

护盘政策“全垒打” 多看少动盼反弹

□本报记者 张怡

在经过了连续两周的下跌之后,上周A股跌势不止,情绪依旧处于释放之中。不过,刚刚过去的周末,中国的资本市场各方全面出动,进入备战状态,护盘方案一出台。由此,上周护盘乏力状况有望得到改善,投资者信心受到较大鼓舞,A股市场有望走出非理性连续下跌的泥潭,周初企稳乃至大幅反弹值得期待。

恐慌情绪继续释放

上周沪综指再度下挫12.07%。由此,沪综指已经从本轮牛市的最高点5178.19点下跌了超过28%。创业板指上周则续跌10.80%,周K线收出三根大阴棒,从最高点4037.96点到上周五的收盘价2605.28点,跌幅超过了35%。行业来看,6月15日以来,28个申万一级行业均大幅下跌。其中跌幅最小的是银行业,跌幅为14.5%,钢铁行业其次,区间下跌了25.54%,此外还有非银金融、纺织服装、轻工制造三个行业的跌幅均未超过30%。其余行业则均跌幅较大,通信和建筑材料行业的跌幅均超过了37%,国防军工、有色金属、商业贸易、建筑装饰和采掘行业的跌幅均超过了36%。个股方面,自6月15日以来,仅有104只个股实现逆市上涨,其中大多数是刚刚上市的首新股抑或是刚刚复牌的个股。而跌幅超过50%的个股已经达到了490只,跌幅超过30%的个股数目更是高达1925只。其中,跌幅最大的是全信股份,这个次新股自今年4月份上市以来股价一度连续涨停,最高触及208.99元,不过6



CFP图片

月17日复牌以来,在A股市场大跌的影响下经历了多个跌停板,当前的股价已经回落至了60.59元。同时,华鹏飞、雪峰科技、全筑股份、京天利和凯瑞德等个股的跌幅也均超过了六成。从图形上来看,不少个股的日K线股呈现出倒U型,将本轮牛市的涨幅悉数回吐。

救市政策全面出击

上周,A股市场护盘现象频繁出现,不过

股指反弹乏力,特别是周四尾盘“两桶油”崛起并未改变周五股指继续下挫的命运。在利好不断发布的情况下,这种走势打击了市场信心。不过,周末A股市场迎来全面的“抢救”药方,市场各方全面警戒备战,预计将支撑本周初的行情明显企稳反弹。

上周五晚间,北京创业板公司老总集体发声,表示坚定看好中国发展和资本市场,积极采取回购、增持等措施维护股东利益。

政策暖风+巨头加码 充电桩迎价值重估

□本报记者 徐伟平

7月以来,沪深两市大盘延续了此前的大幅调整势头,前期领涨的新兴产业板块更是遭遇了惨痛杀跌,不过伴随着维稳政策持续加码,市场短期大概率将震荡企稳,前期的超跌品种有望迎来反弹。从目前来看,受到支持充电桩的产业政策不断落地,以及国际巨头特斯拉在华加码等利好提振,充电桩概念有望在接下来迎来价值重估,建议投资者重点关注。

巨头布局提速 政策暖风频吹

7月1日,特斯拉宣布将在2015年内实现华北—华中充电网络、华北—东北超级充电网络等多个充电网络。据了解,为了连接华北和东北地区,特斯拉将分别在秦皇岛、锦州、长春、哈尔滨等城市建设超级充电桩,从而开通北京—秦皇岛—锦州—沈阳—长春—哈尔滨超充线路。长春嘉泰的超级充电桩预计在七月中旬正式开放。

华北至华中方面,在特斯拉原有覆盖北京、天津、邯郸等城市的京津冀超级充电网络基础上,开通一条北京—石家庄—邯郸—郑州的超充线路,总里程近750公里,使京津冀这个“心脏位置”成为一个直通华西、华东,并不断向全国延伸的核心。

此外,今年7月起,特斯拉目的地充电桩将陆续铺开至中国大陆地区的68家皇冠假日酒店及度假村的单体酒店,预计年底前全面完成。

与此同时,政策暖风也不断吹向充电桩产业。据报道,由国家能源局制定的电动汽车充电领域的2个纲领性文件——《电动汽车充电基础设施建设规划》与《充电基础设施建设指导意见》即将于年内正式出台。《规划》明确了到2020年国内充换电站数量达到1.2万个,充电桩达到450万个。同时今年还将推进充电标准的修订,考虑将充电设施标准等作为示范城市考核的标准。

不仅如此,早在5月5日,科技部、财政部等

四部委联合发布了《关于开展新能源汽车推广应用城市考核工作的通知》,将从5月15日开始,历时一个月对新能源汽车推广情况进行考查。考查重点主要集中在各有关城市新能源汽车的推广应用数量、充电设施建设、市场开放程度等。

在顶层设计出台在即、充电接口标准的统一以及充电设施建设的考核激励下,长期以来制约国内新能源汽车发展的充电难题有望出现重大转机,充电设施与电动汽车的“缺位之争”将顺势演变为“风正帆悬”。

六年千亿规模 三路径潜伏

目前我国新能源汽车产业正加速发展,而基础设施的不足已成为制约新能源汽车发展的主要瓶颈。据统计,截至2014年底,我国新能源汽车的保有量近10万辆,已建成3万多个充电桩,电动汽车与充电设施的配置比例超3:1,而标配为1:1。

另据中国汽车工业协会统计数据显示,

2014年新能源汽车产量共78499辆,销量74763辆,分别同比增长3.5倍和3.2倍。截至2014年底,我国新能源汽车的保有量近10万辆。据工信部统计,2015年1—4月,新能源汽车累计生产3.44万辆,同比增长近3倍;其中,4月新能源汽车生产9060辆,同比增长1.5倍。

前期由能源局完成的《电动汽车充电基础设施建设规划》草案中提出,到2020年国内充换电站数量达到1.2万个,充电桩达到450万个;电动汽车与充电设施的比例接近标配的1:1;以充电桩均价2万元/个,充电站300万元/座计,未来六年国内新能源汽车充电桩(站)的直接市场规模有望达到1240亿元。

平安证券表示,建议投资者把握3条投资路径,一是具备先发布局优势的充电桩企业;二是依托电网资源顺势而下,有望开拓更多市场份额的国网系企业;三是借势电改,向新能源汽车充电领域协同开拓,完善全维度布局的新能源云联网企业。

信心恢复难“一蹴而就” 短期延续宽幅震荡

□万联证券研究所宏观策略组

近期市场大幅调整,主要是市场大幅下跌与市场风险偏好下降的不断自我负面强化造成的。周末有多项利好政策出台,对稳定市场的情绪将有一定的作用,但市场信心的恢复将是一个中长期的过程,预计短期市场表现将会有所反复,宽幅震荡将会持续,建议投资者保持适度谨慎。不过也正是由于近期市场风险偏好下降,权重蓝筹板块由于前期涨幅较小且估值较低,更容易受到市场资金的关注。中期来看,由于经济增速仍未企稳,且通胀水平依旧维持在历史低位,流动性宽裕仍将持续,未来在经济增速企稳和国企改革进程加快的催化下,权重蓝筹板块的表现依旧值得期待。

负反馈引发快速调整 信心修复尚待时日

上周市场持续下跌,题材股与权重股均大幅下跌,市场恐慌情绪表现非常明显。本轮市

场的调整是由多方面的原因造成的,其中最主要的原因是市场信心的缺失。

6月中旬由于有大量新股申购,新股冻结资金量创历史记录,同时在6月底有银行存款考核的需要,市场资金面比较紧张,共同导致市场陷入调整。由于以创业板为代表的盘小盘个股跌幅较大,部分资金面临强行平仓的风险,导致市场风险偏好快速下降。在市场大幅下跌与市场风险偏好下降的不断自我负面强化背景下,市场经历了一波快速的调整。不过随着周末多项政策措施陆续发布,各级机构希望稳定市场的痕迹比较明显,政策底已经显现。周末政策的利好对市场的信心恢复将起到正面作用。但是市场信心的恢复将会是一个中长期的过程,不可能一蹴而就。一旦市场有所反弹,在市场信心没有恢复的背景下,将会有大量的资金选择离场,市场大幅反弹存在一定难度,继续宽幅震荡的可能性较大,因此建议投资者保持适度谨慎。

成长股分化加剧 蓝筹股估值回归

在近期市场下跌的过程中,以次新股和创业板为代表的小市值个股调整幅度比较大,而以银行、石油为代表的蓝筹板块调整幅度较小。这主要是由于小市值类股票前期涨幅过大,估值较高,而以银行、石油为代表的蓝筹板块前期涨幅较小,且估值较低,因此市场资金撤离时,选择逃离小市值股票而坚守蓝筹也在情理之中。此外,从市场估值的横向对比角度来看,小盘股的估值压缩空间依旧存在,未来成长股的表现将会出现明显分化。其中一些业绩增长较快,且发展前景较好的优质成长股在估值快速下降之后,具有战略性建仓的机会。一旦市场有企稳迹象,建议逢低逐步建仓。

在短期市场将延续宽幅震荡的背景下,由于权重蓝筹板块在估值上存在明显的优势,且机构资金的配置比例较低,一旦市场企稳,权重蓝筹板块有望获得市场资金的关注。而且中

期来看,权重蓝筹板块的估值仍将继续提升。

一方面,从近期公布的固定资产投资、外贸、PMI、工业增加值等数据来看经济增速仍未企稳,但下滑趋势有所放缓,CPI、PPI等数据显示通胀水平仍处在历史低位,再加上目前我国的存款准备金率处在历史高位,因此货币政策仍有继续宽松的空间。另一方面,目前央企改革才刚刚开始,而地方国企的改革只有部分先行城市取得了阶段性成果,后续国企改革仍大有可为。因此目前牛市运行的逻辑没有变化。但同时也要注意,近期市场持续下跌,市场的风险偏好已经开始下降,市场信心明显减弱,未来市场继续向上运行需要信心的积累以及经济面、政策面的配合。未来几个月经济企稳回升将会是大概率事件,而资本市场的发展肩负着为经济转型提供资金支持的历史使命,政策面的影响偏向正面。随着经济增速的企稳以及国企改革的稳步推进,蓝筹板块在估值上的巨大优势将会吸引资金回归蓝筹,板块的估值回归值得期待。

■ 新三板观潮

新三板正值从容拾贝时

2658家,其中协议标的2118家,做市标的540家。

从新三板市场整体运行情况来看,上周成交量和成交金额均有所上升。新三板市场上周合计成交5.08亿股,环比增长32.55%;总成交金额为37.77亿元,环比增长22.29%。其中协议板块成交13.11亿元,环比增长1.46%;做市板块成交24.66亿元,环比增加37.27%。个股涨跌情况方面,上周新三板做市股中有63只上涨,63只持平,419只下跌。此外,共有72家新三板公司发布定增预案,涉及8个行业,其中排名靠前的工业和信息技术行业分别占比35%和26%。上周新三板还新增了企业并购事件13例。

制度红利仍在 投资正当时

在经历了上半年的暴涨与降温过程后,短期内新三板的调整期还将会持续一段时间。但新三板的历史风口地位不动摇,只要政策红利还在,新三板将迎来下一个上升周期将是大概率事件。

一方面,新三板企业业绩靓丽。2014年年报显示,80%的新三板企业实现营业收入同比增长,75%的企业实现净利润同比增长,优质企业普遍具备较大的发展潜力,投资者对市场前景存在看多情绪。另一方面,新三板政策红利明显。新三板的政策红利主要来源于五个方面,一是新三板分层管理制度的实行;二是将引入非券商机构参与做市,做市商制度能够提供稳定

■ 评级简报

广田股份 (002482) 投资设立机器人公司

7月2日晚间广田股份发布公告,其全资子公司广田装饰集团(香港)有限公司和深圳广田投资控股有限公司拟分别投资372.5万元和627.5万元,与刘云辉教授等行业技术专家合作设立广田机器人有限公司,其中广田香港、广田控股分别占机器人公司19%、32%的股份,刘云辉、正端、姜欣、李鹏合计占机器人公司49%的股份。

申万宏源指出,家装发展的最大瓶颈在于施工管理,如果能够解决对人的不稳定性的依赖,将会颠覆行业。解决管理瓶颈有三条路径,即过程管理标准化、装饰工业化、用机器人替代工人。长期来看,行业将进入拼技术的时代,公司这个战略卡位很有前瞻性。而顶尖人才加盟,合伙人制都将释放企业活力。本次投资主要从事机器人的应用及研发,并计划从物料搬运机器人入手,研发建筑装饰机器人产品群,突破核心技术,形成良性产品开发迭代模式,力争利用5年时间成为国内首屈一指的建筑装饰专业机器人龙头企业。随着公司“建筑装饰行业首个综合服务平台”战略将不断推进,将通过互联网家装和定制精装将业务衍生至家装零售市场,通过智能家居丰富家装价值,再通过装饰机器人突破家装的管理半径,估值仍有很大提升空间。申万宏源维持“买入”评级。

金一文化 (002721) 高送转彰显信心

金一文化7月2日公布了2015年上半年利润分配及资本公积转增股本预案,拟以总股份数2.16亿股为基数,进行资本公积金转增股本,每10股转增20股,转增后总股本将增加至6.48亿股。

海通证券认为,公司此举主要基于两点考虑,一方面,公司在成功购入百年老店越王珠宝以及即将成功吸纳南京知名黄金珠宝连锁店“宝庆尚品”后,公司版图扩大至江浙富庶之地,品牌地位再次提升,经营状况有望持续向好;另一方面,公司近期在“互联网+”领域做了许多铺垫工作,预计未来成功踏足黄金珠宝互联网领域指日可待,同时公司还与中国黄金协会、沈阳机床共同协作探索“工业4.0”与传统黄金珠宝行业的融合。新领域的不断尝试将打开公司未来价值提升的遐想空间。预计公司在积极探索“工业4.0”新领域,积极布局互联网平台,“触网”概念大幅提升估值,盈利能力和竞争能力有望再度提高,以及涉足艺术品交易领域,搭建平台提升竞争力与话语权这三大竞争优势背景下,公司公布半年利润分配方案,彰显管理层对于公司未来价值持续提升信心十足,未来继续做大做强的预期较强。海通证券维持“买入”评级。

广联达 (002410) 员工持股计划购买完成

7月2日午间广联达发布公告称,公司第一期员工持股计划合计购买372.5万股公司股票,占公司总股本的0.33%,锁定期为一年。持股计划成交总金额93891886.20元,均价25.21元/股。

中金公司指出,目前公司股价已经具备较好的安全边际,第一期员工持股计划均价比公司最新收盘价(22.32元/股)高12.95%,而公司最新收盘价对应2015年和2016年盈利预测的估值仅为33.7倍和27.1倍。基于建筑业信息化产品核心提供商的地位,公司将实现对建筑全生命周期数据的采集和分析,并通过征信(工程征信、个人征信、企业征信等)和互联网金融等形式实现数据价值的变现。一方面,征信领域,公司参股拉卡拉信用(首批人民银行邀请的8家做好个人征信业务准备工作机构之一),拓展征信数据的来源,并有望实现工程征信在多个领域的交叉应用;另一方面,互联网金融服务方面,公司的供应链金融服务已经具备多种模式的成功案例,预计将为公司打开170亿元以上的收入空间。鉴于公司是建筑IT核心提供商,具备技术、资源和人才等多方面优势,在施工工地地渗透和布局逐步形成卡位,最有可能成为建筑业“互联网+”的人口。中金公司维持“推荐”评级。

交通银行 (601328) 混业经营迎来突破

6月29日,江苏证监局核准交银国际持有华英证券5%以上股权的股东资格,对交银国际依法受让华英证券33.3%股权无异议。

招商证券表示,交银国际(交行全资子公司)收购华英证券的架构和中行类似,都是通过其在香港的投行子公司间接持有券商牌照,突破目前的监管限制。鉴于本次商业银行法修改取消存贷比从吹风到国务院通过用时仅半年多,法律上允许银行混业同样不会太久。一方面,银行收购券商目的不在经纪业务(在券商融资融券业务开展前,经纪业务占比过半的券商行业ROE只有5%,是银行的1/4),而是投行业务,混业后的银行可以为企业提供更多元化的金融服务;另一方面,无论是中银国际还是华英证券,银行系券商规模在行业都是处在中下水平,相比银行的体量微不足道,短期对银行业绩贡献也相当有限,但混业打开了银行未来的想象空间,券商2倍以上的PB估值合并对银行1倍左右的PB估值具有一定提振效果。招商证券维持“强烈推荐—A”评级。