8月大震荡 A股遍尝酸甜苦辣 多重因素共振 9月看涨

离8月份结束仅有1个交易日，尽管经过上周四周五暴涨后，沪指回升幅度超14%，但整个8月份可谓不堪回首。截至上周五收盘，上证综指月度跌幅达到11.77%，创业板指回调幅度更是高达18.02%。

9月份即将来临，市场分析人士认为，经过连续暴跌之后，9月份有望迎来休整期，且月线收阳的概率正在加大。

/A股灾情

8月大震荡 A股遍尝酸甜苦辣

A股市场即将完成8月份的交易，然而回顾这个月A股市场的表现真可谓“丢盔弃甲”，不仅A股市场的整体跌幅位居全球主要股市之首，投资者的信心也几近崩溃，不过随着有关“社保基金可用于投资”等利好消息的逐渐聚集，A股市场在8月份的最后阶段逐渐看到了复苏的曙光。

苦：8月A股领跌全球

截至上周五收盘，上证综指、深圳成指、中小板指以及创业板指分别报3232.35点、10800点、7293.46点、2082.12点，月度跌幅各自达到11.77%、12.72%、12.51%、18.02%。其中上证综指、深圳成指双双创出2009年以来8月份月度跌幅最高纪录。

值得注意的是，海外主要股市在8月份的表现都要好于A股市场，道指、纳指、标普500指数8月份的累积跌幅只有5.85%、6.15%、5.52%；欧洲三大股指中的DAX指数、CAC40指数以及富时100指数在8月份的跌幅也不过9.18%、8.53%、7.44%；而亚太股市中的日经225指数只下跌了7.04%，恒生指数的跌幅虽然达到12.27%，但也低于深证成指的跌幅。

辣：杠杆“打晕”市场

A股市场自8月17日开始迎来了两个月以来的第三波去杠杆，至上周四收盘时，“两融”余额已降至10775.72亿元，较6月份22300.04亿元的历史最高值缩水51.68%，其中反映多方势力的融资余额已降至10745.46亿元。而在全部893只“两融”标的股中，320只个股的融资余额在此期间下滑了20%以上。而伴随融资余额的下滑，相关个股的股价走势也一落千丈，仅320只融资余额降幅超过20%的个股的股价便在本月整体下跌了16.64%，明显高于同期跌幅为12.35%的沪深300指数。

酸：股民机构争相离场

据中登公司发布的最新公告显示，持仓投资者数量和当周交易投资者数量在本月中旬一度只有5088.19万户和2382.99万户，均处于7月份以来的最低点。

值得注意的是，在本月外逃的投资者群体中，机构投资者占了相当的比例，本月机构投资者总共1644次出现在个股的主要交易席位上，其中买入交易704笔，卖出交易940笔，机构投资者本月净卖出A股股票约68.55亿元，这一数据不仅较7月份激增9.77倍，同时也意味着8月份成为今年机构席位单月净减持规模最大的一个月。

甜：各路大军救市不断

8月21日，证监会披露正集中力量对违规减持进行依法处理，其中已立案稽查52起；8月23日，国务院下发施行《基本养老保险基金投资管理办法》；8月25日，央行年内第二次同时降准降息，同一天公安机关要求涉嫌传播虚假信息、内幕交易的证监会、中信证券及《财经》杂志社的相关人员协助调查，中金所则在当天宣布对期指实施包括提高保证金、调整股指期货日内开仓限制标准等在内的系列管控措施，并在8月26日对违反规定的164名客户采取限制开仓1个月措施；上周五，中金所再度提高期指的交易保证金。在监管部门出手安抚市场情绪的同时，各上市公司也加大了自救的力度，统计数据显示，本月已有韶能股份等573家上市公司的大股东或高管增持了自家公司股票。

/股民灾情

新股民：暴涨总在割肉后

统计数据显示，从8月17日收盘至上周五收盘，9个交易日沪深两市总市值已经蒸发掉11.78万亿元，按照最新的股民A股持仓账户5075.32万户来算，平均每个股民账户市值缩水23.22万元。

融资客再融资几近平仓

6月中下旬的下跌让不少融资客纷纷爆仓，不过却未能阻止部分大胆的融资客继续使用杠杆操作。

张先生便是较为典型的案例。借助上半年的火热行情及杠杆操作，张先生很快便从23万元炒到120万。大跌前本金加杠杆180万满仓操作，谁知遭遇6月暴跌。

暴跌之后，张先生的账户也已经大幅缩水，好在7月反弹资金又回来几十万。“看到股市行情稍微好转，我又死性不改继续加杠杆操作，可谁知又碰上8月大跌。最多的时候一天亏了20万，要不是一边跌一边减仓，不然早就被强制平仓了。”张先生说。

新手叹暴涨总在割肉后

如果说6月中旬的暴跌让新股民明白“股市有风险，入市需谨慎”的意义，那么，8月份的再度暴跌，则让不少新手体会到反复割肉的滋味。

在渝北一家国企上班的王先生便有着这样的心路历程。尽管在6月暴跌中亏损4万多，王先生仍抱着“不解套不离场”的想法，并在7、8月的震荡行情中尝试做T以找回损失。“前周四买入凤竹纺织，便遭遇大盘一路下跌，三个跌停板后割肉出场。上周三又冲进去抄底，大盘上演巨震行情，抄底抄到地板上。”王先生颇为郁闷。更让他抓狂的是，上周四再一次割肉，却倒在了黎明前。

/后市把脉

多重因素共振 9月看涨

尽管A股在8月份大幅走低，不过，随着国内经济逐步回稳，加上各项救市举措的扶持，9月将是A股充满希望的时间。

宏观经济将逐步回稳

对于9月A股外围的宏观环境，中信金通证券首席分析师钱向劲认为，“我国经济实际上始终处于缓慢下探状态中，随着宽松货币政策连续刺激，一系列稳增长措施的叠加效应将慢慢显现，相信四季度经济将会逐步回稳。”

钱向劲指出，“从资金面与政策面看，就官方近期的表态来看，说明政策面还是在积极呵护市场，但无奈市场情绪持续低迷加上外盘影响不断增大，造成了对市场的冲击；而养老金入市、各种限制做空的措施都充分体现了管理层对市场稳定的急切心情。资金面上，在市场连续大跌后，央行采取了降息并降准的重量级宽松措施，加上前期的逆回购，在8月底释放的资金量已经近万亿元，可以说资金面在9月内都不会出现过于紧张的状态。同时，A股经过612和818两波大跌后，指数下跌44%，部分蓝筹股估值已经达到合理水平，中长期投资价值已经开始显现，应该可以预期在消化了9月初国内经济数据以及美联储加息预期后，9月A股市场将进入一个阶段性筑底震荡区间。”

A股市场将筑底反弹

就后市走向，国元证券分析师何锦辉认为，“由于A股6月、7月、8月连续三月收阴，从历史走势来看，连续四个月收阴的概率很小，因此9月整体上有望探底回升，预计沪指9月的波动区间在2600点—3600点之间。”

何锦辉指出，“9月初A股将结束8月底的短线反弹，再一次在2600点附近探底，市场有望在9月7日—9月10日公布经济数据期间达到上述低点；随着5178点跌幅50%位置的来临，市场抛压将逐步减轻，市场情绪进一步稳定，指数会在2600点附近平稳波动，并将与经济周期形成共振。而9月中下旬，伴随对十三五规划出台的预期以及国企改革总体规划的出台，市场将逐步走出月线级别的反弹行情。预期9月20日前后，A股将重新站上3000点，9月底将回补3500点下行缺口，并在月底将指数反弹延伸到3600点附近。”

操作提示

轻大盘掘金三类股

在即将到来的9月行情里，投资者该坚持什么样的操作思路十分重要，从仓位多少的取舍、到热点方面的选择，都应该提前做好准备。

四思路应对9月行情

对于9月A股市场的总体操作思路，平安证券分析师曾庆认为，“自4000点出现回落杀跌以来，沪指跌破重要中期支撑位3400点后，使得A股市场下行空间被打开，市场即进入阶段性探底行情。尽管部分蓝筹股已经凸现出投资价值，但市场热门活跃股票基本上远远未能达到这个标准。因此，9月操作要坚持以下思路：一是市场运行逻辑被破坏，牛市思维要调整成熟市思维，9月份操作当成超跌反弹来做；二是在9月操作中仍应重趋势，忽略估值水平；三是阶段性底部区域不远，深度套牢不应盲目割肉；四是由于多空转换十分频繁，9月操作中应将止损止盈同时设定。”

重点关注三类股票

对于9月份市场热点的演变，西南证券分析师冉绪指出，在经过8月份的暴跌后，9月份市场面临一定的中线机会，这里提示三个方面的交易性机会：一是国企改革大背景下的央企改革以及逐步转热的地方国企改革，这条主线是前期市场行情的生命线，中期还有一定交易性机会，主要个股包括：中粮地产、中国巨石、国投新集等。二是证金公司前期增持的公司可能出现短线机会，同时参考其他大机构增持(举牌)或者回购的股票，主要个股包括：南京高科、三爱富、黛安娜、人福医药等。三是围绕事件性因素选择热点股票，比如苹果9月9日推出新机型、十三五规划即将推出等，可关注歌尔声学、欧菲光、蒙草抗旱等。 （新华网）

私募：5178点 两年内难以超越

——专访北京黑森投资管理有限公司投资总监周涛

作为去年才成立的私募公司，虽然黑森资产规模不大，但收益率却较为可观。截至今年7月，黑森九号成立以来的收益率为120.20%。其投资总监周涛在接受《红周刊》专访时表示，从目前大周期变革的时间点来看，整个A股市场的估值还很高，而且整个市场中没有持续性的板块投资机会。虽然市场持续暴跌，甚至有的个股跌幅已经超过50%，但投资者依然不能盲目抄底，尤其是那些没有基本面支撑的题材个股更要擦亮双眼。

5178点两年内难以超越

《红周刊》：这两周的市场可谓是惊心动魄。继“黑色星期一”2000股跌停后，市场悲观情绪蔓延。虽然由于双降等利好消息刺激，市场出现反弹。但市场仍在3000点关口上下震荡，投资者信心很难在短期恢复。请问您认为市场失效原因是什么？

周涛：很难把市场失效归结到具体的理由上。如果要分析原因，技术面和基本面都有。从技术走势来看，上周五大盘已经跌了4%，当时市场上有1.3万亿融资盘，周一开始大部分人低开平仓，市场向下破位形成恐慌，造成悲观情绪蔓延。其次，上周开始外围市场大跌，国外投资者纷纷卖掉A股自救，又形成了联动效应。这期间我与同行交换意见时，很多人觉得市场很恶劣，本周一也都跑掉了。从政策面上看，上周五政府推出养老金入市政策，理论上应该是提振股市的良药，但部分老股民产生条件反射，认为养老金入市不会赔钱，市场会砸个更大的坑。引用了经典段子“老乡别跑，再跑就开枪”，因此周一便发生了踩踏事件。以及周末很多人预期央行将降准但周一并没有降，没达到预期，消息直到本周二晚上才出来。此外，由于美元加息预期，造成资本出逃等诸如此类的原因太多了。但我个人认为，造成市场失效的最主要原因就是估值太高，市场下跌是自身修复，并且市场下跌是早晚的事情。

《红周刊》：现在很多股票已经被腰斩了，您判断估值过高的依据是什么呢？

周涛：我判定估值的依据是纯粹从投资角度。如果是做实业，要看回本时间在多久范围内我能够接受。个人认为，目前主板的上市公司，剔除银行股后市盈率在10倍左右可以接受。创业板作为一个成长性的板块，市盈率可以高但也不能高得离谱，15倍至20倍范围内可以接受。

《红周刊》：可两次暴跌后，创业板的估值还在70多倍。主板把银行股剔除平均市盈率也还在40倍左右。这离您的投资标准还差的相当遥远。我可以不可以理解为指数还要继续下跌？

周涛：熊市重质、牛市重势。对于创业板来说，虽然从高点4000点跌到了2000上下，但估值仍为70多倍，在整个市场寻底过程中，创业板还有再被腰斩的可能，指数有可能在1000点以下。其次，主板多为偏蓝筹的行业，剔除不能用PE估值来衡量的银行股，10倍的估值一点也不过分。银行股的估值很复杂，超出个人的能力圈，但有个例子可以分享，2007年美股花旗的市盈率才12倍，股价却从五、六十元跌至1块钱左右。如果未来银行坏账集中爆发、利差缩窄，动态市盈率二、三十倍一点也不便宜。从这一角度，个人认为主板可能会跌到2500点以下。

《红周刊》：以您的判断，后市很难乐观。如果说沪指要跌到2500点以下，这个时间会是多久呢？

周涛：千股跌停局面肯定不会持续，跌狠了就会反弹。从今年以来，尤其是3月份到7月份市场成交量很大，3500点以后有很多套牢盘在里面，市场即使反弹也冲不破3500点。从周期角度看，市场有连续涨两年的规律。回顾历史，2005年底从1067点涨到2007年底的6124点历史高位。后从2008年底到2010年底又经历了市场大跌后的反弹。此轮牛市2013年6月从1894点低位涨到今年6月5178点也是连续涨了两年。其次，从整个A股市场的表现来看，A股市场自1990年底成立以来，历史上共经历了4次较大的高点。第一次高点发生在1992年底至1993年初，第二个高点是在2000年到2001年，还有历史上最大的牛市发生在2007年底的第三个高点。最近的历史高位就是2014年底开始的本轮牛市。这些历史高位间隔时间基本上是7到7年半。这轮牛市比较特殊，5178点是连涨两年与7年半高位的周期重叠一起，从历史周期轮动走势来说，5178点起码是接下来两年的高点。

暴跌后买破净股太片面

《红周刊》：机会是跌出来的，这轮暴跌前后，您仓位有没有变化呢？

周涛：我对于投资机会的定义是安全边际。这些天我们的仓位并没有大变化，更多是在观察市场。我们崇尚价值投资，运用开放式思维。从不看好某一固定的行业，而是采用自下而上的选股策略。例如此前我比较看好现金流相对稳定的企业，比如消费类、公共事业类。此外，新的商业模式和技术优势也很重要，能够创造企业价值，例如TMT行业。但TMT行业竞争格局变化非常大，价值投资需要跟紧形势，实行动态评估企业的价值。

《红周刊》：您的意思是对于投资者而言，不能把思维仅禁锢在某一行业或某一种投资策略里面。

周涛：是的。不同的行业处理方法不一样，在这种乱市下，我建议投资者首先应加强专业知识的培训，而不是跟风盲目寻找投资机会。现在市场很多人把“破净”作为选股的标准，尤其是在暴跌后。但这种方法太片面了。以银行股为例，假如银行坏账没结清，导致资不抵债，虽然跌破净资产了，股价也是严重高估的。另外，也有投资者把“市盈率”作为评判股价的惟一标准，这也是错的。10倍市盈率相对来说应该很低了吧，但对于煤炭、有色、汽车等强周期行业，往往周期的高点市盈率低，股价却是最高估的，应在亏损时买入，那时市盈率可能是负的。 （新华网）

声 明

●龚明远遗失土地证，证号：象集建(2013)字第01327号，地号：017-904-0225，声明作废。

●象山丰达塑料配件厂遗失土地证，证号：象国用(1998)字第04(066)0670号，声明作废。

●象山原材酵炭批发部遗失个体独资企业营业执照正本，注册号：330225000102282，声明作废。

●象山原材酵炭批发部遗失税务登记证正本，证号：象地税登字330225071495012号，声明作废。

●丹城华宏副食品店遗失个体工商户营业执照正本，注册号：330225601121199，声明作废。

●杨茂林遗失焊工操作证，证号：T511902198302057512，声明作废。

●于勤波遗失大管轮证，编号：C07-10525240；遗失四小证，编号：Z07-B-111075，声明作废。

●傅定福遗失四小证，编号：Z07-00671921，声明作废。

●严乾豪遗失出生医学证明，编号：K330186848，声明作废。

分类广告 电话:65753175

中巴车转让：单位一辆接送员工的中巴车，车龄8年，现对外转让，价格面议。 0574-65783838 13968375568 郑

大楼出租：位于丹城黄金地段天安路与塔山路交界处，原工商局大楼2至9层整体或分层对外出租，总面积约5000m²，适合开设：商务宾馆、咖啡厅等。价格面谈。15058008849

琴行转让：有一家资深教育培训机构(琴行)急转，师资齐全、生源固定，位置在校周边，价格面谈。18167208663

房屋出售：丹城新华路193号，店面房三间共5层，约900m²，可整栋或分层出售；另有爵溪游仙路32号私宅约850m²出售。 15958867084

房屋出租：丹西街道蓬莱路228号，面积1600m²，价格面谈。 13906841282 叶

街面房急卖：位于丹城靖南西路，朝南二间街面房欲出售，价格面谈。 18658206668

别墅出售：桃花源单体别墅出售，实用面积1000m²，占地约2.5亩，位置佳，价格面谈。15058008849

别墅出售：龙泽名园单体别墅三套，房子面积，500m²，土地面积分别450m²、800m²、900m²，价格面谈。15058008849

别墅出售：松兰山白沙湾玫瑰园一期单体法式别墅，房子730m²，土地2亩，带泳池，花园绿化景色优美，位置佳。 13805850137

厂房转让：定塘中小企业创业中心有一企业欲转让工业厂房，面积约六亩，桩基已做好，位置佳，交通便利，成本价转让。 13605881798 陈

厂房出租：县工业园区丹霞路71号有厂房出租，二楼，面积1200m²，水电齐全。 13806652986

商务、公务、旅游包车：象山客运中心，6座、20座、29座、39座、45座、53座、60座、70座。电话：66928888 13732136971

印刷、不干胶标贴、票证 13306600393

房屋低价急售

1. 文峰三期套房出售；
2. 东站边的东谷路二间店面急售。

房东电话：15958869706 66568522