

# 看多人多VS做多人少 节前筑底料延续

□本报记者 徐伟平

上周股指整体维持窄幅震荡但成交继续萎靡,周五盘中意外遭遇跳水并下破了3100点,显示缩量整固的需求依然强烈。从目前来看,市场面临着“看多人多,做多人少”的窘境。一方面,市场连续大幅回调后,泡沫得到挤压,部分股票进入安全估值区域,看多市场的投资者逐渐增加。但另一方面,屡次反弹尝试都缺乏成交量配合,市场参与热情并不高,说明真正做多的人并不多。考虑到节日将至,节前投资者更倾向于锁定利润,而非大举入场,节前的筑底行情料将延续。

## 缩量震荡格局延续

进入9月份沪深两市大盘步入缩量筑底期,上周这种格局并未出现改善,沪综指前四个交易日围绕3100点-3200点窄幅震荡,成交额维持低迷,一度不足2500亿元,周五意外遭遇跳水而下破3100点,报收于3092.35点,全周累计下跌0.18%,周K线上已经连续两周

收阴。与沪市相比,深市主要指数表现较好,均实现上涨,深成指上周累计上涨0.55%,报收于9904.76点;中小板指数上周累计上涨1.40%,报收于6708.31点;创业板指数上周累计上涨1.90%,报收于2020.97点。由此来看,虽然上周五出现明显获利回吐,但小盘成长股的表现明显好于大盘权重股。

从行业板块来看,行业间的分化依旧显著,申万国防军工、传媒和电气设备涨幅居前,分别上涨3.88%、2.75%和1.99%。与之相比,申万钢铁、家用电器和建筑装饰指数跌幅居前,均超过2%,分别下跌3.52%、3.10%和2.75%。

从题材热点来看,这种震荡市的分化表现得更为显著。充电桩、基因测序、航母和PM2.5指数涨幅居前,均超过7%,分别上涨12.54%、9.01%、7.78%和7.30%。与之相比,高铁、西藏振兴和沪股通50指数跌幅居前,均超过2%,分别下跌3.37%、2.26%和1.23%。

分析人士指出,前四个交易日市场小步上行,但市场人气低迷,多方并没有力量即刻

掀起上升波浪,场内资金依旧遵循大跌之后博取反弹的操作思路,这使得反弹获利一多,市场往往会出现一波集中获利回吐。

## 震荡筑底行情暂难逆转

从历史经验来看,沪深两市的成交额较高位已经萎缩了70%,且连续震荡近一个月,市场缩量震荡筑底的格局较为明显,其实看多市场的投资者已经显著增多,不过值得注意的是,屡次反弹尝试都缺乏成交量配合,市场参与热情并不高,真正做多的人也不多。这也暗示着节前的筑底行情料将延续。

一方面,按照历史TTM整体法计算,全部A股的市盈率为18.34倍,经历两轮大幅回落之后,市场做空动能得到了较为充分的释放,股市泡沫受到大幅挤压,一批个股进入安全估值区域,具备了长期投资价值,市场正在不断的复苏之中。此外,驱动市场下跌的“去杠杆”行动接近尾声,政策面出现积极变化,主要表现为一刀切式的违规资金清理方式有所优化。针对场外配资清理的问

## 中国将出资200亿元支持发展中国家应对气候变化

# 2017年启动碳排放交易体系 打开万亿空间

□本报记者 徐伟平

日前中美两国再度发表《气候变化联合声明》,中国将承诺到2017年启动全国碳排放交易体系。在联合声明中,习近平表示,中国政府承诺将拿出200亿元人民币(约31亿美元)支持其他发展中国家应对气候变化。预计国内碳交易市场万亿空间将被打开,推动清洁能源和节能减排的发展,对应在A股上,环保、新能源等上市公司值得投资者重点关注。

## 支持发展中国家应对气候变化

当地时间9月25日,中美两国再度发表《气候变化联合声明》,中国将承诺到2017年启动全国碳排放交易体系。继去年年底中美两国“里程碑式”的协议后,此举将再度成为中国在促进温室气体减排、应对气候变化中

的一大步。

在联合声明中,习近平表示,中国政府承诺将拿出200亿元人民币(约31亿美元)支持其他发展中国家应对气候变化。中国政府还在此次联合声明中承诺,将严格限制公共投资流向国内外的高污染、高排放项目。

早在去年年底,中美就已经发布了一份《气候变化联合声明》,共同宣布了控制温室气体的相关协议,中方承诺2030年左右达到碳排放峰值并争取尽早达峰,2030年非化石能源在一次能源消费中的比重提升到20%左右,此举被誉为中国在应对气候变化中走出积极的一大步。

业内人士认为,无论是公开承诺还是对外捐助,都在展示着中国在应对气候变化上的大国责任,具有划时代的意义,这一承诺将积极影响本年年底举行的巴黎气候谈判格局,也将向包括美国在内的发达国家提高出

资水平施加巨大压力。

## 碳交易市场万亿空间

碳市场是推动低碳经济的高级形式,政府可以通过多种行政手段推动低碳经济,包括行政限制、补贴、碳税费及碳交易市场等。碳市场是通过行政手段人为的创造出一个市场,其具备价格发现和资源配置功能,能够促使经济体以最低的成本完成碳减排的任务,被理论界青睐。

中国美国达成气候减排合约,意味着全球最大的两个碳排放体进入全球碳排放体系。中美气候减排的合约也是中国市场开启的一个信号,现在全国碳排放权交易市场方案已经进入到了加速研究的阶段,并且有可能在2016年推出,中国市场将迎来新机遇。

数据显示,2014年全球碳交易规模达447亿欧元,欧盟占比高达92%,而欧盟碳排

# 不确定性因素减少 节后行情可期

□万联证券研究所宏观策略组

在市场信心尚未恢复的情况下,上周市场受到经济数据低迷以及欧美股市大幅下跌等事件的冲击,呈现出震荡走势。“双节”前市场面临众多因素的压制,使得市场陷入震荡调整。然而节后随着这些不确定性因素消失,市场风险偏好料将大幅上升,市场也有望迎来反弹。此外,随着“去杠杆”过程的渐近尾声,市场下跌动能衰竭,市场有望从减量资金博弈模式演变为存量资金博弈模式。而货币政策宽松加码和改革红利的释放继续发酵使得市场中期行情依旧值得期待。

## 信心不足 缩量震荡

上周市场陷入震荡整理过程,市场信心尚未恢复是主要原因。而且市场经过三个多月的大幅调整,投资者信心大幅减弱,市场风

险偏好大幅下降,投资者偏向谨慎,市场的成交量也大幅萎缩。

具体来看,上周市场受到两个短期事件的冲击,使得投资者的情绪更加偏向谨慎。一方面,刚刚公布的9月财新PMI数据显示经济增速有加速下滑的风险,上市公司的盈利增长面临考验。另一方面,在大众“尾气门”事件后,欧美股市暴跌,全球资产配置的风险偏好下降。由于市场信心尚未完全恢复,而且经过前期市场的持续反弹,一些前期跌幅较大的超跌个股累积反弹幅度已经比较可观,因此在经过多重事件的冲击后,部分获利资金选择离场,伴随着成交量的低迷,市场调整也随之出现,但没有出现“千股跌停”的现象,显示市场恐慌情绪减弱。

虽然随着场外配资清理进入尾声,市场已经摆脱了恐慌的心理,但市场的信心恢复需要时间的积累,短期的反复将在所难免。

## 节后或有反弹

国庆节前市场面临众多因素的压制因而市场陷入震荡调整,节后随着这些不确定性因素消失,市场风险偏好将大幅上升,市场也有望迎来反弹。首先,银行季末考核的影响和“双节”期间企业个人资金需求上升,市场资金面面临不确定性。其次,国庆期间面临较大的不确定性,如海外市场波动不确定性,以及国内政策面临的不确定性。最后,场外配资在国庆之前要进行最后的清理,这对市场的信心扰动依旧存在。笔者相对看好“双节”后的市场表现,不过由于市场信心尚未完全恢复,场外资金回流难以实现,市场的机会仍在一些超跌个股中,行情的全面启动还没有到来。此外,随着市场去杠杆过程结束,市场的下跌动能衰竭,市场有望由之前的减量资金博弈模式,演变为存量资金博弈模式。

## ■ 新三板观潮

# 优先股规则发布 新三板破冰前行

□国泰君安 李艺

截至2015年9月25日,新三板成指与新三板做市指数分别收于1353.33点与1318.48点,相较于前一交易日三板成指下跌了2.07%,而三板做市指数下跌了0.02点;在成交量与成交额方面,三板成指于9月25日成交了36.1万股、2.10亿元,三板做市指数成交30.8万股、1.78亿元。目前新三板挂牌企业达3539家,其中协议转让为2693家,做市转让为846家,而申报待挂牌企业家数达到了1393家,其中52家挂牌企业正在进行定增计划。值得注意的是,上周股转系统发布了关于优先股相关业务指引等文件,在完善新三板融资功能的同时,也将进一步优化投资者结构,引入机构投资者,稳定新三板市场。

## 新三板优先股规则发布

2015年9月22日,全国中小企业股份转让系统发布了关于优先股相关业务规则,其中包括一个指引、三个指南,具体为《全国中小企业股份转让系统优先股业务指引(试行)》,《全国中小企业股份转让系统业务指

南》(第1号:发行备案和申请办理挂牌的文件与程序、第2号:主办券商推荐工作报告的内容与格式、第3号:法律意见书的内容与格式)。对于沉寂已久的新三板来说,本次优先股概念的落实无疑为新三板增添一政策利器,作为重点创新业务,优先股的发行将吸引更多投资者重视,转换新三板市场投资者的风险偏好。

就定义来说,优先股是相对于普通股而言的,主要在利润分红、剩余财产分配以及债务清偿等方面享有权利优于普通股,但优先股股东一般对公司的经营管理方面没有决策权,例如不具有表决权以及没有选举及被选举权,附有赎回条款不可市面流通等。

在2013年11月30日国务院发布《关于开展优先股试点的指导意见》的基础上,本次股转系统对优先股相关业务规则的制定更加细化可操作,在发布的指引与指南中,明确规定了发行主体与发条件以及发行程序、投资者适当性、备案管理等内容,更加注重其可操作性。首先,扩展了发行主体,除符合中国证监会规定的挂牌公司以及其他非上市公司外,也囊括了在国内注册的海外上市公司;其

次,备案管理制度提高了发行程序效率,以挂牌公司股东(优先股加普通股)是否超过200人为界,中国证监会与股转系统分工合作,更加高效;最后,严格完善详尽的信息披露制度以及惩罚机制,股转系统明确规定在定期报告与临时公告中,都应设立详细及时的披露优先股相关情况。

## 优先股助力新三板发展

本次优先股指引与指南的落地完善了新三板高效便捷的融资功能。一直以来,中小企业融资难的最大问题在于选择单一旦资金成本高,而优先股分为不同类型,是一种非常灵活的融资方式,相比于普通流通股对市场股价的影响,发行优先股不仅可以满足公司融资的需求,同时因为优先股与普通股的风险和交易方式不同,可以降低融资风险。不仅如此,由于优先股相当于发行无限期的债券,只需支付固定利息即可获得长期的低成本稳定资金,但又不是负债而是资本,能够提高公司的资产质量,有利于公司的长久发展,引进长线战略投资者,保证了企业资本补充的持续性,对新三板投资者来说,以优先股形式进行投资既能抓住好的投资机会又能获得稳定的

投资收益。此外,由于优先股具有可赎回性,发行优先股后再融资不扩大股票的总股本,不摊薄上市公司的每股业绩,保障了原来公司普通股股东的利益,加之优先股不具有表决权,对公司的经营管理没有决策权,从而保证了公司控制权不被稀释,尤其是对于处在高速发展期的初创公司,企业的发展方向须得以保证以增加市场投资者信心。

基于目前新三板投资者的高门槛,优先股的发行将进一步优化投资者结构,稳定新三板市场。新三板市场对于引进公募基金等机构投资者入市的呼吁一直存在,而本次优先股政策的落实将持续引入稳定机构投资者,增加新三板场内投资者数量,活跃市场,提高流动性。不过在本次股转系统公布的优先股指引与指南中规定,公司普通股东、核心员工不符合500万以上证券资产标准的不能作为合格投资者参与认购优先股,此规定将会限制以后企业利用优先股进行股权激励机制。此外,对于优先股的发行比例上限以及是否优先股可转换为普通股未作出明确规定。

## ■ 评级简报

### 浪潮信息(000977) 与思科成立合资企业

据报道,浪潮集团与思科在第八届中美互联网论坛上签署战略合作框架协议。根据协议,双方将共同首期投资1亿美元在中国成立合资公司(浪潮集团占股51%、思科占股49%),共同研发网络技术与产品,打造世界一流的信息技术和方案。

安信证券指出,在国内不断加强信息安全建设的背景下,IBM开放power架构、intel入股紫光、思科与浪潮成立合资公司,国际IT巨头用技术换市场的趋势愈发明显,对于国内IT公司吸收国际顶尖核心技术实现跨越式发展具有深远意义。此外,此次浪潮集团与思科合作弥补了公司在网络设备产品上的短板,有望使公司从提供单个产品转变成为具备服务器、存储器、网络设备等数据中心完整产品线解决方案提供商,将大大增强其核心竞争力。由于公司是加强自主可控最佳受益标的,也是山东国企改革先锋,此次与思科合作有望弥补其网络设备产品短板,实现向一体化解决方案商的跨越式发展。安信证券维持“买入-A”评级。

### 航天信息(600271) 携手天弘推出企业理财平台

2015年9月23日,航天信息与天弘基金携手推出“航天财信”企业理财平台,宣布将基于双方特有优势,为中小企业提供高流动性和稳定收益的理财服务。

申万宏源表示,“航天财信”企业理财平台是航天信息结合天弘基金在互联网金融领域的先进理念、基于航天信息“微税平台”打造的货币基金产品。该平台整合了航天信息旗下防伪税控安全技术和“微税平台”的海量客户资源,通过对接天弘基金的“现金管家”及投资管理能力,为企业主和财务人员提供投资理财的创新模式。同时2015年3月试运行成的互联网融资服务平台正在快速推进,企业综合服务商领军者的定位进一步验证。此次与天弘基金合作标志着与阿里巴巴集团进入大规模合作阶段,结合与京东签订的重大战略合作协议,预计未来航天信息与巨头合作将进一步深入。申万宏源维持“买入”评级。

### 永利带业(300230) 切入汽车总成供货体系

永利带业9月23日公告,其全资子公司青岛英东模塑的控股子公司香港塔塑(英东模塑拥有香港塔塑80%股权)拟购买株式会社三五持有的北京三五汽车配件有限公司100%股权。海通证券认为,通过此次并购,英东模塑有望在客户资源、产品生产等方面产生协同效应;实现从汽车塑料零件到总成供货的突破,有望向市场空间更为广阔的汽车零配件行业扩张;公司将在人员配置、业务开发和管理机制等方面进行全方位整合,提升三五汽配的运营管理效率,从而实现扭亏为盈,为公司业绩增长做出贡献。公司收购英东模塑后成功进入模具注塑行业,近期通过并购香港BVI公司进一步扩大业务体量和产品类别,现在通过收购三五汽配再次延伸产品线,未来各子公司有望在客户资源、产品生产上形成较强的协同效应;通过增资控股欣巴科技切入智能分拣行业,目前已和申通签订战略合作协议,将进一步打开智能分拣市场,成为公司新的业绩增长亮点。海通证券维持“增持”评级。

### 道氏技术(300409) 收购江西宏瑞新材料

2015年9月24日晚间,公司公告拟以自筹资金向自然人李禾、李雪、袁国辉收购其持有的江西宏瑞新材料有限公司合计100%股权,收购的总价款为8200万元。

申万宏源指出,首先,收购有利于公司优化国内生产基地布局,实现生产地和销售地的统一,降低物流成本,形成稳固的生产与销售根据地。其次,江西宏瑞新材料与道氏技术可形成较强的互补性,而且拥有优良设备基础以及稳定客户群体,结合公司已经具有生产和销售规模优势,能够在客户资源上产生协同效应。最后,建筑陶瓷釉面材料市场规模300亿以上,行业分散,单个企业体量较小,公司有望成为行业的未来龙头。本次收购将帮助公司完善在产品结构和渠道两个维度的布局,有利于公司进一步提升自身市场份额和长远发展。申万宏源维持“买入”评级。

### 南方泵业(300145) 打造“南方水动力”

南方泵业发布公告,拟通过发行股份购买江苏金山环保工程集团有限公司100%股权,发行价格为26.26元/股,公开发行6830.9万股;同时向董事长沈金浩、总经理沈凤祥分别发行不超过140.7万股、35.2万股,合计募集配套资金不超过5000万元。华泰证券表示,金山环保是国内一流工业及市政污水处理整体解决方案供应商,拥有较强的技术优势。此次合作实质推进“制造业+制造服务业”战略模式。金山环保在工业及市政应用领域拥有丰富的项目运营经验,下游客户与南方泵业具有互补性。在基于产品从取水到排水的全产业链覆盖、强大技术、产品优势的同时,交叉开拓业务和服务客户,有助于提高深入开拓污水、污泥业务的相关市场,提高订单获取能力和市场影响力,巩固在环保等新兴领域市场优势。此外,目前临沂、仁和、长沙、湖州4个厂区基本结束,新产能正在进入收获期。协同外延扩张稳步推进,配套优秀的经营管理和灵活的激励机制,继续积极加强营销网络建设,为未来3年业绩增长打下坚实基础。华泰证券维持“买入”评级。

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。