

箱体筑底 掘金三季度

□本报记者 王威

上周上证综指大幅高开并连续上攻，一举站上多条均线并收复3100点，普涨格局重现。不过两市量能依旧维持在相对低位，资金存量博弈以及短线操作、见好就收的谨慎思维依然浓厚，这限制了短期市场的反弹高度，因此短期市场仍将呈现箱体筑底走势。伴随着三季报的陆续发布，业绩也再度成为市场关注的焦点，三季报行情料逐步升温。

低量“开门红”

作为国庆长假后的首个交易周，上周A股高开后维持高位震荡走势，核心交易指数全线飘红，成功实现十月了“开门红”。不过在大小盘普涨格局的背后，两市成交量能依旧维持在相对低位，显示市场参与热情仍有限。

国庆长假首个交易日上证综指早盘便跳空高开103.3点直接站上3100点关口，开盘涨幅高达3.38%，而且开盘即收复了5日、10日及20日均线，周五股指继续上扬。截至10月10日收盘，上证综指报3183.15点，上周上涨了4.27%，深证成指上周也重返了10000点关口上方，上涨5.53%至10540.19点。周内小盘股反弹更为强势，创业板指上周累计上涨6.43%，收报2216.66点，刷新了8月24日以来的新高；中小板综指则重返10000点上方，收报10541.09点，周内涨幅达5.53%。

从行业板块角度来看，“小带大”的普涨特征同样显著。以总市值加权平均法计算，上周28个申万一级行业指数无一下跌，除休闲服务外，其余行业板块的涨幅均超过了2%。其中，计算机、有色金属、农林牧渔、非银金融、电子、电气设备和通信的涨幅更

策略综述

□本报记者 徐伟平

国庆节后，随着清理场外配资对市场冲击逐步消除，疲软数据致美联储加息预期减弱，之前的负面因素边际改善，积极信号开始出现，市场迎来连续反弹，股指再度触及3200点一线。从目前来看，券商大体认同股指在10月份将迎来上涨，但反弹将在犹豫中启动。

兴业证券指出，利空出尽，甚至出现边际改善，有助于风险偏好回升。首先，疲软数据致美联储加息预期减弱，弱美元有助于稳定人民币汇率预期。美国9月新增非农就业人数、ISM制造业和非制造业指数均低于市场预期，使得美联储加息预期明显减弱，全球风险资产价格强劲反弹，欧美亚太主要股市、大宗商品等9月30日至今累计涨幅均在5%左右。其次，清理场外配资对市场冲击实际已经逐步消除。一方面规定要求除个别存量较大的公司外，其余公司清理已经结束，

新三板观潮

政策暖风频吹 新三板交投回暖

□本报记者 徐伟平

国庆节后A股市场迎来开门红，沪深两市大盘连续上攻，且成交额出现放大。在此背景下，新三板市场也受到提振，虽然三板做市和三板成指的表现略有平淡，但整个市场交投活跃度有所升温，10月9日的成交额更是突破4亿元。分析人士指出，今年9月后新三板政策力度和出台频次显著抬升，除了分层制度，后续竞价交易、转板制度等一系列政策“红利”也亟待释放，建议投资者适当关注未来有望受益于市场分层制度的相关优质标的，关注医疗保健、新材料等方面的投资机会。

节后新三板交投回暖

10月8日新三板市场有535只股票成交，成交金额达到3.65亿元。其中432只股票为做市转让股，成交金额为1.96亿元。103只股票为协议转让股，成交金额为1.70亿元。国庆节后首个交易日，新三板的投资者仍然较为谨慎，随后在A股市场连续放量走高的带动下，新三板市场的成交额也出现明显改善，10月9日新三板市场有548只股票出现交易，成交金额一举超过4亿元，达到4.34亿元。其中437只股票为做市转让股，成交金额为2.40亿元。111只股票为协议转让股，成交金额为1.94亿元。

不过交投回暖的背后，新三板主要指数的表现却依然平淡，三板成指连续两个交易日下跌，累计下跌3.74%，报收于1327.95点。三板做市指数则是先跌后涨，全周小幅反弹0.15%，报



CFP图片

是超过了6%。

申万宏源指出，国庆期间风险因素有所缓和是节后反弹的主要原因。首先，国庆期间海外市场出现普涨，反映出全球风险偏好有所恢复；其次，美国非农就业数据不达预期，9月议息会议纪要偏鸽派也使得市场的担忧有所缓和；最后，投资者对于三季报风险的担忧，仍处于防范个股地雷的层面，对于整体业绩增速担忧短期尚难困扰市场。

另一方面，多数个股成交量缩量且波动率较前期明显下降也反映出冲击已经相当有限。最后，从市场层面看，低迷的成交量意味着做空筹码的相对衰竭。至少未来两个月，A股市场的机会有望大于风险。后续市场将迎来反弹行情，但也是大分化行情，大概率已经在犹豫中启动。相比前两年“螺蛳壳里做道场”的存量博弈行情，今年四季度将是在更低的无风险收益率基础上，抱团取暖相对更贵的和更少的优质股票，如此更需要精细化投资，并辅助以波段操作。当前，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，反弹时的大机会仍在新兴产业、转型经济领域。

申万宏源证券指出，10月股指上涨的概率较大，毕竟指数已经连续跌了4个月，历史上月线5连阴的情况只出现了4次，且都出现在2003年之前。但没有风险只是反弹的理由，要想行情更持续，需要新的上涨逻辑出现。进一步的上涨逻辑继续关注三个方面：一是改

革预期的修复；二是国企改革配套政策中，在员工持股比例上限方面能否有所突破；三是新经济的减税政策。如果这些催化剂均未兑现，那么当前行情就仍仅仅是熊市里基于存量加仓和主题轮动的小反弹。十月风险收益比未必高于九月，更好的机会在“黄金”十一月和“钻石”十二月。改革创新催化剂的积累，结合公募基金排名机制，私募基金每年都要做一波净值的刚性需求，2016年的春季躁动行情才是更确定的机会。

银河证券表示，9月份官方制造业PMI指数报49.8%，较8月上升，近4个月来首次回升。12个分项指数中，7个指数上扬，其中新订单指数50.2%，上升较为明显。制造业PMI指数前期的弱势表现有所改变，逐步企稳回升，表明稳增长的政策效应有所显现，经济运行呈现缓中趋稳积极变化。但是PMI指数仍然在50%以下，经济整体依然呈现弱势格局，预计四季度稳增长政策仍将加码，财政政策势必发挥更大的作用，基建仍

比明显下降，交易性的博弈类成交集中在中小创。

掘金三季报

虽然目前市场资金存量博弈以及短线操作、见好就收的谨慎思维依然浓厚，这限制了短期市场的反弹高度，但从中期角度来看，沪综指月线已四连阴。从历史经验来看，10月份市场反弹的概率较高。同时，上周A股已经正式进入三季报披露时间，而且由于三季报业绩基本上可以反映2015年年报情况，因而即将披露的三季报将成为机构择股的主要依据。

据国金证券统计，截至10月7日，已有1039家上市公司发布了三季报预告。从预告类型来看，600多家公司预计今年前三季度将实现净利润的正增长，预喜率59%左右。从行业分布来看，目前三季报预告预喜率占比最高的行业为文化传媒，21家中有18家预计前三季度业绩正增长，预喜率达86%，紧随其后的公用事业板块预喜率达82%，而生物医药、软件服务等板块的三季报预喜率也均超过70%。相较之下，机械设备、能源、化工、钢铁、有色等强周期行业则频频担忧，其中能源板块的担忧率高达66.67%。

由此，国金证券指出，10月A股开始进入深挖优质个股的阶段，建议投资者在指数步入平稳阶段中积极关注有业绩支撑的龙头公司。申万宏源也认为，在当前位置，追逐主题的快速轮动不如在高景气行业中寻找业绩确定性高的优质白马，并借回调逐步左侧布局。弹性更大的机会来自于基本面最为确定的医疗服务和休闲娱乐，以及景气度较高的环保、新能源汽车、信息安全和核电电子行业。三季报业绩符合预期的白马成长，将是投资者抱团取暖的最佳选择。

是主要抓手。投资策略上，建议投资者寻找成长逻辑没有被破坏的公司。一是大健康类，持续推荐研发创新能力较强的医药公司；二是智能设备类，持续看好中国制造2025大方向，追寻国务院制造强国领导小组重点关注的产业动向；三是移动互联网龙头，下跌过后“互联网+”大浪淘沙，优选未来王者；四是信息安全，行业景气度高、政策扶持方向确定。

国金证券指出，10月份市场出现持续暴跌、千股跌停的现象再次出现的可能性不大，A股开始进入深挖优质个股的阶段。行业配置上，关注部分有业绩的新兴成长性板块，如餐饮旅游、影视传媒、新能源汽车及其产业链、云计算大数据等，从三季报预告以及其他草根调研数据来看，上述行业景气度受益于新兴消费的快速增长以及政策的支持。主题方面，建议紧密跟踪“十三五规划”主题、核电、高铁、迪士尼、国企改革等。

政策助力新三板发展

今年9月后新三板政策力度和出台频次显著抬升。除了分层制度，后续竞价交易、转板制度等一系列政策“红利”也亟待释放，受到强有力的“政策之手”影响，目前新三板基金也正加速入市，试图在这席万亿元盛宴中分得一杯羹。据清科集团数据，截至今年8月，各类资产管理机构设立专门投资新三板的基金有2000多只，整体资金规模超过5000亿元。在该集团分析师看来，2014年是新三板基金转折点，2015年更将爆发式增长，制度变革下的系统性机会，以及价值挖掘的个股性机会值得重点关注。

交投并不活跃，部分股票的成交额甚至不足2万元。

| 上周新三板的交投情况 | | | | | |
|------------|------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------------|
| 证券代码 | 证券简称 | 周涨跌幅[交易日期最新[单位]] % | 周换手率[交易日期最新[单位]] % | 周成交额[交易日期最新[单位]] 万元 | 所属证监会行业名称[行业级别] 大类行业 |
| 830899.OC | 联讯证券 | 6.60 | 3.28 | 12,480.36 | 资本市场服务 |
| 832970.OC | 东海证券 | -68.18 | 2.29 | 9,500.00 | 资本市场服务 |
| 831628.OC | 西部超导 | 3.87 | 0.72 | 3,037.56 | 有色金属冶炼和压延加工业 |
| 830855.OC | 盈谷股份 | 1.08 | 3.70 | 2,696.01 | 专用设备制造业 |
| 831379.OC | 融信租赁 | 0.67 | 4.67 | 2,262.18 | 租赁业 |
| 430366.OC | 金天地 | -6.82 | 4.51 | 2,108.04 | 广播、电视、电影和影视录音制作业 |
| 833210.OC | 兆丰小贷 | 0.00 | 3.99 | 2,000.00 | 货币金融服务 |
| 833429.OC | 康比特 | -81.02 | 12.38 | 1,922.88 | 食品制造业 |
| 832325.OC | 捷高股份 | 2.84 | 2.20 | 1,890.00 | 软件和信息技术服务业 |
| 833171.OC | 福建国航 | 449.51 | 1.94 | 1,582.40 | 水上运输业 |
| 430462.OC | 树业环保 | -1.73 | 1.69 | 1,577.38 | 橡胶和塑料制品业 |
| 832896.OC | 道有道 | 0.00 | 68.00 | 1,428.00 | 软件和信息技术服务业 |
| 831900.OC | 海航冷链 | -1.64 | 0.55 | 1,162.05 | 道路运输业 |
| 831365.OC | 华意隆 | 0.00 | 10.46 | 1,120.00 | 通用设备制造业 |
| 430036.OC | 鼎普科技 | 9,900.00 | 2.00 | 1,000.00 | 软件和信息技术服务业 |
| 832540.OC | 康沃动力 | 0.96 | 6.46 | 921.01 | 通用设备制造业 |
| 833532.OC | 福惠达 | 0.92 | 2.25 | 865.23 | 批发业 |
| 430223.OC | 亿童文教 | 5.76 | 0.60 | 856.22 | 教育 |
| 830881.OC | 圣泉集团 | 4.32 | 0.21 | 801.99 | 化学原料和化学制品制造业 |
| 831850.OC | 分豆教育 | 2.44 | 1.45 | 790.05 | 软件和信息技术服务业 |

收于1324.11点。

从个股交投情况来看，节后的两个交易日里，联讯证券的成交额突破亿元，达到1.25亿元。东海证券、西部超导、盈谷股份、融信租赁、金天地和兆丰小贷的成交额金额超过2000万元，分别为9500万元、3037万元、2696万元、2262万元、2108万元和2000万元。15只股票的成交金额突破1000万元。值得注意的是，交投活跃股票依然集中中联讯证券、东海证券、融信租赁等金融股上。

从个股的涨跌幅来看，节后两个交易日里，个股涨跌幅大幅分化。其中有14只股票涨幅超过100%，灵犀金融、鼎普科技、华油科技、永信科技和利德浆料的涨幅超过500%，分别为139900%、9900%、900%、582%和536%。与之相比，丽明股份、康比特、帝联科技、郑州水务、长信股份、时代凌云、索力得和华曦达跌幅居前，均超过70%，分别下跌93.88%、81.02%、78.57%、78.31%、77.78%、74.60%、71.43%和70%。值得注意的是，这些涨跌幅居前的股票

评级简报

长城汽车(601633) 重返高增长可期

安信证券指出，长城汽车公告9月销量6.56万台，同比增长3.08%，环比增长12.58%。其中皮卡销量0.70万台，同比下降28.36%，环比增长8.62%；SUV销量5.50万台，同比增长16.48%，环比增长11.63%；轿车销量0.37万台，同比下降45.52%，环比增长40.17%。前三季度累计销量58.67万台，同比增长15.37%，其中SUV销量47.90万台，同比增长38.35%。行业拐点来临并9月销量显示公司销量重回高速增长空间，保障业绩高增长。

安信证券表示，在9月初发布的上调行业评级至看好的行业深度报告中明确指出，受益于影响汽车销量的负面因素（资本市场大幅波动等）已逐步释放，提振汽车消费的微刺激政策陆续出台，以及下半年国家经济增长企稳，整车销售增速有望在连续下滑后迎来拐点。公司作为国内SUV龙头，旗下H6和H2销量在前8月国内SUV细分市场分别排第1位和第6位，截止10月8日收盘价对应2016年估值仅约9倍（上市以来公司历史动态估值中枢11.8倍），仍有较大估值修复空间。安信证券给予公司“买入”评级。

爱尔眼科(300015) 内生外延驱动净利润持续增长

广发证券指出，公司前3季度实现净利润3.4亿元-3.7亿元，同比增长35%-45%，增长水平符合预期。公司净利润增长率已经连续5个季度超过40%，说明下属医院运营情况良好，而且公司尚有一半的医院处于培育期，未来增长潜力很大。公司合理的规划保证各项业务稳定增长：白内障业务向基层下沉，我国白内障手术人均比例只有发达国家的1/5，基层市场空间尤为广阔；医学视光业务结合自身优势走专业化、高端化路线，符合市场需求；这两块业务在所有业务中增长最快。此外公司实施合伙人计划，充分提高了员工忠诚度和积极性，为公司的长远发展提供保障。公司盈利增长的其他保障是规模效应稀释成本，品牌效应提升附加值。

广发证券表示，通过设立产业基金来实现“杠杆收购”，所收购的医院在实现稳定盈利后再合并到上市公司，既保证了现金流和又满足了扩张需求。当前公司旗下医院有58家，公司计划到后年旗下医院达到200家，因此业绩高增长还会持续。此外，公司积极布局互联网医疗和眼科美容，打开成长空间。广发证券给予公司“买入”评级。

深桑达A(000032) 安全边际足 业绩拐点确定

中信建投证券指出，近年来，公司剥离亏损资产，优化业务结构，聚焦信息服务战略发展方向，公司原有业务将迎来业绩拐点。2014年11月18日，公司披露发行股份购买资产预案，CEC旗下优质资产桑达无线通讯、神彩物流、捷达运输100%股权拟注入上市公司。三家公司2015-2017年业绩承诺为：5776万元、7259万元及8142万元，按9.3亿元的交易对价，对应的2015年市盈率率为16倍。预测资产注入年内有望获得证监会审核通过，业绩有望全年并表，公司拐点确定。

中信建投证券表示，公司在深圳市南山区科技园和深圳市福田区华强北拥有超9万平米的物业和土地使用权，按历史成本折旧、摊销的会计政策使得公司房产价值严重低估。我们测算深桑达A旗下物业市场价值在38亿元以上，而公司总市值为37亿元，低于公司旗下物业市场价值。公司安全边际十足，值得长期价值投资。此外，2015年9月13日，中共中央国务院印发《关于深化国有企业改革的指导意见》，国企改革顶层设计方案落地，CEC国企改革进程将加速，后续资产注入可期。中国电子国企改革路线清晰，决定建设“平面显示、信息安全和信息服务”三大系统工程，推进内部重组整合和资产证券化，实现一个业务板块形成一家上市公司的目标。CEC旗下信息服务业务体量大，仅就中电进出口旗下就拥有贸易服务公司40余家，信息服务板块的重组整合和资产证券化是CEC深化国企改革的重点。公司战略定位与集团信息服务发展方向不谋而合。假设年内公司资产注入预案获得通过，三家公司业绩并表，预测公司2015-2016年净利润分别为：8500万元、1.19亿元，业绩增长确定性强，全面改善近年业绩低迷的局面，拐点值得重视。公司现有土地房产对公司市值形成强力支撑，安全边际坚定投资信心。CEC集团资产证券化预期明确，后续资产注入可期。中信建投证券给予公司“增持”评级。

金螳螂(002081) 与中电建合作 拓展新渠道

兴业证券指出，中电建集团是“世界500强”企业——中国电建集团旗下重要子企业，拥有房屋建筑工程施工总承包特级资质，以国内房屋建筑施工总承包为核心主业的专业化平台公司，是电建集团房屋建筑业务的领军企业。此次与中电建合作成立的合资公司，未来有望在中电建系统内装饰业务的信息获取、业务承接等方面获得更多的优先权，进一步拓展了公司的业务渠道。

兴业证券表示，公司与中电建集团的合作成立合资公司承接项目，将传统装饰业务的项目总包方、分包方有效变为利益共同体，有望通过改变装饰与土建的衔接方式，提升二者的业务一致性、协调性，并实现资源整合。未来双方将各自发挥在项目总包和装饰业务的竞争优势，使得合资公司在包括质量管控、成本节约等业务精细化内控管理方面更加有效，进一步提高经营效率。我们认为公司此次开展电商业务成功的概率更高，因此公司的估值低于同业公司是不合理的，给予公司“买入”评级。