

沪指跌破“熔断底”创四年新低 估值修复可期

证券时报记者 钟悦

在隔夜美股重挫,外加日韩等亚太市场接力跳水的影响下,昨日沪深两市股指集体大幅低开,上证综指跌破“熔断底”并失守2600点关口,创下四年新低,收盘较年内高点3587点下跌逾千点。深市各大股指也纷纷跌破各自的重要支撑,创出调整以来新低。

尽管昨日盘面上两市所有板块全线飘绿,但业界并没有一片悲观,有观点认为快速大跌使得A股风险得到快速释放,市场估值也处于历史低位,A股下行空间已经不大。

各主要股指均创新低

美国时间10月10日,美国三大股指集体暴跌,其中道琼斯指数跌了831.83点,创下历史上的第三大跌幅。受此影响,昨日亚洲日本、韩国、新加坡、香港股市均大幅下挫。

受到外围市场的拖累,周四A股市场出现恐慌情绪。上证综指放量下跌,击穿前期“熔断底”2638点,一度大跌逾6%,盘中触及低点2560点,创下2014年以来四年新低。截至收盘,上证综指跌5.22%,报2583.46点,较年内高点3587点下跌逾千点。昨日沪市总成交金额明显放量,达到1701亿元,为7月底以来新高,比上一交易日1113亿元增长52.83%。深市三大指数也同步下跌,盘中纷纷创下四年多来新低。其中,深证成指跌6.07%,中小板指跌6.22%,创业板指跌6.3%。

盘面上,所有行业板块全线下跌,供气供热、黄金概念、西藏板块相对抗跌,国产软件、矿物制品、云计算、互联网、通信设备等板块大幅下跌。个股方面,同花顺统计显示,两市跌停个股达到1049只,录得上涨的个股仅有72只,刚泰控股、千山药机、四川金顶等19只个股涨停。

天然气板块部分个股逆势上扬,恒通股份、金鸿控股涨停,新疆浩源涨3%。西藏板块表现强势,高争民爆、西藏发展涨停,西藏天路涨逾6%。

值得一提的是,交易所盘后龙虎榜显示,昨日总共有24只个股获得资金净流入,集中在化工等板块,其中13只获得净流入金额在1000万以上。顶固集创获得净流入金额最高,达到7989万元;其次是刚泰控股,为6685万元。西藏发展、兴瑞科技、江龙船艇、千山药机等获得资金净流入额也在2000万元以上。

此次全球市场动荡的导火索主要为美债收益率飙升,加上美股长期上涨获利盘积累过多而导致美股暴跌,造成全球股市一片狼藉。A股虽然本身和美股没有直接的关系,但是随着A股国际化步伐加快,更容易受到美股等全球市场的间接影响,包括情绪的干扰。招商证券认为,从资金角度分析,A股四季度仍有挑战,其中市场关注的外资事实上是“双面刃”,A股“入富”和MSCI提高A股权重如能顺利实施,将会给2019年带来增量资金;但短期内因外部环境不确定,如强美元带来新兴市场股汇双杀等,可能会引发外资的波动。

政策利好在路上

尽管昨日A股出现大幅下跌,但业界不少观点认为,A股快速放量下跌背景下,投资者可关注三季报热点龙头,配合国家政策依托,把握估值修复的机会。

外围股指均处于相对的历史高位,而A股估值则处于相对历史低位。交易所最新数据显示,截至昨日收盘,深市股票平均市盈率为20.23倍,其中深市主板平均市盈率为14.3倍,中小板平均市盈率为23.37倍,创业板平均市盈率为31.21倍;沪市主板平均市盈率为12.88倍。

从政策面上看,十一黄金周在外部压力重现下,近期管理层密集释放预期信号,例如:央行、财政部相继公布降准、加大减税降费力度等两大宏观对冲政策,业界预期

近期政策暖风仍将频吹。

昨日央行行长易纲表示,目前中国宏观经济运行平稳,防范金融风险初见成效,年初预定的增长目标可以实现。其表示,目前宏观杠杆率稳住了,国有企业的杠杆率持续下降,地方政府的负债可控,中国经济在稳杠杆的同时,更实现了经济结构的持续优化。所有这些因素都说明,中国进入高质量发展阶段。

国都证券认为,近期国务院及相关部委密集出台补短板稳投资促消费降税费等针对性政策文件,同时高层在不同场合连续释放稳预期信号,及时纠正或回应了市场高度关注的社保征收政策、个人所得税改革、企业减税降费、民企发展瓶颈等执行层面偏差或担忧问题,并在全球贸易格局变化挑战下深化改革扩大开放、加强知识产权保护及放宽外资准入限制等,展示了直面并勇于解决问题的信心与行动力,市场预期有所改善。

此外,近期上市公司三季报将陆续出台,无疑将成为市场的首要关注点。国信证券的统计显示,与中报业绩相比,三季度A股上市公司整体业绩预计将出现小幅回落,但整体增速仍然较高。从结构上看,石油煤炭、专用设备、计算机、农副食品加工等行业三季报业绩增速有望好转。同花顺统计显示,目前预告三季报净利润增长上限超过1倍的个股有239只,其中超过10倍的有14只,包括金固股份、通达动力、希努尔、冀东装备、天山生物等。

投资者心系A股走势 数十家公司发声“维稳”

证券时报记者 曾灿

国庆假期之后,A股出现较大幅度调整。昨日收盘后,包括中国石油在内的数十家公司集体发声、回应关切,表示关注股价并将努力提升经营业绩,部分企业表示将适时推出维护股价稳定的措施。

受外围市场及投资者情绪影响,A股市场近期表现低迷。中国石油股价自今年7月以来曾一路上涨,10月11日,公司股价下跌5.36%。在回应“是否出手维护股价”时,中国石油称公司始终高度关



东方IC/供图 周靖宇/制图

注股价,注意到近期境内外股市波动,公司将努力提升公司业绩,实施灵活务实的派息政策。

兴业矿业自今年2月以来股价一路走低,10月11日公司股价跌停。在回答投资者提问时,兴业矿业表示,公司相信自身价值一定能得到市场认可,建议投资者不要受市场情绪影响,坚定价值投资理念,与公司共成长。

据兴业矿业介绍,随着2016年银漫矿业、乾金达矿业等资源的置入,公司基本面正处于稳步上升期,业绩逐年大幅提升。为进一步增强投资者信心、稳定投资者预期,公司拟通过交易系统以集中竞价方式回购公司股份,截至9月30日,已累计回购股份3130.83万股,成交金额约2亿元。

面对股价下跌,公司有什么应对措施?对于投资者的这一问题,露

天煤业11日在互动平台表示,公司将努力做好经营工作,创造更多的社会价值;亿利洁能称,公司将一如既往深耕工业园区,抓经营促管理、提升公司业绩、提高股东价值。

蒙草生态则表示,公司将根据市场环境,通过业务规模的合理调整,规划年度产值与规模,加大应收账款回款力度,实现储备资金、稳健可持续发展,做好公司的管理运营。天圣制药称,如公司股票出现收盘价连续20个交易日低于公司最近一期末经审计每股净资产的情形,则立即启动稳定股价预案。

10月11日遭遇跌停的福瑞股份则向投资者明确表示,公司积极进行市值管理工作,包括积极发展现有业务、力争实现经营业绩的稳步增长,通过并购实现外延发展,以及加强与投资者的交流沟通等举措。福瑞股份介绍,公司目前正在积

极推动重组事项,同时积极做好经营管理,力求为二级市场股价回归理性水平提供支撑。

此外,诸如北方稀土、银泰资源、安控科技等多家公司认为,其股价被市场低估、与公司价值不符。

北方稀土表示,董监高认为公司股价被低估,多数董监高已在陆续增持。证券时报·e公司记者注意到,截至9月17日,北方稀土董监高已全部完成各自增持计划,合计增持18.52万股,增持金额195.34万元。北方稀土称,公司将通过重点发展稀土材料应用,提高新材料性能、扩大中高端领域稀土材料应用范围、提升稀土应用技术水平,增加稀土产品附加值等方式,实现稀土产业高质量发展。

另外,10月11日,永鼎股份、博彦科技、瑞康医药、鄂尔多斯、金风科技、三维通信等多家公司均表示,公司生产经营正常。

尾盘部分资金抄底 涨价概念股或被错杀

证券时报记者 毛军

受隔夜欧美股市暴跌影响,昨日亚洲日本、韩国、新加坡、香港股市均大幅下挫。A股各大股指也跳空低开,截至收盘都刷新四年新低。不过,昨日各主要指数尾盘出现了一波快速的小反弹,说明有部分资金在尾盘抄底。此外,盘面整体下跌背景下,一些涨价题材个股可能会遭到错杀,投资可以保持关注。

实际上,市场大幅下跌也吸引了部分资金抄底一些个股。例如,周四尾盘四方达集合竞价时一笔3346手的买单,直接把股价从跌3.15%拉到涨9.69%,差1分钱涨停。而类似这种尾盘放量急拉的个股还有很多,如古鳌科技、广泽股份、同济堂等10多个个股尾盘拉升超过5%。

A股大幅下跌,也导致着跌期权集体暴涨。最突出的50ETF沽10

月2300期权盘中最大涨幅超过1300%,即使收盘略有回撤,涨幅也高达990%。而10月看涨期权大幅下挫,平均下跌约50%。

昨日市场走势主要还是受到美股等外部环境的影响,但也有一些其它因素影响到市场的情绪。例如,近日网上传言要对高端白酒加征消费税,使得白酒板块大幅下挫,贵州茅台、五粮液等白酒龙头股近日连续下跌。但昨日中国酒业协会澄清该消息是市场误传。投资者不要轻信小道消息,避免造成不必要的担忧。

另外,近期北上资金的连续流出,也一定程度打击了投资者信心。其实,投资市场资金进出是正常现象,没必要过度放大某一方面短期操作行为。北上资金流出的同时,也有资金在流入。如华夏上证50ETF,10月8日,获得9.05亿份净申购,以当日单位净值2.54元估算,资金

净流入达22.99亿元;9日再度获得2.51亿份净申购,净流入6.39亿元,两日吸金近30亿元。融资金额近日也维持着平稳状态,10月10日净流入45.81亿元,说明融资客抄底意愿有所增强。

此外,在市场下跌过程中,不少有业绩支撑的行业也被错杀了。例如原素行业,伊朗不但是石油出口大国,也是尿素出口大国,2017年伊朗对外贸易尿素约274万吨,在全球贸易量中占比约8%,随着美国对其制裁时间临近,原素价格上涨。据生意社10月10日数据显示,国内尿素平均报价约2200元/吨,较9月30日的2062元/吨上涨逾6.69%,并且部分厂家已控制收款。

中信建投表示,国内过剩产能的退出、环保检查以及冬季限产政策也导致国内尿素产量下滑,在今年原素企业开工率普遍较低的情况下,国内农业尿素需求还将提升,工

业尿素需求稳定增长。与之相对应的是由于产业进入门槛较高,原素产能在下降之后短时间内难以恢复,未来尿素行业可能出现供不应求的状态,相关上市公司将受益。

价格上涨的不仅仅有尿素。据国家统计局监测数据显示,截至9月底,硫酸(98%)报452元/吨,刷新2013年有记录以来的新高。其中自今年6月1日以来硫酸(98%)价格涨势迅猛,涨幅高达81%。国庆节后,聚丙烯期货价格最高涨至10642元/吨,较节前最后一个交易日收盘价格上涨658元/吨,涨幅高达6.6%。石油、甲醇等商品价格也是不断上涨,这对相关行业的上市公司业绩将产生积极影响。

开源证券表示,三季报预期各行业增速将出现分化,部分前期高速增长行业将有所减缓或回落,市场心态依旧偏谨慎。短线可关注受涨价影响确定性强的行业板块,如石油、油服、天然气等板块。

机构看市: 注重长线投资 期待政策实效

证券时报记者 陈丽湘

受隔夜美股大跌影响,10月11日,A股全线探底。对于昨日的深跌,机构如何看待呢?

注重长线控制仓位

信达证券首席策略分析师陈嘉禾表示,就当前市场来讲,讲短线走势意义不大,投资者还是应该将眼光放在长远投资上,而不是看一天两天的涨跌。

陈嘉禾称,从统计数据上看,今年以来A股各大指数跌幅均较大,沪深300指数跌幅达到了22%,中小创跌幅超过30%。投资者如果坚持价值投资,持续买入“两低一高”,即低市盈率、低市净率和高股息率的股票,其投资成绩是远远跑赢大盘的。例如,如果选择PE和PB最优的10只股票,其今年以来平均跌幅仅为6.4%。如果选择PE和PB最优的30只股票,其今年以来平均跌幅为14.7%。而全部A股今年的平均跌幅高达32%。

西南证券首席策略分析师朱斌也认为,从长一点的眼光来看,虽然市场绝对底部还没出现,但处于底部区间。如果从现在的位置开始做指数定投,一年以后大概率是盈利的。

申万宏源证券研究所首席市场专家桂浩明认为,当前市场大跌主要受到以下几个因素影响:首先最直接的原因是美股等外围市场大跌对A股的影响。其次,国内一些权威机构预测今年和明年GDP增长为6.6%左右,这个预测相对去年来讲是明显回落的,这个对市场信心有一定的冲击。一直强调中国经济稳中向好,但现在来看,经济结构性调整还没有完成。第三是资金面偏紧。从市场走势来看,市场缺乏增量资金。

桂浩明强调,总体来看,A股大跌只是做空能量的集中释放,当前个股风险还是比较大。就短期来讲,市场风险快速释放后,离底部越来越近了,但探底是一个长期过程。对投资者来讲,短期仍可能存在惯性下跌,策略上应该以控制仓位为主。

等待政策见实效

上海一位不愿具名的券商分析师对记者表示,长期来看,正常情况下A股的价格机制会随着交易而正常进行,资金面及经济面的情况可能会预示着熊市的到来,往后大盘指数可能反弹后继续下行,但也存在着结构性的机会。

广发策略戴康团队在展望第四季度A股行情时表示,流动性是影响A股的重要因素,本轮A股的估值底确立需取决于三个方面:一是中国信用扩张是否在四季度见效;二是美国中期选举是否加快美联储缩表进程;三是中国降低税费的举措是否能有效降低A股股权风险溢价。其表示,A股熊市见底规律沿“政策底→股市底→经济底”的顺序传导,而从政策底到市场底的时机之一“强势行业补跌”,从时间和空间看基本结束。现在需等待时机之“政策底见实效”,若信用扩张见效或降税费等改革举措超预期,则有利于改善A股企业盈利前景并降低股权风险溢价。

联讯证券策略研究分析师朱俊春认为,10月份A股的行情走势有望遵循“先渡劫再上涨”的逻辑。其认为,昨日的A股集体大跌,与2月初的各大指数普跌明显不同。理由有三:一是A股自身调整的下行压力较小;二是市场风格转换可能性较低,中小创业绩趋势恐无力支撑有效反攻;三是周期行业再次进入环保限产季,商品价格强势,保证企业盈利整体稳定。

综合来看,券商分析师对后市展望的核心逻辑仍放在政策走向上,后期国际贸易摩擦的影响程度、减税后能为市场带来的实际增量资金情况等政策因素将决定A股的走势。此外,随着A股纳入国际性指数后,中国股市涨跌与外围市场走势的紧密度将持续上升,全球资金流动方向也将影响着中国股市的走势。

关注消费和金融股机会

广发策略戴康团队在回顾股市历史时发现,次贷危机后的3次全球流动性类拐点下,消费股获得超额收益相对最高,因此建议投资者宜先配置必需消费品(医药生物、食品饮料、零售)。另外,其从政策底到市场底的历史复盘发现,金融股取得超额收益的概率相对较高(银行、保险、房地产)。

联讯证券策略研究分析师认为,10月份股市再上涨的逻辑并没有因为市场下跌而改变,本月投资应稳中求进,关注市场可能的弹性要多看结构差异,而行业体现的结构差异核心在于“高景气”,策略上首选行业景气度高且上行的石油石化,再选择维持高景气的行业,比如消费行业的食品饮料、纺织服装、非纸轻工,以及周期行业中的建筑建材、钢铁化工,设备行业的国防军工等等。

广证恒生策略研究团队则看好大金融板块和受益宽松财政政策的基建板块。其认为,央行降准有利于银行板块,且从目前估值角度看,银行及保险领域估值较低,值得重点关注。另一方面,宽财政政策受益的基建板块、中长期政策及经济发展主要方向的科技股也值得关注。