

## 券商股护盘昙花一现 机构对后市谨慎乐观

证券时报记者 赖少华

受到隔夜欧美股市全线下挫等因素影响,两市昨日双双大幅低开。沪指早盘弱势运行,午后一度跳水跌逼近3000点,全天震荡跌2%。两市交投持续低迷,合计成交仅4209亿元。

分析指出,随着清理场外配资进入尾声,10月行情有望在波折中迎来机会。当前换手率已从高位回落到接近均值水平,低迷的成交量意味着做空筹码的相对衰竭,未来两个月A股市场的机会有望大于风险。

### 权重股集体低迷

沪指昨日低开1.47%,盘后弱勢震荡一路下行,午后股指再度跳水最低下探至3021.16点,随后券商股

飙升护盘,但市场整体表现仍然疲弱,导致大盘反弹受阻。深成指昨日再度失守万点关口;创业板低开高走盘中翻红,然后冲高回落失守2100点。截至收盘,沪指跌2.02%报3038.14点;深证成指跌1.64%报9949.92点;创业板指跌1.12%报2098.57点。

盘面上看,权重股集体低迷,煤炭板块跌超4%,保险、有色、电力、钢铁、地产等板块跌幅居前。题材股也集体哑火,两市仅猪肉概念、体育概念和二胎概念等少数题材表现活跃。

券商股早盘集体走弱,午后突然飙升护盘,西部证券一度涨超9%,山西证券也涨超7%,大部分个股均反弹飘红,无奈抛压强大,导致反弹后持续乏力,券商股尾盘集体回落。

### 机构观点谨慎乐观

国海证券认为,和上周相比,本周习近平访美结束,市场热点可能会变少。节后将继续公布经济数据,从微观层面观测到的数据显示,9月份的经济数据可能不太乐观。从博弈的角度,由于市场依然处在熊市思维,建议投资者等待数据落地后再积极布局,节前以谨慎为主。

山西证券表示,人民币汇率贬值、清理场外配资等阴霾在逐渐消散,市场系统性风险的释放步入中后期,底部区域在逐步夯实,但是失去的信心、受伤的市场仍需要长时间的修复与重建。短期来看,市场量能维持低位,游资仍以炒题材搏反弹、见好就收的短线思路为主,换手频繁,加剧了市场波

动,行情在屡攻不破的情形下极有可能出现反复,市场仍将局部的交易性机会为主。鉴于板块间轮动较快,热点题材可持续性不强,建议激进型投资者参与时低位蛰伏,及时锁定利润,而不要冒进追高,注意仓位与安全边际的把控,留存实力;而稳健型投资者最好多看少动,维持低仓位。

兴业证券则认为,当前的市场机会大于风险,10月份的A股行情有望在波折中迎来机会。清理配资之后增量资金短期内难以大规模入市,股市将以存量资金为主,四季度大概率将呈现大分化行情。三季度宏观数据披露阶段以及五中全会前后是“稳增长政策发力”的重要时间窗口,有助于四季度出现反弹和结构性行情。在衡量风险收益比之后,建议立足左侧布局、主动买套,等待反弹。

## 长假宜轻仓避险 谨防“黑天鹅”事件

证券时报记者 汤亚平

受隔夜欧美股市大跌和早盘亚洲股市大跌影响,昨日A股市场大幅低开维持绿盘震荡。两市成交量继续萎靡,说明场外资金持续保持谨慎,只有小部分存量资金做短线博弈。午后盘面跌幅扩大,沪指逼近3000点整数关口,资金再度呈现净流出态势。

深证成指和中小板指再次被8月28日和9月9日连成的下降通道所压制,高点不断下移。而经过一段时间的上涨和调整,KDJ指标已经有死叉的苗头,从周线看,上证综指周线指标空头排列,创业板指一直受到30日均线的压制,有反弹结束的迹象。

分析人士认为,目前A股所处的位置不高不低,但市场参与度低,人气十分涣散。横久必跌,沪指寻求3000点支撑可能性加大,不排除主力资金借助外围市场大跌借机向下突破。虽然有分析认为历史上国庆节前后A

股小幅上涨为主,但持续缩量意味着节后市场预期尚不明确,且须谨防国庆节长假突发“黑天鹅”事件。

投资者必须明白,全球股市关联度越来越高。如今A股大跌几乎都离不开这样一句话“受外围市场大跌影响”,而欧美股市大跌也离不开“受中国经济放缓影响”。例如,周一全球股市大多下挫,美国股市追随欧洲股市全线走低,因投资者继续对中国经济增长放缓感到担忧。纳斯达克指数一度暴跌2.7%,出现“死叉”,即50日移动均线(MACD)向下穿透200日移动均线,预示着该股指将进一步下跌。美股三大指数中,纳指是最后一个出现死叉的。今年8月标普500指数和道琼斯指数均出现死叉。两大指数形成死叉后,股指又进一步出现了下跌。

究其原因有二:一是因中国公布的经济数据表现疲软,同时外界对于全球增速的担忧持续。中金预期中国三季度GDP同比增速为6.5%,而中

国8月规模以上工业企业利润同比为-8.8%,前值为-2.9%。宏观基本面数据持续下滑,直接让周期性蓝筹股重心不断下移,拖累股指跳水,也对欧美市场造成影响。

二是美联储加息声音再起。美联储主席耶伦上周表示,只要通胀依然保持稳定且美国经济表现强劲足以促进就业,她预计将于今年稍晚时加息,黄金受此消息影响出现大跌。紧接着本周一,联储二号人物、纽约联储主席杜德利表示,鉴于通胀率可能上升,经济仍在增长,美联储“可能今年稍晚加息,最早在10月”。他还表示,10月27日-28日的FOMC会议就将升息展开讨论。

引发全球股市动荡的还有近期“黑天鹅”事件频发。北京时间28日晚,嘉能可股价当前下跌24.01%,盘中最低下跌30%以上。Investec周末发布研报称,如果金属价格继续下跌,嘉能可将资不抵债。由于大宗商品价

格节节下滑,嘉能可股价今年下跌76%以上。卡塔尔主权基金是嘉能可最大股东,持有其8.2%的股份。嘉能可股价的暴跌可能使其遭受13.2亿美元的损失。该基金持有德国大众汽车17%的普通股,根据《每日电讯报》估算,大众汽车今年让卡塔尔主权基金损失33亿英镑(50亿美元)。这意味着卡塔尔主权基金一下子遇到了两个黑天鹅,目前账面损失在100亿美元左右。

有判断认为周二节前长假抛出血票能够提取现金的最后一天,市场本身有一定的抛压,大盘借机回调洗盘。而周三节后最后一个交易日,有望红盘迎国庆。但是,分析师提醒,继国家统计局周二发布工业经济效益月度报告后,10月1日(周四)国家统计局将发布中国制造业采购经理指数月度报告,后者数据也许与工业经济一样低于市场预期。特别是国庆长假期间,全球市场可能会出现“黑天鹅”事件,投资者宁可错过,不可做错,适宜采取防御性应对措施,轻仓避险为上策。

## 龙虎榜数据:机构净买入16个股

证券时报记者 吴晓辉

昨日两市大幅低开,随后弱势震荡,午后指数跳水,沪指一度逼近3000点,随后券商股集体飙升护盘。不过,临近长假市场较为谨慎,指数反弹受阻。深交所龙虎榜数据显示,31个股出没在机构席位榜单,其中机构净买入16个股,净卖出15个股。从机构交易资金看,机构买入6.95亿元,卖出8.6亿元,机构净卖出1.65亿元。

机构净买入16个股前五名分别为万丰奥威、号百控股、创意信

息、威创股份、广东甘化。机构净卖出15个股,前五名分别为先锋新材、湖北广电、海普瑞德、华测检测、辉隆股份。

万丰奥威获得资金关注。从买方来看,两家机构席位买入共计1.97亿元;从卖方来看,三家机构席位卖出共计1亿元。万丰奥威9月29日晚间公告称,公司控股股东万丰集团于9月29日通过中融基金-海通证券增持1号资产管理计划增持公司股票168.50万股,占公司总股本的0.1963%,成交均价为28.849元/股。

先锋新材因“连续三个交易日收盘价跌幅偏离值累计20%”登上龙虎榜。数据显示,三家机构席位三日卖出共计2.39亿元,一家机构席位在昨日卖出3364.41万元。值得注意的是,该股近两个交易日成交放出较大的量,同时连续两日换手率高达40%以上。分析人士表示,该公司停牌期间躲过创业板大跌,复牌后有补跌的诉求,不过,该股连续高换手率,同时大股东增持,该股调整压力快速释放,后市股价或将企稳。

上海证券首席分析师付少祺认

为,近期欧美股市持续下跌,A股市场受拖累明显,创业板反弹较为强势,但独木难支,权重股的低迷使得整个市场调整明显,尤其是成交量的低迷显示出市场人气极度低迷,市场信心还在艰难恢复中,入市资金意愿不强,故导致反弹也频频受阻。外盘下跌进一步侵蚀做多人气。目前资金只能在结构性机会上有所突破,形成少数热点。但股指在节前难有大行情,震荡走势仍将延续。节后的行情仍将依赖于外盘稳定,如果外盘企稳,A股反弹可期,但外盘拖累则A股很难有所作为。

## 美国新股创金融危机以来最差表现

证券时报记者 吴家明

美股市场也开始掉头向下,美国新股市场也受到波及,不仅首次公开募股(IPO)发行步伐显著放缓,新股上市后的表现也不尽如人意。

今年以来,衡量美国新上市股票表现的彭博IPO指数落后标普500指数17个百分点,年内跌幅高达26%,这是2008年以来美股新股表现最差的一年。金融博客Zero Hedge对此评论,2008年以来最糟糕的新股表现让风险投资基金对哪怕最好的独角兽“投资机会”也产生怀疑。

与A股市场上的新股不同,美

股市场的新股跌破发行价可谓“家常便饭”。美股市场新股众多,手工艺品交易网站Etsy是表现最差的新股之一。该股自上市首日涨至35美元的新高后,Etsy的股价就一落千丈,更跌破16美元的发行价,如今的股价只有13.8美元。企业云存储服务Box上市时获得市场追捧,上市首日大涨65%,目前也跌破了14美元的发行价。

今年赴美上市的中概股企业寥寥无几,但表现也不尽如人意。国内生活服务电商平台窝窝团今年4月赴美上市,发行价为10美元,最低一度跌至4.1美元,目前股价为6.3美元左右。

通常,只有在股市表现强劲时,企业才愿意进行IPO,从而使收益最大化。市场研究公司复兴资本发布的最新数据显示,美国股市科技公司的IPO数量正滑落至近7年来的最低水平。对于向创业公司投入巨资并期待上市的投资人来说,这的确不是一个好消息。今年以来,美国股市只有11%的IPO来自科技公司,创下自2008年以来的最低水平。数据提供商Dealogic公布的数据显示,2015年在美国上市的科技公司当前股价较发行价平均涨幅仅为3%。

市场数据显示,在逐步走出金融危机泥潭后,美股IPO市场在2013年回归常态,全年IPO数量达到222

宗,创下自2000年以来的最高水平。不过自去年下半年开始,美股IPO逐步放缓,特别是今年第一季度只有34家公司进行IPO,总计募资54亿美元,成为自2011年第三季度以来IPO融资总额最少的季度。有分析人士认为,美国IPO发行显著放缓,主要由于市场走势震荡,令投资者对新股态度谨慎。此外,热门的科技初创公司能够获得大量私募股权投资机构的投资,因此并不急于通过IPO筹资。高盛昨日将标普500指数年底目标从2100点下调至2000点,这意味着高盛预计标普500指数今年将下跌3%,这将是标普500指数自2011年以来首次出现年度下跌。

## 二胎新政胎动中 概念股逆市上扬

见习记者 黄豪

昨日大盘下跌逾2%,二胎概念股逆市走强,整体涨幅达1.64%。板块中卫星石化、贝因美、戴维医疗、海伦钢琴等4个股涨停,黄氏集团、西部牧业、互动娱乐等涨幅逾5%。

往前追溯,二胎概念股的强劲走势表现得更为明显,5日涨幅、10日涨幅分别以9.52%和29.22%的表现荣登概念板块榜首。板块内个股,戴维医疗、贝因美、新南洋、海伦钢琴、互动娱乐、金发拉比、卫星石化5日涨幅均超过了15%,戴维医疗更以33.71%的5日涨幅独占鳌头。而10日涨幅表现上,有12只个股涨幅超过了30%。在近期大盘冲击3200整数点未果、缩量下跌的市场行情中,二胎概念股有如此表现,可谓让人眼前一亮。

二胎概念股这极具“中国特色”的炒作题材与我国当前的人口结构不无关系。上个世纪80年代以来实施的计划生育政策,一方面有效地控制了我国人口的增长,另一方面,近年来人口临近超低生育率水平、人口老龄化、出生性别比失调等问题也日趋明显。根据卫计委7月份最新公布的数据,2014年我国0-14岁低龄人口占总人口比例为16.5%,比2010年第六次人口普查时降低0.1个百分点,远低于世界平均26%的水平,而人口自然增长率不足世界平均水平的一半,老龄化加速和少子化加剧并存的人口结构问题十分突出。

在7月10日卫计委的例行发布会上,卫计委首次就全面放开二胎的时间做出回应,表示将按照中央的部署,依照法定程序,逐步

调整完善生育政策,抓紧推进有关工作”。有消息称,十八届五中全会召开在即,规划可能将人口问题放在更加优先的位置,并为包括全面二胎政策、医疗、养老等一系列改革创新创造条件。分析人士认为,放开二胎政策,完善相应的配套政策,将会形成一组强有力的“组合拳”,释放巨大的改革红利。

二胎概念走俏的同时也推动了相关上市公司的业绩增长。近两日大涨15.85%的互动娱乐,第一、二季度净利润同比均超过了100%,而其已披露的三季度业绩预告中,三季度涨幅中值达55%。此外,皇氏集团、苏宁云商三季度业绩预测涨幅中值均超过了100%。

卫星石化、贝因美、戴维医疗、海伦钢琴等4个股连续两天收获涨停板。值得注意的是,戴维医疗在过去的10个交易日,其股价上涨达到了80.95%,其产品主要包括婴儿培养箱、婴儿辐射保暖台和新生儿黄疸治疗设备等三大系列品种。而贝因美主要致力于成为婴幼儿产业的“生养教”综合解决方案和服务提供商,主要产品包括婴幼儿配方奶粉、营养米粉、其他婴幼儿辅食和婴童用品。

海通证券指出,我国自2000年以来逐步放开二胎政策,目前单独两孩政策已于2014年3月至6月在多数省份集中实施,9月全面落地,未来二胎全面放开或将小幅提升当前生育率水平。假设二胎放开推高生育率20%,3年后新生儿望达2200万,0-3岁婴幼儿比当前增长27%。政策憧憬阶段为主题发酵黄金期,婴儿奶粉、儿童医药、纸尿裤、玩具等母婴消费最受益,如伊利股份、戴维医疗、山大华特、晨光文具、海伦钢琴、奥飞动漫、卫星石化等。

## 长假持币还是持股? 历史数据来帮你

信达证券 谷永涛

十一长假即将来临,持币过节还是持股过节的问题,都会备受投资者关注。我们先从历史数据的角度来看看我国A股市场在十一长假以及其它长假前后的表现如何。

我国的十一国庆七天长假,自1999年开始实施,至今一共有16次假日。根据Wind资讯提供的数据,我们进行研究分析,统计上证综指在十一之前和之后交易日的表现。结果表明,在十一长假之前的三个交易日和假日之后的两个交易日,上证综指表现较好。在16次十一长假前后,上证综指有11次上涨,上涨概率为68.75%,指数涨跌幅的中值为1.87%,均值为1.05%。由此可见,在十一假日前后,指数上涨的概率较大,十一效应在A股市场中较为明显。

不仅十一长假前后股市表现较好,其他长假前后市场的表现也较为积极。比如春节,研究结果表明,在节前五个交易日,节后七个交易日里,上证综指表现较好。在迄今为止的22个春节前后,上证综指上涨次数为18次,上涨概率高达81.81%,涨跌幅的中值为3.19%,均值为3.72%。另外,我国在1999年至2002年期间实行了五一长假,在此期间,上证综指在五一假日前三个交易日和后两个交易日表现较好。在8次长假前后,上证综指有5次上涨,上涨概率为62.5%。上证综指涨跌幅的中值为1.21%,均值为1.54%。由此可见,A股市场在长假期间的历史表现明显呈现出节日效应。

然而,如果脱离我们选择的范围,在远离节日的交易日里,指数的表现基本回归到了随机分布的状态,上证综指涨跌互现的表现十分明显,尤其是春节前后,指数涨跌幅的中值和均值背离(即表现出相反的涨跌情况),反映出指数此时的波动较大。同时,我们

注意到,我国的传统假日,春节的效应更强,而法定假日五一、十一的效应不及传统假日,无论是从上涨的概率,还是平均上涨幅度。

关于长假效应的产生,市场给予的解释也比较多样,但依然没有很好的理论解释所有疑问。部分投资者认为长假效应是由于长期休市造成的,但已有学者通过GARCH-M等模型证实“休市对节日效应的影响不大”。同时,有研究表明,我国的股市节前节后的异常表现,并非是由于日历效应引起的,而是因为节日效应。我国的春节一般在2月份,市场资金并未在此时候有大规模变化,所以从市场流动性上的解释也比较乏力。

无论其原因如何,长假效应的存在,是市场非有效性的表现,如果投资者都是经济学中的“理性人”,那么市场的交易之日之间并没有差别,市场的表现也不应该有如此偏差。而市场的不理性,给投资者以新的投资角度;至少从统计规律上来看,长假前后持股或是个不错的选择。

如果我们脱离时点来看市场,目前市场企稳迹象已经比较明显,蓝筹股的估值处于历史低位,投资价值也逐步显现。近期市场的表现可以看出,A股市场继续在区间震荡,短期向下突破的可能性较小。

不过目前资金的避险情绪依旧较浓厚。从货币市场基金的规模来看,我们观察到,目前的基金总份额较近年有较大幅度的增加。根据Wind资讯数据,截至2015年9月25日,我国货币基金总份额为28050.41亿份,比2015年6月12日增加了19.60%。货币基金份额增加较快,反映出投资者风险偏好降低。

从大类资产配置的角度看,我国房地产市场的投资价值属性逐步弱化,大宗商品长期下行趋势依旧比较明显,经过几次降准降息之后,利率下行空间不大,而股票市场主要受到近期悲观情绪影响。因此,一旦A股市场底部区域明朗,资金再次回流A股的可能性依然较大。