

46%个股股价低于年初 11股降幅逾50%

指数强于个股 等待底部探明

□本报记者 张怡

上周A股市场仅有三个交易日,市场并未延续此前的反弹格局,尽管金融股强力护盘,但是二八分化愈演愈烈,指数依旧不敢抛压逐步小幅回落。随着A股市场的回调,当前大多数个股已经将年内涨幅悉数回吐,而且还有近半个股股价低于年初沪指3160点附近时的股价,可见护盘背后的分化之大。短期来看,机构普遍认为寻底之路正在进行,建仓布局应因循确定性来寻找。

个股表现弱于指数

上周,上证综指在三个交易日下跌了2.23%,最终收于3160.17点;深市表现则差异较大,深证成指三日下跌了6.9%,中小板指下跌6.08%,创业板指跌幅更达到了10.91%。

个股层面,尽管同样在3160点附近,但近半个股表现不如年初。以今年2月11日的股价为基准(股价均以复权股价计算),据统计,截至上周收盘时股价低于基准股价个股共有1287只,占据了全部A股的46%;同时,当前股价高于基准股价的个股有1308只。从降幅来看,共有11只个股的降幅超过了50%;此外降幅超过30%的个股有193只。

从市场板块分布来看,股价低于年初的

股价较年初降幅前十股票							
证券代码	证券简称	所属一级行业	自由流通市值(亿元)	2月11日收盘价(元,前复权)	9月2日收盘价(元,前复权)	价差(元)	股价降幅
300226.SZ	上海钢联	传媒	39.75	124.23	38.61	-85.62	-68.92%
601519.SH	大智慧	计算机	62.06	21.56	8.66	-12.90	-59.83%
000831.SZ	五矿稀土	有色金属	88.32	36.15	14.75	-21.40	-59.20%
002432.SZ	九安医疗	医药生物	25.74	28.05	12.47	-15.58	-55.55%
000925.SZ	众合科技	机械设备	22.64	26.70	12.26	-14.44	-54.08%
000728.SZ	国元证券	非银金融	173.94	33.79	16.02	-17.77	-52.59%
300295.SZ	三六五网	传媒	26.15	104.01	49.96	-54.05	-51.97%
300288.SZ	朗玛信息	传媒	29.32	58.54	28.40	-30.14	-51.49%
601002.SH	晋亿实业	机械设备	36.58	15.95	7.84	-8.11	-50.85%
600213.SH	亚星客车	汽车	8.95	16.81	8.30	-8.51	-50.62%

深市主板个股有227只,中小企业板个股有326只,创业板个股有220只,上海主板个股有514只。总体来看,各个板块均有近半个股股价低于年初。

不过,上述个股的平均自有流通市值仅47亿元,可见中小盘股占据了大多数。而股价高于年初的个股的自由流通市值超过了77亿元。

具体来看,股价相较于年初下降较多的前六名均为创业板个股,上海钢联和三六五网的股价分别较2月11日下降了85.62元和54.05元,降幅分别为68.92%和51.97%。天和防务、京天利和朗玛信息的股价也均下降了超过30元;同时还有包括浩丰科技、恒生电

子、生意宝和飞天诚信等在内的9只个股股价下行超过20元。

据统计,股价低于年初的1287只个股在28个申万一级行业均有分布,其中银行股仅有1只;国防军工、休闲服务、钢铁和综合行业的个股数目分布于10至17只之间,也相对较少。股数较多的是化工和机械设备行业,但股价高于年初的个股也均有超过百只,可见涨跌各半情形凸显。此外,计算机、医药生物、电子行业的个股数目也分别有86只、83只和75只,数目较多。

价值渐现 布局确定性

从上述统计可以看出,经历了前一段时

期的大幅下跌后,不少个股已经低于年初水平,回归至了牛市启动初期的价位。此时,多数券商认为,目前市场将逐步探明底部,蓝筹股具备安全边际,中小盘股挤泡沫风险或仍将释放,建议布局确定性较大的板块。

银河证券认为,预计9月经济继续疲弱,政策维持宽松态度明确,财政投资和加大改革有助于增强信心。在监管方面,依法治市、强化监管态度明确,有利于市场长期稳定健康发展,保持金融市场稳定仍然是重要政策方向。沪指从5100点下跌到3000点左右,风险快速释放,个股投资价值开始显现。市场情绪较为谨慎,价值投资者将逐渐入场。此外,资金继续去杠杆与上方套牢盘可能对市场短期运行产生压制。投资仍需谨慎,选股注重价值。

广发证券表示,利率下行将快于基本面下行,建议对市场再乐观一些,9月份保持防御性的仓位仍有必要,可逐步减仓低估值蓝筹股以及白马成长股;行业上建议配置移动支付、环保、医疗服务和软件。中信建投则指出,市场依然在寻求确定性的领域,建议短期内配置中报业绩转好的板块,主要是早周期品种,例如有色、房地产、交运、化工,而要注意回避科技板块。

夏季达沃斯论坛催生主题投资机遇

□本报记者 李波

第九届夏季达沃斯论坛将于9月9日至11日在大连举办,本届年会的主题为“描绘增长新蓝图”,来自全球90多个国家的1700余位嘉宾将共同探讨在科技创新背景下,影响中国和世界经济增长的新生问题和紧要议题。夏季达沃斯论坛是推动科技、创新与企业家精神的全球性盛会,历次论坛期间二级市场相关概念都会有所表现。业内人士预计,此次论坛将再次聚焦创新型经济,“工业4.0”、智能医疗、“互联网+”等主题有望获得资金关注。

夏季达沃斯论坛将举行

2015年9月9日至11日,世界经济论坛2015年新领军者年会(第九届“夏季达沃斯论坛”)将在中国大连国际会议中心举行,届时将有来自90个国家的1700余位嘉宾参会。国务

院总理李克强将出席开幕式并发表特别致辞。

据悉,本届夏季达沃斯论坛的主题是“描绘增长新蓝图”。与会嘉宾将探讨在科技创新背景下如何寻求新的增长点,为世界经济实现平衡和可持续发展提出建议。中国经济进入“新常态”对世界经济的影响,如何开展国际产能合作、人民币国际化改革、亚洲基础设施投资银行及丝路基金等中国主导的全球机构对世界秩序的影响等话题备受关注。

中国国家发展和改革委员会国际合作司副司长梁林冲2日在北京举行的新闻发布会上表示,中国政府希望通过本届达沃斯论坛,阐明中国经济整体向好并将坚持市场化的改革方向,更加注重依靠创新来驱动发展;中国经济发展的潜力和前景十分广阔,会给世界各国发展带来更多机遇。

关注相关概念股

“世界经济论坛·新领军者年会”由世界

经济论坛主席施瓦布和中国总理温家宝共同提议设立,于2007年开始在中国大连举办,是世界500强企业与最有发展潜力的增长型企业、各国和地区政府间的高峰会议,是推动科技、创新与企业家精神的全球性盛会。其目的是为“全球成长型企业”创造一个可以共同规划未来工商业发展远景,并同世界1000强公司、各国和地区政府之间展开对话的互动合作平台。因其与每年年初在瑞士达沃斯举办的“世界经济论坛”年会相辅相成,所以也被誉为“夏季达沃斯论坛”。在第一届夏季达沃斯论坛上,国际社会决定以后将长期在中国举行。

历次夏季达沃斯论坛的举行都备受关注,相关议题往往成为经济社会发展的主流热点和关键词。特别是近几年,夏季达沃斯论坛更是在二级市场掀起炒作热潮。如2013年夏季达沃斯论坛主题是“创新:势在必行”,并聚焦智能科技,A股云计算、3D打印、

价值投资领航 股指震荡磨底

□本报记者 叶涛

9月大盘围绕3150点一线宽幅震荡,整体走势依然呈现磨底整理格局,但当前市场风险偏好已经逐渐趋于稳定。当前券商大多认为,A股估值已经步入吸引力水平,后市继续大幅下跌机会不大,而且随着越来越多的板块和个股陷入“超跌”,价值投资者进场时间已经到来。分析人士也认为,弱市重“质”,接下来的行情中,业绩的作用将更加重要,那些盈利稳定、现金流充沛、估值偏低的品种防御性较强,超额收益明显。

价值投资机遇来临

展望9月,银河证券预计,受经济继续疲弱、北京周边限产影响,人民币汇率贬值能否推动出口有待检验,发电量、铁路货运量有好

转迹象能否持续有待观察,但政策维持宽松态度明确,财政投资和加大改革有助于增强信息。目前,沪指已经从5100点下跌到3000点附近,风险快速释放,个股投资价值开始显现。

申万宏源证券也认为,长期的资金平衡、估值结构、基本面趋势、风险偏好、领涨的大主题都需要“重建”,市场需要时间休养生息。不过市场仍存在一些“不变”的积极因素。其一是价值股的战术反弹已经基本到位,估值处于合理区域;其二是宏观流动性宽松格局并未变化;其三是2015年下半年依然是改革政策有望密集落地的“窗口期”。因此,未来一段时间反弹仍可能随时出现。

相比大多数券商的谨慎态度,东吴证券预期更加乐观。东吴证券在9月策略报告中提出,始于6月中旬的调整猛烈,“大洗”过后的市场“真金”显现,价值投资者的春天已经到

来。考虑到银行等板块估值水平已经低于历史均值,沪指综运行中极有望在3200点-3500点附近稳固。

配置关注盈利与估值“性价比”

结合2015年上市公司中报水平,中信证券认为,二季度盈利增速回升明显但可能难以持续,建议中长期配置关注板块盈利的稳定性与估值性价比。整个8月份,石油石化、建材、钢铁、煤炭板块盈利预期下调幅度都超过10%,非银金融板块内下调4.4%,包括家电、食品饮料、汽车在内的传统上被认为防御性较强的行业盈利增速也遭遇不同程度的下调,企业盈利增速有下行压力;而且整体来看,68%的上市公司中报“成绩”弱于预期,创业板中报增速也低于根据业绩预告测算的37.8%。安信证券与中信证券观点一致,表示

未来两个季度,A股上市公司盈利增速大概率将呈现前低后高态势。

从行业盈利上看,中信建投表示,一些早周期行业行业,科技、可选消费表现好于上游晚周期行业,但这些行业大多处于历史景气高点,从配置上看,当前反而应该重视中上游低估值的煤炭、采掘、化工、交运等行业。看好两类机会:一是“稳增长”产业链中的上中下游行业,如交运、房地产等;另一类是新能源产业链机会,如风电和光伏设备等。

光大证券也指出,目前企业盈利增长的最大制约因素还是需求。本轮货币宽松始于去年四季度,如果后续财政政策适度发力,企业需求端有可能出现改善,届时业绩层面的弹性也将更大。此外,广证恒生也表示,建议投资者中线适度关注部分中字头蓝筹股,提前布局稳增长财政政策支持下的局部性改善机遇。

新三板观潮

新三板做市交易周年:积极效果显著 稳定功能待完善

□申万宏源 李筱璇

新三板自2014年8月25日起正式启动做市交易方式,至2015年8月24日,新三板共有737家新三板公司采用做市转让方式,其中挂牌即做市公司29家;有88家主办券商获得做市业务资格,其中已开展做市业务的78家。这737家做市公司平均每家拥有的做市商数目为3.7家,大多数公司仍是2家做市商,占比35%,超过10家做市商的有22家公司,占比3%。

做市占比趋稳 价格公允度高

做市公司市场占比提升最快的是两个阶段,一是2014年11月下旬到12月底,做市家数几乎翻倍,市场占比大约提升3个百分点;二是从今年4月下旬到6月底,做市家数再翻倍,市场占比也从10.9%提升到20%。做市与否是市场双向选择的结果,一方面,经过初期两、三个月的示范效应,挂牌公司对做市的认可度和接受度提升,加上协议转做市的流程,刚好在12月达到高峰,而三、四月份做市指数的大幅上扬更激发挂牌公司的做市热情,带来五、六月份的第二个高峰,然而经过新三板

市场的大幅调整,市场观望氛围明显提升,做市占比也暂时稳定;另一方面,这两个时期也是有效做市商家数的明显上升期,做市商从通过做市业务备案到实际开展做市业务需要一定时间,不过更重要的是做市商对市场的预期影响其业务进度。

截至2015年8月25日,占挂牌家数22%的做市公司,其总市值已达5107亿元,占新三板全市场有交易公司总市值的56%。做市公司的平均市值为6.93亿元,是协议公司平均市值的4.45倍。做市公司财务指标远好于协议公司。做市公司的规模(资产、营收等)要大于协议公司,利润水平是协议公司的近4倍,做市公司ROE比协议公司高6.32个百分点,收入和利润增速分别高5.2和14.4个百分点,负债率低1.5个百分点。

从各行业中做市公司的家数占比来观察做市商的行业偏好,有七个行业内1/5以上的公司是做市公司,其中最高的是通信(25%);做市比例较低的行业有纺织服装(9%)、国防军工(10%)、轻工制造(13%)和家用电器(14%);而钢铁、银行等行业则无做市公司。

尽管在当前的股权分散度情况下,流动性不足依然影响价格发现机制的运行,但做市价格的市场公允性已远远高于协议价格,而且很少出现协议价格的跳跃性,干扰正常的价格体系,市场开始构建估值体系;从估值水平来看,做市标的PE和PB,多数情况下较协议标的有一定溢价,且溢价趋势向上,一定程度上显示市场对做市股票的认可度逐步提升;因为有相对连续和公允的价格,做市公司进行融资(股权和股权质押等)、并购与被并购、股权激励等资本市场运作有了可以参照的价格基准。不过,从指数表现看,做市指数的波动幅度远高于协议,做市商稳定市场的功能还有待完善。

设立正向激励机制

做市交易确实对市场功能发挥起到积极作用。首先,做市使得股价快速分散,虽然成交量未必明显放大,但做市交易大大增加了交易频次,缩窄了交易价差,从而大幅提升成交效率;其次,做市使得原本离散、跳跃的价格开始形成连续的价格曲线,股价的市场公允性大为提升,开始构建估值体系;最后,做

市公司融资规模更大。然而当前做市交易最大不足在于价格发现和价格稳定方面。做市商的定价能力有待提升,一方面是确定公司的合理估值范围;另一方面是如何给出刺激交易的日间报价,在市场大幅波动时,做市商需要起到稳定锚作用,而不是完全随行就市,甚至成为放大器,本轮调整中有些做市商确实起到托市作用,不过2015年以来从指数来看做市股价的波动性远超协议股。

因此,不妨在现有制度基础上先做改善,建议首先形成正向激励机制。一方面,建立做市商评价体系,市场各方已经从最初关注做市家数到现在关注做市成交量,衡量做市有效性还需要加入比如价差、连续报价时间、响应速度、成交频次等方面的指标,关注在市场巨幅波动时做市商净头寸的变化;另一方面,用市场化的手段激励做市商更好的提供流动性和估值功能,如做市资金达到净资产一定比例,且成交量达到一定水平的,可允许拓宽做市资金渠道;根据提供流动性的量(成交量等)和质(价差等)设定阶梯式交易费用,对积极报价的做市商给予规费和税收减免,反之则加重交易成本。

评级简报

中国核电(601985) 业绩超出预期

中国核电2015年半年报显示,公司上半年发电量同比增长52.53%,归属净利润同比增长149.55%。

招商证券指出,公司2015年中期归属净利润24.73亿元,同比增长149.55%;折合每股收益0.212元,同比增长135.56%,超出市场预期,主要原因是公司去年年底和今年年初投产的机组贡献产能。上半年公司累计发电366.67亿千瓦时,同比增长54.51%。主要原因是福清核电1号机组(108.9万千瓦)在去年11月投产,秦山一厂所属1号机组(108.9万千瓦)在去年12月投产、2号机组(108.9万千瓦)在今年2月投产。公司项目储备丰富,公司内生性增长显著,按照公司预计的项目投产进度,2015-2017年的控股装机容量分别为1042.3、1107.3、1789.3万千瓦,增长率依次为6.65%、6.24%、61.59%。招商证券维持“强烈推荐”评级。

万达信息(300168) 掘金医疗大数据

万达信息9月1日晚间发布公告,公司拟以999.4767万美元的对价共计认购HBI公司新发行的204.8108万股A级可转换优先股,若全部转换为普通股,则占HBI公司全部潜在普通股数量的25%;此外,公司还公告了与中国非公立医疗机构协会签订《双方战略合作备忘录》。

安信证券表示,HBI是全美市场中唯一一家能够利用临床数据提供实时医疗健康风险管理的公司,全美医疗预测风险实时监测领域的领军者。公司此番入股HBI,有望将其成熟的分析技术应用于国内市场,HBI的解决方案具有广泛的应用场景和应用价值。此外,公司与非公立医疗机构协会签订的战略合作备忘录中明确表示,公司将负责平台的出资、承建和运营。长期来看,民营医疗信息化市场空间丝毫不亚于公立医疗机构,公司将借机抢占民营医疗机构信息化蓝海市场。安信证券维持“买入-A”评级。

华发股份(600325) 产业转型一触即发

华发股份2015年半年报显示,公司实现归属于上市公司股东净利润2.43亿元,同比增长432.27%。

东兴证券认为,业绩增长主要系上半年房地产市场回暖,宏观政策逐步趋于放松,公司多举措促销在售楼宇,加快清空尾盘。公司在巩固珠海市场的同时,继续加大在上海、武汉等地区的土地获取力度,公司项目区域布局进一步优化。公司土地储备持续扩大,区域布局不断优化,逐步向战略重点城市集中,形成了以珠海、广州、上海和武汉为重点区域的开发格局,这将为公司发展提供强大的后劲,使公司业绩具备持续增长的能力。此外,公司商业地产板块各产品线已走上正轨,商业经营公司管理职能、团队建设、流程体系已逐步完善,华发商都、新天地、华商百货下属公司的运作不断做实。新科技公司则确立了以智能家居、互联网社区和互联网金融三大业务为重点方向,其中中华·优生活智慧社区平台即将上线,这将进一步打开公司未来的发展空间。东兴证券维持“推荐”评级。

东方国信(300166) 中标电信大数据平台

东方国信于9月1日接到《中标通知书》,中标中国电信集团大数据汇聚平台项目,中标金额为人民币121.128万元。

安信证券表示,公司成功中标的电信大数据汇聚平台项目是电信实施大数据经营战略所需构建的核心软件平台项目之一。继公司中标联通和移动的大数据集中项目后,公司成为行业内唯一一家帮助三大电信运营商实现大数据集中建设的大数据供应商。8月公司收购的北京炎黄新星是国内领先的电商生态圈解决方案提供商,有望打通运营商领域的大数据客户画像体系与精准营销服务能力向外变现的通道,而炎黄新星覆盖的6亿互联网用户有助于电信运营商放大大数据价值。公司发展战略非常清晰,通过内生外延相结合的方式拓展大数据在各行各业的应用,而国务院通过《关于促进大数据发展的行动纲要》,表明大数据时代已经到来,公司作为行业绝对龙头将显著受益。安信证券维持“买入-A”投资评级。

万达院线(002739) 战略投资时光网

万达院线8月31日与Mtime时光网签署投资协议,战略投资其20%股权。双方将全面展开电影电商O2O业务,利用移动互联网将电影衍生品、电影推广与线下影院无缝连接,创造电影电商新模式,更好地服务片商、影院和观影大众。

方正证券指出,Mtime时光网是国内知名电影门户和电影推广公司,具有较强的媒体、专业属性,占据电影宣发高地的同时,聚拢深度影迷用户,为宣发、电商、衍生品等业务奠定良好基础。2015年7月8日,万达院线与时光网就电影衍生品达成了战略合作,开放一线城市及二线重点城市影院阵地,与时光网共建衍生品销售体验中心,时光网(了解影迷喜好)负责研发设计,公司(掌握观影人次)提供旗下影院阵地渠道及会员体系等优质资源。此次投资时光网,公司战略意图和力度更清晰,有助衍生品店计划顺利实施。除衍生品领域与时光网合作外,今年以来公司在游戏领域与腾讯合作、在金融领域与招行信用卡战略合作、在汽车领域和一汽、大众、奥迪开展战略合作,期待未来公司在票务电商、网络院线等方面的合作或投资。方正证券维持“强烈推荐”评级。