

把握低估值参与反弹

延续上周的探底回升走势,本周大盘继续反弹,自见到2850点的短期低点后,上证指数以3000点为中枢构筑了一个小平台。但受制于前期3373点的压制以及成交量的不足,走势比较犹豫。

虽然从盘面看,反弹亦步亦趋,显得有点信心不足。但管理层对股市中长期走势似乎胸有成竹。9月7日,中国人民银行行长周小川在二十国集团(G20)财长和央行行长会议上表示,6月中旬以来,中国股市发生了三轮调整,为避免发生系统性风险,中国政府采取了一

系列政策措施,避免了股市断崖式下滑和系统性风险发生。目前,人民币兑美元汇率已经趋于稳定,股市调整已大致到位,金融市场可望更为稳定。在周小川明确表态后,9月9日下午,李克强总理在大连出席2015年夏季达沃斯论坛时表示,“现在可以说防范住了系统性金融风险”。这既是对前期各方面维稳工作的充分肯定,也是对市场现状的客观评价,有利于稳定预期、稳定人心。

笔者认为,领导人的讲话主要是从宏观角度对股市进行了一个大

的定调,那就是股市基本稳住了,但稳住不等于大幅上涨,目前仍然只有局部性机会可以把握。

基本上,A股目前的平均市盈率是17倍,市盈率中值75倍,创业板平均市盈率也回落到80倍,整体性的估值泡沫已经大为减轻,当然也还远远没有达到价值超跌的程度。从八月底披露的上市公司中报情况看,两市2800家上市公司今年1至6月共实现营业收入13.99万亿元,同比微降1.04%(主要是两桶油主营收入同比降24%);合计创造净利润14179亿

元,同比增长8.66%。

其中“两桶油”和金融板块合计贡献了三分之二的净利润,若将该类公司剔除,其他2743家上市公司今年上半年业绩增幅将降至6.40%。很显然,中报业绩整体比较平淡。而从三季报业绩预告看,目前两市共有1026家公司披露了业绩预告。其中,近6成的上市公司预喜,119家上市公司净利润同比最大增幅逾100%。整体来看,少数公司有惊喜,亮点相对不多。因此在当前估值没有相对低估,上市公司业绩局部有亮点,整体平淡

的背景下,控制仓位,阶段参与反弹为宜。

机构的动态也印证了上述观点,部分私募目前选择谨慎加仓,控制整体仓位,更多还是持观望态度,可能后市还存在一些不确定性因素。

从参与反弹的角度而言,有以下两条思路值得关注,一是关注跌幅较大、跌破净资产的个股,所以最近大盘蓝筹股成为公募基金产品配置青睐的对象;一是可以着眼中长期,配置股息率高、估值合理、业绩增长稳定的板块,特别是相对低估的小盘成长股可能更适合中小投资者的风险偏好。根据阿牛直播(www.anu.tv)的最新统计,其中有12家公司符合上述特征。

毛羽 柯昌武

酒钢宏兴:转型核电产业链

事件

公司公告与中核龙瑞科技有限公司于近日签署《合作协议》,就建设“中核甘肃核技术产业园”以及未来广泛合作达成战略合作协议。

评论

燃料后处理市场前景可观。根据公开资料,“中核甘肃核技术产业园”作为首个国家级核技术产业园已于近期在甘肃地区正式开工,其主要功能即实施国家核燃料闭合循环战略、拓宽我国核电铀资源开发利用,未来有望展开乏燃料后处理相关项目。而中核龙瑞即隶属于核燃料板块,其承担我国第一个核燃料循环产业示范项目及上述技术产业园的建设管理工作。根

据相关资料,百万千瓦压水堆年产生废料18.8吨,以2020年5800万千瓦目标计算,对应核废料1000吨/年,对应乏燃料后处理市场空间超过2000亿元/年,空间广阔。若考虑全球市场,则空间更大(全球核废料11000吨/年,对应市场空间超2万亿/年)。

公司转型核电产业链潜力巨大。我们认为,公司进入核产业及核电行业,实现结构调整的战略已经明确,此次签署战略合作协议,意义深远。考虑到公司是典型的资产负债率较高、主业亏损严重而大股东资产丰富的钢企,其实施转型/改革有其充分性和必要性。我们不排除未来公司出台进一步措施的可能。

受益“一带一路”。我们认为,公司地处甘肃地区,属“丝绸之路”中段,区位优势独特,是西部地区及“一带一路”沿线建设中的重要成员之一。随着“一带一路”战略实施的深入,公司有望依托技术、人才、地域等优势,在充分享受“一带一路”战略带来的区域内钢材需求提升的同时,向西拓展中亚、非洲等海外市场。除钢材贸易外,未来不排除公司参与到相关国际合作项目中并进一步“走出去”的可能性。

投资建议

我们认为,公司涉足核电产业链未来空间广阔,盈利能力显著高于现有业务且将大幅提升公司估值,维持“买入”评级。国金证券 杨伟

巨化股份 氟化工龙头 培育新增长点

巨化股份(600160)公司是氟化工行业龙头企业,形成了包括基础配套原料、氟制冷剂、有机氟单体、含氟聚合物、含氟专用化学品等在内的完整的氟化工产业链,氟化工不管在规模还是技术均处于行业领先水平。公司半年报显示,在2012年公司研制出国内首个自主开发的PVDC保鲜膜树脂后,公司一直将包装材料作为产业转型升级的重要内容,未来战略性投资的主体以及新增长点。公司拥有十多年的PVDC生产经验,积累了大量的生产数据,掌握着PVDC核心技术,拥有自主知识产权和研发装置,PVDC共聚树脂已通过中国石油和

化学工业联合会组织的成果鉴定。

下一步,公司将募集约32亿元资金中,拟投入“含氟特种气体项目”、“10kt/a PVDF项目”、“23.5kt/a含氟新材料项目(二期)”等八大项目。若本次募投项目顺利实施,公司的生产规模将进一步扩大,氟化工产业链内涵将进一步丰富,产业布局和产品结构也将进一步优化,并有利于扩大产品的市场份额,促进公司的产品升级。由于本次非公开发行还布局特种气体产业,与公司现有湿电子化学品业务形成品种、规模集聚与协同效应,打造战略新兴产业板块,培育公司新的利润增长点。 中信浙江 钱向劲

欧洲经济稳健增长 欧元低位小幅回升

城 汇市分析

美元指数本周呈现高位持续回落走势,虽然市场普遍预期市场的剧烈动荡将阻碍美联储9月升息的步伐,直接促成了美元此轮回调走势,但广大的美国劳工又一次印证了美国经济的出色表现,这令联储今年加息仍有余力,也变相表明美元未来仍有强势的资本。美国8月失业率再度下降,稳稳地满足了美联储经济目标的其中一半。目前的通胀前景也趋于稳定,要摆脱近零利率政策应该不会太吃力。

美国8月增添17.3万个就业岗位,6月与7月的数据也被上修,六个月增幅均值因而略高于20万个。5.1%的失业率意味着过

去一年失业率整整下降1个百分点。美国看来相当接近代表就业市场稳健、所谓的自然失业率水准。上一回美国失业率走出经济衰退并回落至5.1%,是在2005年5月。而当时美联储将联邦基金利率调升0.25个百分点至3.25%。

另一方面,通缩看起来也没构成多大威胁。达拉斯联储个人消费支出(PCE)显示,截至7月的过去六个月,通胀率刚好就在美联储的2%目标。而以失业率加上通胀率得出的俗称“痛苦指数”,也接近上世纪50年代以来最低点。由此可见,美国经济的稳健增长使得美联储本年度升息的任务并非不可能完成。

欧元区方面,欧元区第二季成长速度快于预期,主要因为意大利与希腊增速加快。欧盟统计局公布,欧元区第二季国内生产总

值(GDP)修正为较前季增长0.4%,较上年同期上涨1.5%,均高于初值水平。尽管扩张速度仍慢于欧元区平均水平,但意大利第二季经济成长较前季增长0.3%,较上年同期增长0.7%。欧盟统计局之前预估意大利经济季度成长为0.2%,较上年同期为增长0.5%。

欧元区其他主要经济体成长表现均确认了之前的预估,德国经济季度成长0.4%,较上年同期则为增长1.6%。法国确认第二季GDP环比没有增长,较上年同期增长1%。欧盟统计局还上修了希腊的增长数据,环比增长率由增长0.8%上调至0.9%。希腊经济第二季同比增长1.6%,也优于初值增长1.4%。虽然投资和库存下降,欧元区经济增长主要受到贸易、家庭消费以及部分政府支出的拉动,这帮助欧元短线自低位小幅回升。

新西兰央行本周四下调指标利率,并暗示有可能进一步放宽政策,该国出口价格大幅下滑以及基督城地震灾后重建工作放缓,令经济走势趋于疲软。新西兰央行将指标利率下调25个基点,至2.75%,一如市场预期,此前新西兰央行今年已经两次下调指标利率。

此外,最大贸易伙伴——中国经济不稳,削减对乳制品的需求。乳制品是新西兰主要的出口收入来源。尽管本月价格上涨10.9%,但今年整体仍为大跌行情,8月更触及12年半低位。乳制品价格急剧滑落,削弱贸易条件并削减乳品业收入,该行业收入约占新西兰整体经济约7%。乳制品价格暴跌削弱对农业的信心,新西兰8月企业信心即降至六年低位。 中国银行 周君决

黄金退守1100大关 聚焦联储加息迷局

城 金市评论

国际金价从本周伊始就跌跌不休,周初曾短暂触及过高点1126,后迅速下挫,周三欧洲时段金价曾暴跌25美元,最低下探至1101美元,目前窄幅振荡于1100-1120的交投区间内。而在美联储决议之前,市场情绪较为谨慎,金价波动或将受到限制。

本周金价的疲弱主要由于以下的三点因素:

首先是风险情绪的提振导致黄金的避险属性遭到冷落。本周三,日本股市狂飙7.7%报在

18770.51点,创自2008年以来最大单日涨幅,也是日经指数历史上第6大单日涨幅。与此同时,上证指数、香港恒生指数也企稳上扬,欧美股市也紧随其后,纷纷上行。而风险情绪的回归使得避险的黄金遭到抛售,周三盘中金价一度重挫25美元,但在1100关口处获得支撑。而1100是目前金价短期波动区间的下轨,后市也将会是黄金多空双方重要的分水岭。

其次,周三印度政府宣布批准了黄金货币化项目,允许印度个人和机构把黄金存入银行,还可以用黄金作为抵押获取贷款。银行也可以向珠宝商出售或出借黄金,来帮

助降低印度的黄金进口。印度政府估计,当前该国拥有约2万吨的黄金库存,而其中大部分并未被用于交割或者变现。

展望下周,重中之重就是下周16-17日的美联储利率决议。目前联邦基金利率期货显示,下周美联储加息的概率只有28%,说明只有少数货币市场的投资者认为美联储会在9月份的会议上宣布加息。不过最新的调查显示,在受访的78位经济学家中,有38位预计美联储会在16-17日的政策会议上将利率上调,占到近一半。而最近几周以来,联储官员虽然表示注意到了中国8月11日货币贬值后各国股市动荡

等全球局势的变化,但并不愿意排除9月收紧货币政策的可能性。而随着美联储下周货币政策会议的逐渐临近,市场情绪变得愈发谨慎起来,在会议之前,金价料将窄幅振荡于近期的交投区间内。

技术面上,黄金目前的首道关键支撑在1100关口,而下方1080作为金价今年的低点会提供更大的支撑,而金价上方阻力位于1120水平附近。我们仍然建议投资者在联储货币政策决议出炉之前静观其变,若9月美联储如愿加息,则需要重点关注金价是否能站稳1080的年底;若未能加息,金价或许能迎来一次反弹。 中国银行 杨君轩



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)。

