

存量博弈制约 等待突破信号

□本报记者 张怡

上周沪指震荡回落,一周下跌3.2%,整体延续前两周的横盘震荡格局,尽管振幅未有明显提升,但几度尾盘异动;市场热点相对固定,维系市场活跃度。消息面的不明朗因素逐步减少,对本周A股市场的稳定有利,但“双节”前市场很难获得增量资金驰援,存量博弈格局仍在。伴随着波动的加大,需要耐心等待方向性选择。建议投资者等待突破信号再介入。

横盘调整 缩量博弈

上周A股市场异动频现,上周三受配资清理放缓、不再“一刀切”的消息提振,尾盘60分钟大幅上扬、千股涨停;而上周四尾盘30分钟快速下挫,打击信心,市场操作难度明显增加。上周市场的剧烈变化对投资者信心形成一定程度的打击,指数依旧在上有压制下有支撑的格局之中,短期内寻底筑底仍是主要目标。

行业方面,28个申万一级行业上周全部累计下跌,其中银行和休闲服务行业跌幅较小,是仅有的两个跌幅未超过1%的行业,其余板块跌幅均超过了2%,而钢铁、国防军工和通信等板块的跌幅居前,均超过了7%。

概念板块方面仅有网络安全、长江经济带及大数据概念逆市上涨,5日涨幅分别为2.83%、1.27%和1.24%,其余板块均出现不同程度的下跌;其中,高铁、创投、ipv6指数跌幅较小,而传感器、无人机、卫星导航和航母的跌幅均超过了10%。

个股来看,上周全部A股中仅有272只股票累计实现上涨,特力A一周上涨61.07%,涨幅遥遥领先,云煤能源、美亚柏科等9只个股涨幅超过20%;另一方面,高德红外、永艺股份等7只股票一周跌幅超过40%。

成交量方面,5个交易日沪深日成交均在7000亿元以下,日平均不到6000亿元,市场人气并不理想,投资者信心有待进一步企稳。

总体来看,上周A股市场对配资清理进程和美联储利率决策等消息面的风吹草动极为敏感,千股涨停和大面积普跌的情况依然存在,显示出投资者信心不稳,投资以快进快出为主;不过热点相对固定在迪士尼、网络安全、锂电池等板块,体现出部分前瞻性的资金开始逐步建仓。由于美国维持利率不变、人民币贬值压力基本释放、清理配资放缓推进、股指期货已经顺利交割等消息都已确定,上周五行情明显企稳,本周市场有望维系横盘震荡。

资金面继续制约行情

本周是A股在国庆中秋双节之前的最后一个完整的交易周,资金面上来看市场或许面临短线考验。尽管配资清理影响暂时趋弱,不过持币过节的倾向下预计两融规模将继续下滑。数据显示,9月18日沪市融资融券余额为5909.55亿元,环比上周四的5924.81亿元进一步回落,可见周五市场企稳之际两融呈现出出逃情况。本周两融或将继续呈现回落态势,对市场资金面形成制约,从而对市场交投的热度和热点的持续性形成制约。

当前,信心的恢复仍需时日,市场的企稳条件仍不具备。国金证券认为,市场经历一轮下跌之后需要较长时间的修复期,而且从历史上看,每一轮“熊市转换思维”需要更多的时间,需要更多的耐心,需要更多新的事件与主题能持续担当,目前来看,或存在超跌后的局部反弹,但市场趋势性反转所需的各项条件仍显得不够。类似的,申万宏源证券也指出,市场要出现反弹需要成交量能的配合、领涨板块和龙头的涌现,还需要看行情能否脱离救市资金独立走出来,当前上述条件均不具备,因此短线市场将出现盘整。而如果久盘而无量能跟进,还要谨防必跌的再现。

本周市场大概率继续展开存量资金的博弈,其中诸多消息值得投资者关注:一是9月财新制造业PMI数据将在本周公布;二是熔断机制征求意见稿在9月21日截止,后续是否会快速出台指导意见对市场有一定的影响;三是习主席在9月22日至25日访美,相关概念诸如高铁、网络安全、核电以及碳排放等可持续关注;此外,临近十一黄金周,酒店餐饮及旅游等板块已经在上周表现抗跌,短期有望继续在风口起舞。

国金证券:光伏走出新趋势 互联网金融分化

□本报记者 朱茵

2015年第八届国金证券新能源与新兴产业大会近日在成都召开,国金证券新兴产业团队,聚焦新能源与大数据互联网产业的技术前沿和市场热点,认为光伏行业正出现一些趋势性的机会,

此次会议除了传统的新能源主题外,还延伸至大能源及互联网领域的更广泛内容,主题涵盖:光伏与金融创新、储能与动力电池、新能源汽车与充电运营、特高压与配电网、核电出口与国产化、环保电力、石油石化、互联网金融、泛娱乐游戏、互联网电商、互联网汽车等诸多热门主题。

光伏:制造走向高效化和全球化

国金证券新能源行业研究员表示:光伏板块,在经历了过去几年的制造环节大周期复苏行情,以及电站相关主题的炒作之后,站在目前时点,行业将有几个比较明确的发展趋势。制造环节整合仍将继续进行,产能结构和布局上,高效化和全球化的趋势将加速;电站环节的发展将聚焦在全生命周期的精细化管理和融资创新等方面。

研究员建议把握三代核电国产化带来的子行业投资机会,因为根据《能源发展战略行动计划(2014—2020年)》,到2020年,核电装机容量计划达到5800万千瓦,在建容量达到3000万千瓦以上。由此估计未来6年年均新开工和完成装机量大约在660万千瓦左右,开工机组预计6—8台,按照15000元/千瓦的单位投资估算,每年的国内核电投资将达到990亿元,核电设备640亿元/年,将带动全产业链受益。国金会议认为“华龙一号”有望成为我国新建核电站



CFP图片

休养生息 酝酿转机

□本报记者 徐伟平

上周沪深两市大盘探底回升,震荡整理,其中尾市半小时的暴涨暴跌成为近期市场的一大特色,投资把握难度较大。从目前看,由于市场人气较为脆弱,又缺乏成交量的有效支持,后市大盘仍以偏弱势的盘整为主。不过值得注意的是,券商并不悲观,倾向于认为市场休养生息,正在酝酿转机,关注积极因素的变化。

海通证券表示,过去市场见底变盘前,成交量萎缩约七成、持续约13个交易日,相比高点上周成交量萎缩已近七成,市场在酝酿变化。目前市场处于重建第一步的利率下行阶段,进入第二步的风险偏好提升需汇率稳定、积极财政对冲通缩、改革创新加速,这些因素正在积极变化。本轮行情展开分三步:第一步,无风险利率下降,价值投资者入场;第二步,风险偏好上升,高净值投资者入场;第三步,盈利(预期)改善,中小投资者入场。本轮暴跌之后,高股息率个股投资价值逐渐凸显,大类资产轮动开始奏效,市场重建正处于第一步的利率下行阶段。奔向第二步的风险偏好上升,还需要新的积极变化。市场再进一步的积极信号增多,望逐步确认。

平安证券表示,2015年下半年稳增长的力度较大,资本市场需要经历一个预期调整的艰难时期。从目前来看,市场仍需休养生息。第一市场对盈利预期的调整,2015年下半年上市公司的业绩恐将持续低于预期,业绩恐成风险点;第二市场对于获利速度的预期调整,2015年1—5月,一月翻一倍的个股很多,市场习惯了暴涨暴利的节奏,到大跌之后仍然难以消除,因此暴跌过程中多是抢反弹,而少布局长进;第三,市场监管显著加强,抑制投

机,清扫非实名账户,大量涉嫌操纵市场、内幕交易、传播虚假信息 etc 等案件将移送公安部,中金所将进一步抑制股指期货市场过投投机。

不过,中国资本市场中长期牛市的基础仍在,主要来自于中国经济的转型升级和改革创新。但短期内估值过高,业绩不佳,出清不足,参与者损失太大等因素将制约市场快速回到牛市节奏之中,市场需要耐心和等待。配置方面,倾向于沿“十三五”规划和国企改革加以配置,另外提醒时刻关注大宗商品价格持续下跌之后,联储加息前后可能存在的反弹机会。

申万宏源证券指出,经过又一轮惨烈杀跌之后,市场逐步接近价值底,特别是一些权重蓝筹品种,无论是市盈率、市净率还是股息率,都接近甚至低于历史上几个重大底部。市场极度缩量表明投资者的心态还未彻底恢复,观望气氛浓厚。临近假期,预计市场观望情绪将会上升,之后市场开始进入三季报披露阶段,估计仍有部分低于预期的财报需要消化。中期关注投资时钟转向复苏的可能。从央行最近的双降举动来看,似乎已经开始抛弃猪价和房价的因素,更多的照顾到了工业的通缩和资产价格的剧烈波动。如果该动向得到确认,不排除后期无风险利率有进一步回落的趋势,这将提升股票市场估值。另外,近期房产政策有所松动,基建投资再次启动。从种种迹象看,货币和财政政策进入了双松阶段,市场预期有望从衰退转向复苏。同时经济企稳也有利于稳住人民币汇率的预期。近期市场早周期行业以及低估值行业有所企稳反弹说明资产配置已经开始朝着投资时钟方向转动了。建议投资者在短线可以抓超跌反弹为主,中期关注具备安全边际,进入价值投资区间的品种。

■ 评级简报

亨通光电(600487) 光通信景气度回升 战略转型迈向新平台

安信证券指出,亨通光电是国内光纤光缆行业六巨头之一,光纤光缆产销量连续多年稳居全国前三甲,全球市场份额位列第四,2007—2014年收入增长十倍。公司逐步完成“光棒—光纤—光缆—ODN”产业链一体化布局,在产业链的核心环节光预制棒领域,产能位居全国前二,综合竞争优势突出。收购电信国脉后能够为客户提供完整光通信解决方案,未来公司有望受益于行业格局进一步集中的趋势。2015年中报业绩预增40%—70%,超出市场预期,预计公司全年业绩增长仍然较为乐观,并且未来两年持续性较强。

安信证券表示,受益于宽带战略、4G建设与三网融合推动,国内光纤光缆需求迅速增长,2014年达1.4亿芯公里,预计2015年国内市场需求增长23.5%达1.85亿芯公里。同时受益于国家对美日进口光棒反倾销,光纤价格止跌回升,部分企业毛利率稳中有升,与市场之前对光纤产能严重过剩的悲观预期存在差异。近两年公司海缆业务不断突破技术和市场壁垒,取得UOJ认证、泰尔认证及国防两证,具有高塔和国内海缆生产厂家最大的专用码头,生产实力全国领先。上半年超预期取得军工大订单,未来该领域市场前景广阔。海外订单也在落地,目前来看全球海缆产能比较稀缺,未来3—5年都面临很大的需求。公司海缆业务在军工和海外市场大有可为。与此同时,收购电信国脉后公司实现从单一产品到通信系统解决方案服务商的转型,有望进一步加大在电力领域EPC工程布局,海外EPC工程业务极具发展潜力。公司资金充裕,将有力支撑外延式发展的战略。经历过前期的收购之后,公司在资本运作方面更加成熟,将继续围绕着互联网、物联网、大数据以及新材料方向战略布局,开拓新的成长空间。安信证券给予公司“买入”评级。

招商地产(000024) 方案彰显大股东对股价信心

兴业证券指出,招商局蛇口工业区控股股份有限公司(以下简称招商局蛇口控股)拟发行A股股份以换股吸收合并的方式吸收合并招商地产,即招商局蛇口控股向招商地产除招商局蛇口控股及其全资子公司外的所有参与换股的股东,以及现金选择权提供方发行股票交换该等股东所持有的招商地产股票。招商局蛇口控股本次A股股票发行价格为23.60元/股。对于招商地产股东,A股东换股价格38.10元/股(除息后37.79元/股),B股股东人民币28.99元/股(除息后28.67元/股)。

兴业证券表示,招商局蛇口控股系一家综合性开发经营公司,其定位于成为“中国卓越的城市综合开发和运营服务商”,目前主营业务为园区开发与运营、社区开发与运营和邮轮产业建设与运营。借助本次交易,招商局集团自贸区建设板块的资源将进一步优化配置,招商局蛇口控股的自贸区土地资源优势和招商地产的开发能力优势将更好地发挥协同效应。招商局蛇口控股合并招商地产后2015—2017年预计实现的备考归母净利润分别为62.4亿元、85.9亿元和103.0亿元。通过本次非公开发行,招商局蛇口控股将获得充沛资金以加速推进自贸区建设,定向引入的战略投资者也将提升城市升级、区域综合开发、跨境电商平台等方面与公司有效嫁接,加速推动公司转型升级。通过引入有助于公司长远发展的投资者,并同步实施员工持股相关方案,将完善公司股东与经营者的利益风险共担机制,进一步提升公司核心竞争力。本次交易完成后,崭新的上市平台将更有力地践行自贸区、“一带一路”和国企改革战略,在自贸区平台建设、贸易投资便利化、跨境电商商务等领域进行突破创新。本次招商局蛇口控股换股吸收合并招商地产、定增募集资金、员工持股计划的整体方案彰显了大股东、外部战略投资者、内部员工对于股价强大信心。未来招商局集团将会把招商局蛇口控股打造成招商局自贸区建设旗舰企业,发展方向契合国企改革、“一带一路”等战略。招商局蛇口控股在前海、蛇口土地储备丰厚,深港一体化背景下发展空间广阔。兴业证券给予公司“买入”评级。

捷成股份(300182) 华视网聚价值需重估

中投证券表示,捷成股份自上市以来保持8年的业绩高速增长,给投资者交出满意答卷。公司紧紧围绕着音视频产业链进行布局,核心音视频生态已建立,业绩有望迈向新的台阶。捷成拥有包括央视在内的优质客户,高清技术升级亦走在行业前列,3D及4K视频技术均有较强积累,有望受益高清及4K频道的持续推进。华视网聚中短期成长性较为确定。一是视频网站仍然将保持版权支出的高速增长;二是2015年多家电上市新媒体运营商(有线网、IPTV、互联网电视)定增预案中将绝大部分资金投向版权购买,OTT、IPTV、有线电视网的内容扩张将构成公司未来几年新的增量;三是公司将定位二链接多元化内容多渠道的新媒体发行平台,华视网聚的媒体化将引致商业模式的升级,平台价值凸显。

中投证券指出,对华视网聚而言,捷成多年的媒资管理经验可为其打造内容储备平台、内容交易平台,亦能加强华视网聚拓展TV端业务,而内容制作则是新媒体版权运营发展的必然选择;对内容制作而言,华视网聚为其大大拓宽了发行销售渠道。三者形成较强的协同效应,构建核心竞争优势。中投证券给予公司“强烈推荐”评级。

主要行业盈利预测和估值对比							
行业	平均为每家上市公司提供盈利预测的个数	2014年每股盈利预测(元)平均值	盈利预测加权平均值1个月内变动幅度%	1个月内调高盈利预测的个数	1个月内调低盈利预测的个数	动态市盈率	下一财年盈利预测增长率%
基础化工业	3	0.39	0.99	17	55	23.93	57.05
黄金采掘业	6	0.21	0.95	4	10	33.03	17.79
钢铁业	4	0.1	0.67	6	48	58.88	57.47
有色金属业	3	0.18	0.94	10	21	42.27	94.91
建筑材料业	3	0.32	0.85	5	35	32.53	8.96
电子与电气业	3	0.45	0.96	17	53	30.36	37.88
机械与工程业	3	0.38	0.93	12	47	39.2	36.65
汽车业	5	0.95	0.98	21	86	13.46	15.75
饮料及烟草业	7	1.85	1	12	32	17.66	13.66
食品及家庭用品业	5	0.43	0.97	17	60	27.44	49.7
纺织品及服装业	4	0.49	1.01	15	33	23.98	31.15
旅游及休闲服务业	5	0.51	0.99	13	16	27.83	43.14
商业零售业	4	0.4	0.99	20	27	29.39	13.09
能源业	6	0.2	0.92	34	57	24.82	-11.27
银行业	20	0.87	0.99	32	100	5.49	3.72
保险业	23	1.75	1.06	43	20	11.57	40.59
房地产业	5	0.74	0.97	21	64	12	20.08
医疗保健业	4	0.56	0.98	19	53	32.18	29.84
电信业	6	0.29	1.01	8	16	23.69	28.96
公共设施服务业	6	0.43	1.02	54	37	18.55	15.84
航空运输业	10	0.69	1	20	30	15.95	50.85
铁路运输业	5	0.66	0.97	11	18	13.6	10.15
水上运输业	4	0.3	0.92	4	15	24.92	16.94

数据来源:汤森路透

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。