

A股月跌12% 蒸發七萬億

監管層頻推利好 市場有望喘定

經歷連續兩日大漲後，大盤周一獲利回吐跡象明顯。A股盤中一度跌逾3.7%下探3109點，午後內銀板塊強勢拉升，支撐股指跌幅縮窄至1%以內。分析指出，市場仍處存量博弈格局，但階段性底部已基本確立，料短期內大盤存震盪整理向上突破的機會。全月來看，滬市累挫12.49%，深市下跌14.75%，均為連續第三月走低。

大公報記者毛麗娟深圳報道

八月份市場相繼遭遇匯率大跌、經濟探底、外圍普跌等不利因素，A股在月初短暫反彈之後，於8月18日迎來連續重挫，先後擊穿「救市底」及3000點關口，並在上周三（8月26日）觸及年內新低2850.71點。截止昨日，滬深兩市全月累計蒸發市值超過七萬億元（人民幣，下同）。

滬股通上周淨買入160億

與此同時，監管層不斷祭出組合拳，雙管齊下恩威並施。一方面釋放央行雙降、連續實施SLO（短期流動性調節工具）操作、加快養老金入市等托市利好；另一方面監管力度持續加碼，嚴厲打擊內幕交易、抑制期指投機等。

另需注意的是，上月外資積極入市執平貨。截至昨日收市，滬股通本月累計淨買入157.36億元，3000億元的總額度剩餘1557.81億元，使用額度佔比為48%。

華泰證券高級研究員薛鶴翔分析，滬股通的流入有基本面因素，那就是連續暴跌後部分藍籌股的A/H出現折價，如平安、太保等保險股，平安一度高達15%。但隨着回調風險增大，滬股通資金流出是短期反彈的一個預警信號。

周一兩市低開低走，除軍工板塊受閱兵行情支撐，其餘板塊普遍重挫。午後內銀再度領漲，走勢與上周反彈相似，大盤跌幅收窄險守重回3200點。截至收盤，滬綜指報3205.99點，跌0.82%；深成指報10549.16點，跌2.32%；創業板指報1996.87點，跌4.09%。兩市全天共成交7964.30億元，較上一交易日縮量11.5%。

市場估值進入合理區間

盤面上看，內銀板塊表現亮眼，光大銀行漲停，交通銀行漲9.45%，寧波銀行升8.53%。內險股亦全線上揚，新華保險漲4.47%，中國人壽、中國平安漲幅均超2%。另據盤後龍虎榜數據顯示，國家隊常駐的兩家營業部：中信證券北京望京營業部、中信證券北京金融大街營業部出手現久違買賣操作，淨買入3隻個股21935萬元。

湘財證券分析師朱禮祖指出，內銀板塊近期頻繁拉升不排除證金公司干預，如上周末公布的中國銀行業績不佳，不良繼續增長，並沒有上升的合理理由。「由於內銀板塊在內銀權重較大，穩定市場工具的價值遠高於基本面的價值」。

對於後市判斷，中信證券分析師秦培景表示，A股已從被動快速去槓桿階段切入主動可控去槓桿階段，估值已進入合理區間，短期震盪行情可適當參與，但中期壓制市場的因素並沒有明顯好轉。

薛鶴翔則認為，市場對經濟拐點可能並不敏感，關鍵是改革預期。市場在調整後出現底部區域，時間點可能與經濟拐點關係不大，而在於改革預期的重建。此外，改革預期的重建可能是要比經濟觸底反彈來得早一些，改革肯定先行，才能使經濟真正見底。



滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅(%)	成交金額(億元人民幣)
滬綜指	3205.99	-26.36	-0.82	4310.69
深成指	10549.16	-250.84	-2.32	3653.62
滬深300	3366.54	+24.25	+0.73	—
創業板	1996.87	-85.25	-4.09	772.10
中小板	7133.33	-160.13	-2.20	1466.70

▲A股周一下跌0.82%，險守3200點，全月累挫逾12% 中新社

滬綜指近一個月走勢



基金持倉意願八年最低

【大公報訊】面對內地經濟疲弱、人民幣貶值預期，以及全球金融市場大幅動盪的現狀，中國基金經理對於A股短期前景並不樂觀。路透最新月度調查顯示，基金經理對未來三個月股票的持倉建議配比为66.3%，創2007年6月份開展此項紀錄以來新低。

據悉，八位基金經理參與調查結果顯示，在股票建議配比下降的同時，債券建議配比則升至14.4%，上月為9.4%；現金建議配比亦由上月的18.1%增至19.4%。大多數基金經理將人民幣貶值預期視為近期較大的風險。部分基金經理認為，中國央行未來超預期的貨幣寬鬆政策則為A股帶來機會。

七位基金經理對未來三個月滬綜指點位做出預估，平均值為3171.4點，明顯低於上月調查時的4178.6點，與目前股指位置接近。基金經理對短期走勢出現分歧，有最高看至3900點的，也有低至2300點的。

在本月調查中，金融服務板塊的平均建議配比明顯回升，而電子技術板塊的平均建議配比繼續回落，顯示在大盤疲弱的大背景下，估值高低已成為基金經理調整配置的重要考量因素。

金融服務板塊本月的平均建議配比為16.3%，上月為11.9%；電子技術板塊本月的平均建議配比從上月的19.4%續降至18.8%。

中金：不必過於悲觀

中金公司昨日發布策略報告稱，結合中國央行上周實施雙降，以及近期匯率市場形勢，該行認為後市繼續下行的概率暫時有所降低。儘管中期不確定性依然存在，但投資者短線不用過於悲觀，特別是部分股票已落入價值區間。操作層面上，建議堅守質量及價值個股，留意不少中小股仍需進一步「去偽存真」。

宏觀經濟方面，報告指出，政府穩定市場的措施可能會在短期內繼續提振市場情緒。從中期來看，在增長預期偏弱的背景下，人民幣貶值預期帶來的穩匯率與穩流動性之間的矛盾將逐漸演化成，使得匯率、利率走勢及政策應對是判斷市場走勢的重要變量。

建議堅守價值個股

中金公司認為，根據相應的匯率預期及可能的政策應對，中期市場演化可能存在三種情形，包括：悲觀情形：穩匯率、放鬆滯後；中性情形：穩匯率、積極放鬆；樂觀情形：靈活匯率、積極放鬆。上述三種情形還將疊加改革預期的強弱變化。

A股方面，目前佔主導的情形是中性情形，而樂觀情形也存在一定的機會。中金表示，在當前市場環境下，儘管中期不確定性依然存在，短線不用過於悲觀，特別是當前藍籌指數點位已經回到去年四季度水平，有部分股票已經落入價值區間，而未來則需要跟蹤匯率預期及相應的政策應對來動態調整上述三種情形的概率。

目前市場對於股權質押產生擔憂情緒，中金指出，即使假設當前質押方並未對質押及時平倉或敦促質押人補倉，估算當前情況下質押物潛在浮虧約45億元（佔總融資的0.4%）（人民幣，下同），不會對金融體系形成明顯衝擊。其中銀行因質押浮虧10億元，佔去年銀行業淨利息收入的0.03%。

行業配置方面，波動階段注重個股價值，主要推薦四類個股。質量個股：從盈利增長、估值、商業模式可持續性、戰略執行等角度篩選質量個股；高股息個股：重點關注銀行、部分消費和基礎設施行業；可能受益於經濟政策刺激、貨幣放鬆、且已經下跌充分的個股；可繼續關注国企改革、西藏、振興東北等主題的波段性機會。

券商觀點

中信證券昨日發布策略周報稱，依賴於央行雙降等穩增長政策，以及全球市場和投資者預期的改善，預計本周市場將繼續反彈，但反彈的高度要緊關注國際市場走勢，投資機會主要來自泥沙俱下式暴跌後產生的結構性亮點。具體到配置層面，重點把握「安全性」及「確定性」兩大屬性，並結合市場熱點進行個股篩選。

宏觀經濟方面，七月份規模以上工業企業實現利潤總額4715.6億元（人民幣，下同），同比下降2.9%，降幅較六月份擴大2.6%，毛利率降至13.4%。八月下旬以來，領先指標PMI（製造業採購經理指數）反映的經濟下行加快的預期，已經反映到最近大盤走勢之中。展望未來，去庫存未到終點，經濟下行壓力以及產能閒置仍將繼續拉低利潤，但不會對A股走勢造成明顯的下行衝擊。

流動性方面，央行8月25日雙降後，流動性比較寬鬆，資金價格下降，銀行間隔夜回購、總量1500億元的7天期逆回購加權利率以及10年期國債利率都有下降。流動性寬鬆、資金價格下行，會從流動性以及

看好內銀內房前景

A股方面，資金寬鬆以及利率下行將從流動性、資產配置兩個方面對A股形成支撐，同時投資者情緒在央行雙降後明顯得到修復。全球市場方面，在人民幣貶值預期弱化後，全球市場初步穩定，惟二季度美國經濟意外地強勁增長，重新帶回美聯儲九月份加息預期。展望未來，美聯儲在九月份加息與否，以及加息對全球資本流動的衝擊都有很大不確定性。總體來看，該行認為本周A股反彈將繼續，但反彈的高度要緊關注國際市場走勢。

行業配置方面，建議把握「安全性」和「確定性」兩大屬性並結合市場熱點進行篩選。首先是PE/PB（市盈率/市淨率）估值的安全邊際，包括內銀、內房、電力及公用事業；其次是盈利增速的穩定性與確定性，主要包括家電中的白電、食品飲料；最後是事件催化的確定性，獲益於財政政策發力的行業，包括建材、環保等。

四部委鼓勵企業現金分紅

【大公報訊】中國證監會網站昨日晚間發布消息，為進一步提高上市公司質量，建立健全投資者回報機制，證監會、財政部、國資委、銀監會等四部委聯合發文，通過多種方式進一步深化改革、簡政放權，大力推進上市公司併購重組，積極鼓勵上市公司現金分紅，支持上市公司回購股份。

中證監表示，考慮到不同上市公司所處的行業、發展階段和盈利水平存在較大差別，鼓勵上市公司結合上述因素，增加現金分紅在利潤分配中的佔比。鼓勵具備分紅條件的公司實施中期分紅，增加分紅頻率，使投資者獲得更及時的回報。同時，要完善鼓勵長期持有上市公司股票的稅收政策，降低上市公司現金分紅成本，提高長期投資收益回報。

近年來上市公司整體現金分紅水平不斷提升，國有控股上市公司、上市商業銀行是現金分紅的重要力量，以2014年為例，國有控股上市公司分紅佔現金分紅總金額的76.9%，16家上市商業銀行分紅佔總金額的比重達48.4%。

此外，中證監還要求，上市公司選擇適當時機進行回購，不僅有利於調整資本結構，也是回報投資者的重要方式。公司可預先設定好觸發回購的指標閾值，同時可以選擇多種工具融資為回購籌集資金，如發行優先股、債券等，以進一步優化公司的資本構成。

統計顯示，今年七月份以來，滬深兩市公告的回購中，國有控股上市公司回購金額佔比達72.8%。

分眾終止重組宏達新材



▲中概股分眾傳媒終止重組宏達新材 網絡圖片

【大公報訊】隨着牛市預期一去不返，中概股回歸潮步入沉寂。宏達新材（002211）昨日公告稱，由於公司及實際控制人朱德洪被中國證監會立案調查導致重組進程暫停，分眾傳媒決定行使終止權，雙方終止重大資產重組。宏達新材計劃於9月1日（今日）開市起復牌。該股於去年12月10日停牌，停牌前報8.93元（人民幣，下同）。

早在今年六月初，宏達新材曾披露重組預案，擬通過資產置換、發行股份、支付現金收購資產，以及配套募集資金的方式，實現分眾傳媒借殼上市，後者作價高達457億元。若該方案得以成行，A股將迎來首個真正意義上的中概股回歸案例。

但就在重組預案公布後半個月，宏達新材於6月17日晚間披露，朱德洪在當日收到《調查通知書》，由於公司信息披露涉嫌違反證券相關法律法規、朱德洪涉嫌違反證券相關法律法規，中證監決定對公司及朱德洪予以立案調查。

自去年下半年起，中概股形成「回鄉」熱潮，多隻個股完成私有化並拆除VIE結構。但遭遇七月份股災、IPO再次暫停，以及中證監加大對違法案件的查處力度，分眾傳媒也正式放棄借殼上市計劃。

分眾傳媒創建於2003年，後成為內地規模最大的戶外媒體公司。2012年8月，公司創始人兼董事長江南春聯合方源資本、凱雷資本、中信資本等多家機構，對分眾傳媒發起私有化收購要約。公司從納斯達克退市時的市值約為27億美元（按當時匯率折合人民幣約165億元）。



▲中信看好內銀股 網絡圖片

恒生AH股溢價指數 (8月31日)		
即時指數	變動(點數)	變動(%)
133.12	+1.60	+1.22

A/H股價對照表 1港元=0.82442元人民幣(31/8/2015)				
公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
浙江世寶	(01057/002703)	6.52	42.05	680.38
洛陽玻璃	(01108/600876)	5.13	30.45	618.22
廣汽集團	(02238/601238)	5.45	18.23	304.74
中石化油服	(01033/600871)	2.26	7.40	296.20
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.47	4.41	263.00
洛陽鉚業	(03993/603993)	1.20	12.32	254.93
東北電氣	(00042/000585)	2.11	6.15	252.68
中海集運	(02866/601866)	3.11	8.73	239.66
山東墨龍	(00568/002490)	3.03	8.41	235.85
中國冶	(01618/601818)	2.86	7.79	229.58
大連港	(02880/601880)	2.49	6.65	223.15
南京熊貓	(00553/600775)	5.10	13.58	222.19
上海電氣	(02727/601727)	4.28	10.92	208.72
昆明機床	(00300/600806)	3.52	8.84	203.88
京城機電	(00187/600860)	5.40	13.29	197.79
克州煤業	(01171/600188)	3.66	8.70	187.62

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
晨鳴紙業	(01812/000488)	2.92	6.88	185.10
中國遠洋	(01919/601919)	4.94	11.63	184.86
上海石化	(00338/600688)	2.83	6.63	183.47
第一拖拉	(00038/601038)	4.45	10.27	179.25
北京北辰	(00588/601588)	2.18	4.93	173.64
中船防務	(01377/600685)	18.58	41.68	171.44
天津創業	(01065/600874)	4.05	8.64	158.13
中國鋁業	(02600/601600)	2.59	5.36	150.41
鄭煤機	(00564/601717)	3.56	7.21	145.06
中海發展	(01138/600026)	5.49	11.08	144.20
海信科龍	(00921/000921)	4.00	8.07	144.12
中海油服	(02883/601808)	8.34	16.76	143.16
安徽皖通	(00995/600012)	5.93	11.35	131.59
中煤能源	(01898/601898)	3.62	6.87	129.63
鋼鋁股份	(00323/600808)	1.74	3.30	129.48
東方航空	(00670/600115)	4.13	7.80	128.52
中聯重科	(01157/000157)	3.12	5.75	123.00
四川成渝	(00107/601107)	2.47	4.55	122.90
大唐發電	(00991/601991)	3.13	5.68	119.58
紫金礦業	(00289/601899)	2.00	3.56	115.38
中國中鐵	(00390/601390)	6.95	11.59	101.78
金隅股份	(02009/601992)	5.00	8.24	99.41
南方航空	(01055/600029)	5.05	8.07	93.36
比亞迪	(01211/002594)	31.65	49.85	90.58

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
經緯紡織	(00350/000666)	11.42	17.70	87.54
東方電氣	(01072/600875)	8.61	13.04	83.26
廣深鐵路	(00525/601333)	3.20	4.82	82.26
鞍鋼股份	(00347/000898)	3.47	5.13	78.89
中國中車	(01766/601766)	9.06	13.30	77.63
白雲山	(00874/600332)	18.80	27.48	76.87
中集集團	(02039/000039)	13.80	19.56	71.50
東江環保	(00895/002672)	11.60	16.40	71.07
江西銅業	(00358/600362)	9.79	13.63	68.46
中國石油	(00857/601857)	6.44	8.94	67.97
中國國航	(00753/601111)	5.60	7.74	67.24
長城汽車	(02333/601633)	20.70	28.28	65.31
中國鐵建	(01186/601186)	10.16	13.81	64.47
中信銀行	(00998/601998)	4.75	6.40	63.03
中交建	(01800/601800)	9.22	12.20	60.11
新華保險	(01336/601336)	30.30	38.57	54.03
深圳高速	(00548/600548)	5.06	6.34	51.61
光大銀行	(06818/601818)	3.54	4.21	43.90
金風科技	(02208/002202)	13.18	15.40	41.38
華電國際	(01071/600027)	6.31	7.36	41.14
上海醫藥	(02607/601607)	16.16	18.74	40.32
中國神華	(01088/601088)	13.44	15.52	39.73
民生銀行	(01988/600016)	7.51	8.57	38.08
滙業動力	(02338/000338)	8.34	9.42	36.67

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
交通銀行	(03328/601328)	5.84	6.37	31.98
中國銀行	(03988/601988)	3.54	3.86	31.94
海通證券	(06837/600837)	11.18	12.15	31.50
中興通訊	(00763/000063)	15.62	16.75	29.75
HTSC	(06886/601688)	14.10	14.59	25.21
華能國際	(00902/600011)	8.93	9.06	22.76
廣發證券	(01776/000776)	13.28	13.46	22.64
復星醫藥	(02196/600196)	22.65	22.56	20.52
中信證券	(06030/600030)	15.54	15.07	17.34
中國石化	(00386/600038)	5.16	4.95	16.08
農業銀行	(01288/601288)	3.13	2.99	15.59
中國人壽	(02628/601628)	26.80	25.44	14.86
建設銀行	(00939/601939)	5.45	5.17	14.78
招商銀行	(03968/600036)	18.46	17.05	11.76
工商銀行	(01398/601398)	4.58	4.19	10.70
江蘇寧滬	(00177/600377)	9.16	8.08	6.73
青島啤酒	(00168/600600)	38.10	33.55	6.55
福耀玻璃	(03606/600600)	14.32	12.15	2.66
中國太保	(02601/601601)	28.20	22.61	-2.99
中國平安	(02318/601318)	37.95	30.29	-3.42
萬科企業	(00202/000022)	17.62	13.80	-5.23
安徽海螺	(02914/600585)	23.45	18.28	-5.68
新華製藥	(00719/000756)	-	-	-
麗珠醫藥	(01513/000513)	-	-	-