为1163.00亿元,占未解禁公司限售A股市值的1.48%。其中,沪市12家公司的解禁市值为768.58亿元,占沪市流通A股市值的0.34%;深市41家公司为394.41亿元,占深市流通A股市值的0.34%。本周两市解禁股数量比前一周11家公司的3.94亿股增加了49.80亿股,为其13倍多。本周解禁市值比前一周的39.97亿元增加了1123.03亿元,为其29倍多,为20年内第四高。

深市41家公司中,三维工程、煌上煌、百洋股份、红旗连锁、博实股份、美盛文化、明家科技、创意信息、东方网力、安控科技、腾信股份、菲利华、迪瑞医疗、天和防务共14家公司的解禁股份是首发原股东限售股份。东北证券、太原刚玉、电广传媒、太安堂、盛路通信、欧菲光、世纪华通、鼎汉技术、华星创业、双龙股份、恒泰艾普、天晟新材、凯利泰共13家公司的解禁股份是

定向增发限售股份,东方雨虹、齐心集团、金杯电工、神州泰岳、华力创通、银之杰、华伍股份、太阳鸟、捷成股份、开能环保、阳光电源、任子行、长亮科技、鼎龙股份共14家公司的解禁股份是股权激励一般股份。其中,美盛文化的限售股将于9月11日解禁,解禁数量为2.73亿股,按照9月2日的收盘价34.29元计算的解禁市值为93.47亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的23.70%,解禁压力集中度低。博实股份是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,为267.53%,也是深市周内解禁股数最多的公司,多达2.88亿股。解禁市值排第二、三名的公司分别为博实股份和电广传媒,解禁市值分别为85.96亿元、52.22亿元。

深市解禁公司中,太原刚玉、东方雨虹、太安堂、盛路通信、欧菲光、金杯电工、世纪华通、煌上煌、华力创通、鼎龙股份、银之杰、恒泰艾普、开能环保、任子行、创意信息、安控科技、三维工程、齐心集团、华伍股份、太阳鸟、天晟新材、阳光电源、长亮科技、东方网力、神州泰岳、华星创业、双龙股份、捷成股份、腾信股份、菲利华、迪瑞医疗、天和防务、电广传媒、博实股份涉及“外非”解禁,需谨慎看待。

此次解禁后,深市将没有新增的全流通公司。

沪市12家公司中,西藏药业、万鸿集团共2家公司的解禁股份是股改

份,福斯特共4家公司的解禁股份是首发原股东限售股份,玉龙股份的解禁股份是股权激励一般股份,信威集团、华丽家族、迪马股份、绿庭投资、*ST金化共5家公司的解禁股份是定向增发限售股份。其中,信威集团在9月10日将有14.93亿股限售股解禁上市,是沪市周内解禁股数最多的公司,按照9月2日的收盘价35.55元计算,解禁市值530.71亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的69.05%。解禁压力集中度很高,也是解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例高达1077.21%。解禁市值排第二、三名的公司分别为京运通和迪马股份,解禁市值分别为69.00亿元、46.49亿元。

沪市解禁公司中,华丽家族、万鸿集团、迪马股份、玉龙股份、亚邦股份、信威集团、渤海轮渡涉及“外非”解禁,需谨慎看待。

此次解禁后,沪市将有绿庭投资、*ST金化、西藏药业、京运通、渤海轮渡成为新增的全流通公司。

解禁压力集中度高

统计数据显示,本周解禁的53家公司中,9月10日有10家公司限售股解禁,解禁市值为602.12亿元,占到全周解禁市值的51.77%。

9月7日有东北证券、太原刚玉、鸿集团共2家公司的解禁股份是股改

份,红旗连锁、鼎汉技术、华力创通、鼎龙股份、银之杰、恒泰艾普、明家科技、开能环保、任子行、创意信息、安控科技、华丽家族、绿庭投资共二十三家公司限售股解禁。两家为深市主板公司,九家为深市中小板公司,十家为深市创业板公司,七家为沪市公司。

9月8日有三维工程、万鸿集团、福斯特共三家上市公司的限售股解禁。一家为深市中小板公司,两家为沪市公司。

9月9日A股市场有齐心集团、华伍股份、太阳鸟、天晟新材、阳光电源、凯利泰、长亮科技、东方网力、迪马股份、玉龙股份、京运通、亚邦股份共十二家上市公司的限售股解禁。一家为深市中小板公司,七家为深市创业板公司,四家为沪市公司。

9月10日A股市场有神州泰岳、华星创业、双龙股份、捷成股份、腾信股份、菲利华、迪瑞医疗、天和防务、信威集团、渤海轮渡共十家上市公司的限售股解禁。八家为深市创业板公司,两家为沪市公司。

9月11日A股市场有电广传媒、博实股份、美盛文化、西藏药业、*ST金化共五家上市公司的限售股解禁。一家为深市主板公司,两家为深市中小板公司,两家为沪市公司。

其中套现压力较大的个股有:太原刚玉、太安堂、盛路通信、华丽家族、迪马股份、亚邦股份、双龙股份、腾信股份、菲利华、迪瑞医疗、天和防务、信威集团和博实股份。

中信证券四大金刚再度维稳

证券时报记者 郑灶金

在A股市场连续走弱之际,具有“国家队”背景的中信证券旗下四家营业部再度出手维稳,抗战胜利日放假前最后一个交易日(9月2日)买入数十亿元。而除了9月1日大手笔买入两只金融股,这四家营业部上一次大规模出手还要追溯到8月3日,当日合计买入近20亿元。

9月2日,沪指早盘一度大跌逾4%,逼近3000点整数关口,收盘微幅下跌。盘面上看,除金融股走势较强外,其他个股多数下跌。当日的盘后交易公开信息显示,此前多次出手维稳的中信证券旗下四家营业部再度大规模出手,根据同花顺iFinD统计,合计买入金额超过65亿元。其中,中信证券北京望京证券营业部买入金额最大,为39亿元;中信证券北京总部证券营业部也买入接近19亿元,中信证券北京呼家楼证券营业部买入6亿元,中信证券北京金融大街证券营业部买入1.56亿元。

个股方面,9月2日有19只个股获得中信证券旗下四家营业部买入。这四家营业部合计买入了泛海控股、鞍钢股份、粤电力A、华闻传媒、奥飞动漫等的金额较大,均超过5亿元,其中泛海控股、华闻传媒、粤电力A的数据为最近三个交易日的成交数据。

按照申万一级行业分类,这19只个股中,传媒行业数量最多,有奥飞动漫、华数传媒、华闻传媒、长江传媒等5只个股;电气设备行业也有阳光电源、京运通等两只个股;其余个股分布于有色金属、医药生物、汽车、计算机、钢铁、房地产等逾10个行业。按地区分布来看,这19只个股中,浙江省最多,有5只;广东省其次,也有4只。

除了行业和地域特征,这19只个股还有其他一些特征。例如,它们多数为机构合计持股比例较大的个股;有13只个股在其半年报的数据

中,机构合计的持股比例超过4成,占比近七成。另外,这19只个股多数为绩优的中盘股;半年报归属母公司股东的净利润同比增长率的数据中,上述19只个股中有13只同比增长率为正,占比近七成。从市值方面看,截至9月2日收盘,这19只个股市值几乎均超过百亿元,超过300亿元的也有泛海控股、华数传媒等6只个股。另外,这19只个股的最新动态市盈率也不算太高,超过6成个股在50倍以下。

股价方面,9月2日时,这19只个股走势分化,普邦园林、阳光电源、长江传媒、哈药股份、江铃汽车等8只个股涨停,同时华闻传媒、奥飞动漫、金龙机电等三只个股则为跌停股。这和此前中信证券营业部维稳时买入个股的情况类似,有资金关注的一些个股可能涨停,但同时跌停或连续跌停的一些个股也是维稳的对象,这有助于改善市场流动性。另外,这19只个股中,超过6成个股的最新股价已跌破7月9日的阶段低点,股价正经历二次探底。

9月2日之前,在9月1日,中信证券上述营业部也有买入,不过买入的个股主要集中在金融股。当日中信证券北京总部证券营业部买入了接近17亿元的平安证券,买入了超过5亿元国信证券,两只个股当日均大涨;另外中信证券营业部还买入深圳能源和东旭光电。而在7月份的维稳中,中信证券上述营业部的维稳策略也是先买入中国石油等大盘股,随后转向小盘股。

从7月底以来沪指走势来看,总体而言,“国家队”大规模出手后,市场能暂时好转。如“国家队”在7月28日、8月3日均买入多只个股,随后沪指暂时稳住了阵脚,没有二次探底,不过市场的企稳也没能持续太久,沪指在8月底仍然大跌。此次国家队再度大规模出手,市场能否走强仍有待观察。

非农数据好坏参半 欧美股市再启下跌模式

证券时报记者 吴家明

在国内小长假期间,表现好坏不一的美国非农就业数据令投资者对美联储加息时点感到困惑,也再次让欧美股市开启“下跌模式”。

美国劳工部公布的数据显示,美国非农部门8月份新增就业岗位17.3万个,远不及市场预期的22万个,但8月失业率降至5.1%,低于分析人士预期的5.2%。

5.1%的失业率创下自2008年4月以来的最低水平,也达到了美联储认为的充分就业水平,增强了投资者对美联储或将于今年9月启动加息的预期,令股市承压明显。上周五,道琼斯工业平均指数下跌1.66%,收于16102.38点;标准普尔500指数收于1921.22点,跌幅为1.53%;纳斯达克综合指数收于4683.92点,跌幅为1.05%。上周,道琼斯工业平均指数累计下跌3.2%,标准普尔500指数累计下跌3.4%,纳斯达克综合指数累计下跌3%。

欧洲股市的跌幅更为明显,英法德股市上周五的跌幅均超过2%,其中德国DAX指数变化的趋势图表已出现“死叉”。“死叉”是指下降中的短期移动平均线,由上而下穿过下降中的长期移动平均线,表示股价将继续下落,行情看跌。

上周,日本股市继续出现大幅下滑的局面,日经225指数一度跌破上个月的低点,该指数上周已累计下挫7%,并遭遇近10年来最大规模的单周资金流出。数据显示,外国投资者在一周内净卖出了价值总计1.85万亿美元(约合154亿美元)的日本股票。《巴伦周刊》援引彭博对部分分析人士的采访称,目前一些机构正积极建议投资者降低在亚洲股市的仓位,流动性较高的日本股市自然就成为了投资者们减仓的首选。

8月份的美国就业数据备受市场关注,因为这是美联储在本月16日至17日举行货币政策例会之前公布的最为重要的数据之一。市场人士此前

预期,美联储可能在9月或者晚些时候启动加息。美国里士满联储储备银行行长拉克认为,尽管美国8月份非农部门新增就业岗位不及预期,但就业数据依然强劲。据悉,拉克一直倾向于支持美联储尽早加息。投资大鳄格罗斯表示,8月美国非农就业数据足以证明,美联储将在9月或12月加息。

不过,也有分析人士认为,近来美股波动剧烈频繁凸显美国金融市场存在脆弱性,这也许会令美联储考虑推迟加息。国际货币基金组织(IMF)近日在为二十国集团财长和央行行长会议准备的研究报告中建议,考虑到发达经济体仍存在产出缺口,通胀水平持续低于央行目标,发达国家应该维持宽松货币政策。IMF曾在6月表示,美联储可以等到2016年上半年才启动加息。

期货交易员则认为美联储9月加息的几率在下降。美国联邦基金利率期货市场显示,美联储9月加息的几率由7月底的40%下降至34%;美联储10月加息的几率为46%,12月加息的几率为60%。

至于全球股市未来走势,有分析人士表示,全球主要经济体的经济走势将决定股市能否摆脱空头统治的状态,但美联储本月的会议做出什么样的决定或将影响近期全球股市走势。

美银美林表示,难以断言“熊市”是否将持续下去,因为近期新兴市场资金流出量如此巨大,这等同于向投资者发出了“逆势买入”信号,此前历史数据表明这往往是市场大幅反弹的前兆。巴黎银行也表示,当前的市场调整更多可被视为“趋势目标向上的周期性调整”。

美银美林公布的数据显示,上周新兴市场股市的累计资金流出量为52亿美元,过去四个星期时间里累计流出达到240亿美元。不过,发达国家政府债券基金连续第九个星期实现资金净流入,这是自2011年9月份以来持续时间最长的一次。