

热炒证金概念股也需理性

继周线二连阳后，本周上证指数重心有所下移，周二上证指数大跌 6.15%给了希望市场强势反弹的投资者当头一棒。自上证指数 7 月 9 日从 3373 点展开反弹以来，随着低点的逐步上移以及高点的下移，其波动区间越来越收敛。从形态看，短期下行的趋势已经比较明朗。经过七八月份的调整，目前两市的平均市盈率为 22 倍，市盈率中值 113 倍，中小板和创业板市盈率分别是 69 倍和 118 倍。从估值看，即便 9 月中上旬指数选择向上突破，预计拓展空间不会太大。因此，当前阶段

可以明确市场进入了震荡向下的节奏，笔者认为在这种市场中重要的操作纪律就是“不杀跌、不追涨、不重仓”，以做波段应对。

从 8 月份以来的行情看，虽然指数波澜不惊，但个股是颇为精彩。最吸引眼球和让广大投资人羡慕嫉妒恨的妖股梅雁吉祥莫属。8 月 3 日，梅雁吉祥宣布证金公司成为其第一大股东，随后便开启暴涨模式，11 个交易日里股价最大飙涨 192%。作为“救市国家队”的主力，证金公司、中央汇金的一举一动无疑牵动着市场的每一根神经。其中

汇金公司是由国家出资设立的国有独资公司，在 A 股历史上，其数次出手救市，被市场冠以平准基金的头衔。8 月 14 日晚间，证监会宣布，今后若干年，证金公司不会退出，不通过二级市场减持。同日，证金公司通过协议转让方式向汇金公司转让了部分股票，由其长期持有。这无疑给投资者吃了一颗“定心丸”。实际上，最近一月来，凡是能和证金公司扯上关系的上市公司，其股票基本都能有不错表现。

公开信息显示，自 7 月 9 日启动救市模式以来，证金公司扫货范

围不断扩大。在证金概念股的疯狂炒作之下，上市公司纷纷争相亮明自己的“证金概念”。截至目前，通过上市公司公告、互动交流等正式途径披露证金公司持股的上市公司已经多达 50 家。其中，有近 30 家公司披露，前十大股东均有证金公司在列。笔者认为个人投资者在追逐证金概念股时，需要保持理性。其一，证金入市的主要目的是护盘，提供市场流动性，而非非盈利，因此要辨别证金公司介入的目的；不要在股价大幅上涨之后才介入。其二，证金概念股也并非都是优质个股。如同

花顺和恒生电子都公告被证监会立案调查。

综上所述，当前阶段，市场严重缺乏长线投资资金。偏股型基金一个月内被赎回上万亿元的事实，佐证了此时留在市场上的不少都是短线投机资金，只有这样的资金，才会营造出上述的这种充满投机色彩的结构性行情。最新数据也显示，上周（8 月 10 日至 8 月 14 日），证券市场银证转账净流出 831 亿元，已连续四周净流出。从数据来看，最近上蹿下跳的行情，对于多数小散而言，真正能从 A 股捞金的并不多，选择短期退场或成了无奈的选择。在市场价值没有明显改善，趋势没有明显逆转时，可以暂时休假，耐心等待环境转暖后的机会，一时的蛰伏只为将来更好地崛起。毛羽 柯昌武

携手新东方 皖新传媒数字教育转型落地

事件 皖新传媒(601801)8 月 19 日晚间公告，投资的安徽皖新金智科教创业投资合伙企业(简称“皖新创投”)以自有资金 1333.2 万元与合肥赛富合元创业投资中心(简称“合肥赛富”)、北京东方卓永投资管理有限公司(简称“东方卓永”)、周荣庭等共同设立安徽新科数媒信息科技有限公司(以下简称“新科数媒”或“目标公司”)。新科数媒注册资本 3333 万元人民币，其中皖新创投出资 1333.2 万元，占新科数媒注册资本的 40%。

评论 此次合资公司落地，助力公司向以文化教育为核心的互联网平台型企业转型。

1. 此次投资设立的新科数媒将聚焦开发科学可视化数字教育内容，定位于移动互联网时代的科学内容提供商和数字交互技术集成商。合肥赛富是赛富亚洲基金与安徽省合肥市经济技术开发区共同设立的投资基金，法人代表和执行合伙人是“VC 教父”阎焱，本次出资 633.9 万元，股权占比 19.02%。东方卓永唯一法人股东是北京新东方教育科技(集团)有限公司，本次出资 300 万元，股权占比 9%。新东方作为数字教育的标杆企业，尤其是拥有千万级注册用户的新东方在线将为新科数媒开发的数字教育内容提供平台级支撑。

2. 优质的数字教育内容产品具备很强的变现能力和版权价值：未来新科数媒数字教育内容将通过互联网教育平台向全国推广，成为移动互联网时代的科学内容提供商和数字交互技术集成商。新科数媒将依托以安徽省 16 个地市为试点区域，面向中小学进行试点推广应用，涵盖高中化学数字教科书以及小学科学数字教科书的试点推广，产品将供 200 万以上的学生试点应用。

投资建议 预计公司今年的 EPS 大约在 1.0 元，考虑到公司的转型方向以及利润的持续增加，预计明年 EPS 大约在 1.3。公司正处于转型之中，公司的业绩仍然在高速增长，同时考虑到公司转型的方向，我们可以给予公司一定溢价，目前价格对应今年 33 倍 PE，认为公司是被低估的。 国金证券 张帅

巨星科技 专业手工工具业务龙头

巨星科技(002444)主要从事手工工具、手持电动工具的研发、生产及销售。公司专业发展手工工具业务 20 多年，基础制造能力达国际水平；目前主营业务五金工具收入增长平稳，公司约 98%的收入来自海外市场，美国、欧洲分占 70%和 20%。一方面美国市场已复苏，DIY 需求进一步提升；另一方面公司进一步开拓非洲、东南亚等新兴市场，对于未来业务发展有益。在国内积极与三一重工等龙头公司建立合作关系，拓展工业级工具市场，并组建 O2O 电商销售平台，拓展销售网络。

公司设立子公司、投资中易和科技与国自机器人，进军智能装备领域。其参股的浙江国自机器人公司主营智能服务机器人、智能系统、

电气自动化设备、计算机、电子计算机设备等。国自机器人公司主要客户是国家电网，近期参与了浙江的“机器换人”工程。公司将研发安防机器人和家庭清洁机器人，并建立智能机器人的智慧云平台，客户可以通过云服务平台实时查看和控制；而刚刚收购的华达科捷 65%股权，主要是开拓智能装备新领域，在业界，华达科捷一直享有极高的荣誉和地位。可以说与公司的手工具业务具有技术互补和市场协同的效应。

综合来看，公司具有稳健的轻资产业务模式、向好的盈利状况；公司具有创新精神，未来在智能工具和服务机器人领域的发展将持续提升成长性。

中信浙江 钱向劲

联储纪要打压美元 希腊金援提振欧元

城 汇市分析

美元指数本周先扬后抑，在上攻 97 水平未果后承压下行。美国 7 月房屋开工上升至近八年高位，建筑商加紧修建独栋房屋，亮丽的楼市报告加入到强劲薪资、零售销售及工业生产数据的行列，表明美国经济在第三季开局强劲。这一连串的乐观经济数据已令外界越发预期美联储 9 月将会展开升息行动。目前，美国房屋开工年率已经连续第四个月高于 100 万户，劳动力市场供应趋紧给楼市吹来东风，使得楼市能够从处境艰难的制造业那里吸收部分闲置产能，为今年的经济成长作出贡献，这理应能

够促进美元的涨势。

然而，美联储公布的会议纪要显示，只有一名美联储决策者在 28-29 日会议上准备投票支持升息，而其他部分决策者认为已达到或有信心将很快达到可以开始上调联邦基金利率目标区间的经济状况。美联储官员普遍认同，经济正在接近应该升息的状况，但担心通胀低迷及全球经济疲软构成的风险太大，所以不能承诺升息。联储内部普遍存在一些担忧情绪，包括通胀低迷、薪资增长乏力以及六年的复苏仍未能使通胀率更加接近美联储的 2%目标，这也最终导致美元指数冲高回落。

欧元区方面，德国议会通过对希腊进行第三轮金融援助，金融援助法案在德国下

议院过关，扫除了希腊取得资金的一大障碍，如此希腊才能向欧洲央行偿还 32 亿欧元的贷款。但有为数不少的保守派议员反对德国总理默克尔，拒绝向希腊提供更多资金。荷兰议会也通过金融援助案，同时欧元区金融援助基金委员会也批准了新希腊金融援助计划第一笔资金的发放，这一重大利好消息带动欧元兑美元一举站上 1.11 整数关口。

但未来的一大问题在于，希腊能否得到中长期债务减免，这或许可以透过偿债计划延长来达成。欧盟希望国际货币基金组织(IMF)能参与救助，但 IMF 表示在当前情况下不能参与，因为希腊的债务是无法持续的。欧元集团主席迪塞尔布洛姆表示，欧盟

和 IMF 或许能通过降低利率和延长偿还期限的形式来找出妥协之道。

本周，日本方面公布第二季 GDP 环比年率为下滑 1.6%，与第一季增长 4.5%形成鲜明对比。经济丧失动力主要是因为出口萎靡——下滑了 16.5%。更令人忧心的是，出口下滑发生在当季日元兑美元较上季贬值 2%的情况下。弱势日元对于经济的刺激作用正在消失，经济由升转降将增强外界要求日本央行再度放松货币政策的呼声。自日本首相安倍晋启动“安倍经济学”以来，日元兑美元已经累计下跌 31%，但日本经济依然脆弱。但是，如果增加印钞的效果只是进一步削弱日元，那么放松货币政策是否有人质疑。

中国银行 周君决

五日连阳扫除阴霾 黄金反弹趋势迅猛

城 金市评论

本周黄金实现五连阳，走势一片大好，不仅顺利突破 1120 阻力关口，甚至触及了五周高位 1158，黄金在迅速地完成了 一个 V 型反转，后市如果可以有有效的突破 1170 阻力位，黄金也就随之可以展望下 1200 重要关口。

本周促成黄金会有如此大幅度上涨的主要因素还是因为美联储会议纪要的言论，周初除黄金整体还是处于一个震荡盘整的走势，多空胶着明显，于 1120 美元/盎司附近反反复复徘徊。随后美联储官员声明加息条件正在接近，劳动力市场

复苏了更广阔的空间，但他们认为通货膨胀要朝着美联储的目标发展，需要更多的信心。整体来说，偏鸽派的论调，也让美元指数迅速走软，也助力黄金直接突破 1120/30 美元/盎司阻力。具体市场上，美元指数走软跌至一个月低位，主要因美联储鸽派纪要发酵，市场对美联储 9 月加息的预期降温，此外避险情绪打压美债收益率，也施压美元；现货金价大涨 2.2%触及五周最高，因美联储纪要暗示不急于升息后美元走软，同时全球股市大跌激发避险，也支撑金价。另外一个支撑金价的因素是在中国人民银行安排人民币贬值后，消息面对金市更为利多，这个因素也是美联储着重

考虑和研究的，虽然本国的经济已经接近了升息的状况和条件，但是全球通胀低迷和经济疲软，人民币的大幅贬值也让美联储认为构成的风险太大，所以无法承诺立刻升息。

因此对于全球放缓的担忧情绪在周四的市场上卷土重来，全球股市全线下挫，避险黄金、美债受到追捧，美指受到加息放缓以及美债收益率走低的打压。该因素也促使投资者短期内削减美元多仓。而在新兴国家汇市上，哈萨克斯坦坚戈兑美元下跌逾 25%，因该国央行允许该国货币自由浮动。其他承压的货币还包括南非兰特和俄罗斯卢布。投资者争相买进黄金，因他们在新兴市场货币大幅波动时寻求避险，

同时全球股市下滑也使得黄金成为一个可靠的避险港湾。

技术上面，只要金价还维持在 1120/30 美元/盎司之上，那么短期之内，不至于形成太多的回撤行情。而下一步黄金将继续考验 1160/70 美元/盎司一带的上冲力度，一旦突破成功，将有可能直指 1200 美元/盎司关口，具体操作上还是逢低做多，可考虑使用中行的期权宝，购入一个月左右期限的看涨黄金期权，较少的期权费投入可以获取黄金继续上涨的进一步收益。后市还是继续关注美联储动向，年内加息的动作，对黄金的走势还是有很大的影响。

中国银行 张超



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

