

市场信心逐步提升

两因素短期考验反弹成色

□本报实习记者 牛仲逸

14日,沪指下跌0.18%,报收2681.64点,未能延续13日V型反转的强劲走势,创业板指数则下跌1.78%。分析指出,当前基本面的积极因素不断聚集,但市场反弹高度受制于两大因素:一是量能是否继续放大;二是从科技股到周期股再到白马股,高位股补跌是否得到有效遏制。

触底迹象显著

从近期市场运行看,量能缩量及前期强势股持续补跌,对市场情绪影响较大,进而制约指数反弹空间,但这恰恰也是市场正处于底部区域的有力佐证。不过,值得注意的是,14日,食品饮料板块逆市大幅拉升,通葡股份涨停,金种子酒、酒鬼酒等个股涨幅显著。强势股补跌显现好转迹象。

12日(上周三),两市成交额创下四年来新低,不足2200亿元。其中,上证指数成交额仅为934.5亿元,较2015年4月20日上证指数11476亿元的成交额,萎缩了91.8%。统计发现,9月份以来,有644只个股日均成交额不足1000万元,近四成个股的日均成交额不足2000万元。

“梳理2008年至2017年这十年间出现的5次成交额极低时刻,发现历次成交额低点约为上轮峰值的1/10。”安信证券分析师陈果表示,在此前5次成交额低点中有3次A股在随后不久触碰大底或迎来牛市。

另一方面,从历史经验看,强势股补跌是市场调整末端最为明显的特征之一。回顾过去几

次市场出现连续几个月的下跌行情,前期强势股都会在尾声阶段杀跌,类似于2005年5月的贵州茅台、万华化学补跌,2011年12月同仁堂、洋河股份补跌,2012年11月的海康威视、大华股份、歌尔股份补跌。

除此之外,根据Choice统计,今年7、8月份上市公司普通回购规模分别为40亿元、45亿元,截至9月11日,9月份回购规模已达到13亿元,市场预计本月回购规模仍然处于较高水平。广发证券表示,本轮回购潮持续时间已与上两轮回购相当,侧面佐证A股已处于中期底部区域附近。2009年以来A股共有2012年10月至2013年6月、2015年7月至2016年6月、2017年11月至今三轮回购潮,前两次回购潮持续时间在9-12个月,本轮回购潮已持续10个月,与前两轮回购潮相当。从前两轮回购潮来看,回购潮结束时,股市已经触底或正在触底。

市场临近转折点

“参考2015年6月中旬-2016年1月末下跌时间周期,那么今年1月末以来的下跌将进入尾声,即市场将进入反弹准备阶段。”一市场人士向中国证券报记者表示。

也有分析人士指出,从时间周期来看,上证指数低点存在周期规律,最近的低点是2016年初的2638点,32个月周期低点对应的是今年的10月份,这是今年重要的时间窗,考虑到节假日因素,时间窗有可能提前出现,市场走势在9月中下旬或现转机。

事实上,不光是技术面支撑市场反弹,国信证券分析师燕翔表示,市场将慢慢从“政策底”

向“市场底”转变,看好后续市场有一波像样反弹的机会。

“主要原因有以下三点:一是从压制股市的内部因素来看,政策已经出现了明显的转向,特别是制约大盘的核心变量信用利差已经出现了持续回落的态势,‘社融同比大幅回落’与‘信用利差大幅飙升’这两座压制股市的大山将会被移去。二是外部环境出现好转,而近期人民币汇率的企稳回升也将从稳定市场情绪及影响资金流动两方面对市场形成利好。三是市场基本面不差。从已经公布的上市公司2018年中报来看,上市公司整体的业绩增速仍然不错,ROE持续提高。”燕翔表示。

“持续7个月的下跌行情大概率已经结束。”联讯证券分析师王凤华表示,金秋行情大幕已经拉开,持续时间在40个交易日以上。

该分析师同时指出,未来行情展开具备多重催化剂。第一,9-12月,预计政策继续放松且政策效果逐渐显现。9月中旬公布的社融增速有望触底,基建投资也有望在四季度反弹,政策效果显现将对市场反弹形成催化。第二,长期资金积极布局:产业资本、险资和外资。A股估值接近历史底部区域,体现出较好的长期投资价值,吸引了大量产业资本(回购)、险资和外资,MSCI比例提升,A股有望纳入富时罗素指数,将带来更多增量资金。第三,人民币贬值势头缓和。第四,外围事件阶段性缓和。

关注周期与成长

半年报数据显示,全部A股盈利仍保持稳步增长势头;当前市场整体估值水平相对较低,

对市场中长期构成支持;连续调整后,指数技术性修复需求强烈。在此背景下,有哪些板块值得关注?

中银国际策略分析师陈乐天表示,在底部特征逐渐齐备的大背景下,外围事件出现阶段性的缓和,重申对市场积极乐观观点,在市场的中期走势中,均值回归是最重要的规律,一个低估的市场不会持续下跌,一定会回到理论价值附近,建议寻找低估的龙头板块进行中长期布局。行业配置上,推荐大金融板块,看好其在底部拉升过程中的中坚力量,周期与成长也具备一定的弹性。

新时代证券分析师樊继拓表示,目前大部分投资者认可现在的估值水平是底部区域,但这时候很多投资者反而不知道怎么配置。因为经历过伤痛,所以选股更为谨慎,对业绩、估值、成长性都会有更高要求。但现在很多板块静态算业绩估值都很好,但基本面前尚没有一年内超预期逻辑,所以基于超预期逻辑选股难度大。在股市估值较低的当下,趋势资金大概率还是离场的,增量资金主要来自长期配置型资金(海外资金、保险、社保等),所以在配置上上看长做长,一个方向选择估值最低的金融,另一个方向选择估值虽然不是很低,但已经经历过3年调整消化的成长股。成长股经历过连续3年的调整,整体性的基本面拐点就在最近1-2年,考虑到股价拐点早于业绩拐点,龙头拐点早于整体拐点,成长股的机会会越来越多。成长股中各一级行业推荐配置顺序:军工>通信>计算机>新能源车>消费电子>传媒。

汽车板块逆市上涨 新能源产业链高景气持续

□本报记者 吴玉华

上周五,申万一级汽车行业指数逆市收涨0.98%,板块内奥特佳、松芝股份涨停,多只个股涨幅超过3%。整体来看,分析人士表示,行业整体估值已具备安全边际,优质整车与零部件子板块已具备配置价值。在行业增速回落,车企及品牌分化持续的背景下,新能源汽车维持高景气度,寻找不确定中的确定性机会显得至关重要,汽车板块中应该积极关注新能源汽车及产业链机会。

新能源汽车景气度高

中国汽车工业协会数据显示,今年8月,新能源汽车销量达到10.1万辆,同比增长49.5%,高于7月份47.7%的增速。相比之下,整个汽车

市场8月销量210.3万辆,同比下降3.8%。

今年1-8月中国汽车产销继续保持小幅增长,同期,中国新能源汽车同比高速增长。1-8月,中国汽车产销分别完成1813.5万辆和1809.6万辆,产销量比上年同期分别增长2.8%和3.5%。从行业内公司的销售情况来看,比亚迪8月份新能源车销量达到2.2万辆,同比大增85%,其中插电式混合动力车销量达1.1万辆。

据行业人士预计,今年我国新能源汽车销量将达到150万辆。此前,工信部发布的《坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划》提出,2020年新能源汽车产销量将达到200万辆左右。

中泰证券表示,总体来看8月份新能源汽车总体向好,在传统燃油车销售表现不佳时成为拉动汽车市场的核心驱动力。根据乘联会数

据,2018年前8个月新能源乘用车累计销量已达50.7万台,同比增加100%,预计今年未来几个月新能源乘用车销量增长的势头仍将持续。

已具配置价值

在新能源汽车维持高景气度的情况下,蔚来汽车在美股的表现刺激了A股市场汽车板块,上周五,江淮汽车开盘涨停,收盘上涨4.79%,奥特佳涨停,松芝股份高开高走涨停。截至收盘,除奥特佳、松芝股份、江淮汽车外,板块内安凯客车、比亚迪、长城汽车、小康股份、西泵股份涨幅超过3%。

对于汽车板块的投资机会,渤海证券表示,今年以来,汽车板块跑输大盘13.02个百分点,目前行业TTM市盈率为13倍,乘用车板块11倍,零部件板块15倍,整体估值已具备安全边

际,优质整车与零部件已具备配置价值。

渤海证券进一步指出,国内汽车市场结构性机会仍存,目前车型导入及更新换代相对比较集中的企业,如南北大众、日系品牌以及吉利、上汽乘用车等优质合资与自主品牌仍将是行业的成长亮点,对应整车及配套零部件标的值得关注。未来中高端新能源汽车产品将成为增长主力,具备研发技术优势与客户渠道优势的优质产业链龙头企业未来将充分受益于市场集中度提升。

中泰证券分析师邹玲玲表示,在全球汽车市场及全球锂电市场竞争格局下,整体产业链从电池及其材料都在向高端化转变,关注行业结构性变化。建议从竞争格局,盈利能力强的爆款车及全球锂电巨头产业链龙头进行配置。

低估值+旺季行情 旅游板块回暖在路上

□本报记者 叶涛

上周休闲服务指数下跌1.91%,相对沪深300指数下跌0.82%。尽管社零数据好转,但板块表现疲弱,主要原因在于对需求端的悲观预期。机构人士认为,今年中秋和“十一”双节较近,长线旅游需求预计有所提升,而相对来讲国内可能存在转移,对于出境及免税有机会形成催化。

优质标的价值凸显

近期市场整体疲弱,多行业出现补跌行情。休闲服务板块延续前期调整走势,一周来跌幅达到1.91%,在申万一级行业中排第十九位。

休闲服务行业估值近期处于低位调整状态,近四周位于30.6-31.2倍区间。截至上周五收盘,休闲服务板块行业估值(TTM)为30.0倍,较前一周继续下降。各细分子行业估值也同步

出现回调。降幅最大的是酒店,此外景区、旅行社、餐饮板块也出现不同程度的估值“缩水”。

与此同时,最新社零数据显示,1-8月社会消费品零售总额242294亿元,同比增长9.3%,8月单月同比名义增长9.0%,较上月有所回升。而餐饮行业的增速依然快于商品零售。

申万宏源证券认为,经济预期相对谨慎的情况下,顺经济周期行业存在估值压制,而逆周期具有“口红效应”的休闲服务品种则具有新的避险逻辑推动。

据飞猪数据,国庆节期间跟团游及自由行消费金额将呈普遍上涨,日本、韩国、越南等涨幅均超20%,马尔代夫、瑞士、美国等奢侈目的地消费下降,小众目的地冰岛、克罗地亚、塞尔维亚等预订量增幅均超50%。

爱建证券分析师方采薇认为,暑期旺季结束,中秋节、国庆节两个假期即将到来。在目前

的消费环境下,预计小长假出游数据将维持增长,但增幅较往年同期将有所收窄。

不过该分析师同时强调,当下随着大盘的调整,餐饮旅游行业经历了回调,部分优质标的估值已回到短期低位,具备良好的价格弹性,尤其推荐关注中报业绩增长稳健、符合预期的标的。

旺季行情可期

事实上,2018年以来我国旅游行业整体仍维持平稳运行格局,无论国内游还是出境游均保持较好增长,显示行业景气度向好不变。

相关数据显示,今年上半年,我国国内旅游人次达28.26亿人,同比增长11.4%;入境旅游人次6923万人,基本上与去年同期持平;出境旅游人次达到7131万人,同比增长15%;国内旅游收入2.45万亿,同比增长12.5%。

整体来看,旅游行业依然保持了稳定的增速。

据国家旅游研究院预计,国内和入境游人数有望超过5亿人次,实现旅游总收入将突破6万亿元,旅游投资保持较快增长,新增旅游就业100万人。

其中,海南岛受益于政策红利持续释放。我国海南离岛免税在去年高基数的基础上继续实现快速增长,今年上半年共实现销售总额53.50亿元,同比增长26.81%。

市场人士认为,接下来中秋和国庆假期又将相继来到,在以往行情中,旅游板块往往在重要节假日前都会有不错表现。同时考虑到旅游行业维系高景气,酒店、餐饮等相关子行业龙头都将获得长足发展。四季度,龙头企业依旧具备更大的提升空间,具备更强的抗风险能力。

东方证券也认为,板块旺季行情降至,布局性价比凸显,建议投资者积极关注。坚定看好免税、酒店的行业新机遇,看好防御白马的相对收益及超跌自然景区龙头的修复行情。

D股上市公司持股变动信息的披露义务

□年利达律师事务所法兰克福办公室

一、发行人股份总数和持股信息的披露和报告义务

D股发行人应披露附有表决权的流通股股份总数的变动(即:增加或减少)情况,以及该变动的生效日期。发行人对于该股份总数的变动情况应当立即披露,最晚应不迟于变动生效后的两个交易日之内披露。如果表决权总数的增加源于股东的优先购买权,则发行人仅需与表决权总数的其他变化一起对该表决权的增加数额进行披露,而无需披露该变动的生效日期,并且在这种情况下,如果该披露无需公开发布的话,发行人最晚应在该财务月度截止日前进行披露。发行人应即时(但不早于公布时间)向德国联邦金融监管局(BaFin)和德国公司登记处(Unternehmensregister)同时提交股票表决权变动通知。如果发行人、发行人的任何子公司或受发行人委托以个人名义持有股份的自然人,持有股票的表决权达到、超过或低于发行人投票权总数的5%或10%时,发行人应披露该股票表决权变动信息,并同时告知德国联邦金融

监管局(BaFin),披露时间应最晚不迟于变动发生后的第三个交易日。此外,发行人应公布所有收到的股东投票表决权变动通知。

二、股东持股变动的披露义务

当直接或间接持有的股份达到、超过或低于特定的比例时,D股上市公司的股东必须披露该持股变动情况。此外,股东还须披露授予其权利收购股份或具有类似功能的金融工具。当持有的股份比例达到、超过或低于5%、10%、15%、20%、25%、30%、50%或75%时,持有人应履行持股变动信息的披露义务。《德国有价证券交易法》(WpHG)第21条和第22条还规定,当持有者的持股比例首次达到或超过3%时,也应合规披露。

股东持股变动信息的披露义务具体包括如下内容。

(一)表决权计算

《德国有价证券交易法》(WpHG)第21条和第22条规定了表决权变动的披露义务。《德国有价证券交易法》(WpHG)第21条认定的股票表决权包括:(i)来自股东持有的(现有)股份的表决权及(ii)由他人直接持有但根据

《德国有价证券交易法》(WpHG)第22条规定可认定为归属于同一股东的表决权。由某一实体直接持有的表决权和归属于该实体的表决权应共同计算。《德国有价证券交易法》(WpHG)第21条同时规定,在没有不当延迟的情况下(即交易日后三个交易日之内),股东的相关股票交易应履行表决权披露义务,披露提交日期的计算基础是交易日而非结算日。《德国有价证券交易法》(WpHG)第22条规定,由其他个人或实体持有股份产生的表决权,例如披露义务实体的关联子公司或与该实体行使一致表决权(通常称为一致行动人)的其他实体持股产生的表决权,事实上归属于该披露义务实体,应视为该实体持有。

(二)金融工具范围

按照《德国有价证券交易法》(WpHG)第25条的规定,金融工具包括披露义务人直接或间接拥有或可以获得表决权的金融工具以及具有类似经济作用的金融工具。具体而言,该金融工具包括:实物交割看涨期权和互换的多头寸、股权贷款或回购协议下的回购,以及晚于T+3交割的无条件股票购买协议。

(三)合计持股的计算方式

《德国有价证券交易法》(WpHG)第25a条规定了合计持股的披露义务。按照该规定,披露义务人在《德国有价证券交易法》(WpHG)第21和第22条下的(直接或间接)持有的股份和在《德国有价证券交易法》(WpHG)第25条下的(直接或间接)持有的金融工具累计达到、超过或低于特定的比例时,应通知其合计持股情况。这意味着,在《德国有价证券交易法》(WpHG)第21条、第22条或第25条下产生的单独适用的通知义务,也可能在《德国有价证券交易法》(WpHG)第25a条下产生。

(四)披露流程

当持股比例达到、超过或低于特定比例时,股东应及时通知德国联邦金融监管局(BaFin)和发行人其股份变动情况,最晚不迟于变动发生后的第四个交易日。发行人应该使用固定的披露格式。发行人在接到通知后应及时通过新闻机构披露该股东的股份变动信息,最晚不迟于收到通知后的第三个交易日。

异动股扫描

五洲新春连续涨停

□本报记者 叶涛

受到重组事项无条件通过消息提振,五洲新春9月13日复牌后连续涨停,截至上周五收盘,该股报11.24元,技术上已经收复多条短期均线,股价回到今年7月中旬水平。

五洲新春近日发布公告称,公司于2018年9月12日收到中国证监会通知,经中国证监会上市公司并购重组审核委员会2018年9月12日召开的2018年第43次并购重组委工作会议审核,公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得无条件通过。

五洲新春9月13日复牌交易。13日当天,该股开盘后不久即拉升涨停,午后虽然一度开盘,但随着量能放大重新封上涨停;14日,五洲新春早盘同样放量,开盘十几分钟后便攻上涨停。而以上两日五洲新春分别实现成交1.11亿元和1.23亿元,较前日均8000万元上下显著放大。

此外,根据五洲新春最新公告,持股1.98%的股东复星创富计划未来6个月内减持不超过公司总股本1.98%的股份。

九芝堂尾市拉升

□本报记者 叶涛

九芝堂公司近期消息面利好较好为集中,这令该股近期受到资金关注,上周五尾市期间,随着买盘力量急剧放大,该股股价也节节攀升,迅速从平盘之下翻红拉升大涨。

上周五,九芝堂股价小幅低开,上午持续在跌幅1%一线晃悠,进入尾盘后,该股成交活跃度骤升,股价翻红后持续攀升,最高触及15.39元,收盘报15.17元,涨幅为7.13%。与前一日的6365万元成交相比,上周五该股成交额达到1.44亿元。

14日,九芝堂发起设立的九芝堂雍和启航基金与位于美国生物药谷圣地亚哥的Stemedica细胞技术有限公司签署投资协议,九芝堂美科(北京)细胞技术有限公司将引进干细胞生产技术及制备平台,用3-5年时间,在北京大兴生物医药产业基地建造符合美国和欧盟cGMP标准的商业级干细胞生产基地。此举标志着九芝堂正式进军干细胞药物研发、临床与产业化领域。

此外,近期上市公司回购受到A股投资者关注。资料显示,九芝堂今年8月发布关于回购公司股份以实施员工持股计划的预案。根据预案,公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份,用于后期实施员工持股计划。回购总金额不低于2亿元、不超过4亿元,回购价格不超过22元/股,回购股份期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过12个月。

深赤湾A振幅超10%

□本报记者 叶涛

上周五港口板块成交活跃,午后随着相关成分股拉升,深赤湾A也迎来一轮显著上涨。根据Wind数据显示,当天该股振幅达到10.37%。

深赤湾A上周五以18.30元价格小幅高开,上午持续横盘整理,午后成交放大的同时股价大幅攀升,最高时涨幅超过7%,之后涨幅有所收敛,收盘报18.95元,将涨幅锚定在4.01%。

盘面看,上周五粤港澳大湾区概念异动,包括深赤湾A、沙河股份、招商蛇口、深物业A在内的多只股票盘中皆发生明显上涨。Wind数据显示,当天深赤湾A成交额为7897.08万元,全天实现主力净流入1356万元。近期虽然沪深市场波动放大,但截至上周五,深赤湾A已经连续四个交易日出现上涨。而此前9个交易日,该股则连续下跌。

此外,深赤湾A上周五发布公告称,拟以发行A股股份的方式向CMID收购招商局港口39.51%股份,交易对价246.5亿元,并募集配套资金不超过40亿元。

酒鬼酒盘中放量

□本报记者 叶涛

上周五市场剧烈波动,基本面稳固的白酒股重新进入投资者视野。其中,酒鬼酒盘中遭遇资金“伏击”,午后成交量一度暴增,收盘报18.79元;逆市上涨4.04%。

盘面观察,酒鬼酒上周五上午持续在平盘附近窄幅整理,下午13时30分后,大额买单频频,至14时之间的30分钟成为就酒鬼全天成交最为密集时段。而在此期间,股价也出现大斜率拉升,最高时上探至19.15元,之后涨幅略有收敛,但收盘时涨幅仍超过4%。

根据酒鬼酒2018年半年报显示,今年1-6月公司实现营业收入5.24亿元,同比增长41.26%;实现归母净利润1.14亿元,同比增长38.30%;EPS为0.35元,加权平均ROE为5.62%。

东北证券认为,在高端产品的带动下,公司的整体产品结构继续向头部汇聚,聚焦次高端大单品的战略显现成效。上半华中市场占比59.27%,继续扮演公司主要收入来源地的角色,其余各块市场增长较为稳健,预计后续将逐步发力。