

市场观察

题材股难现前期辉煌

具有政策利空、业绩暗淡与筹码松动类个股成了主力砸盘生力军



所谓落花有意流水无情，周三虽然多方有意拉升股指，但无奈市场无情，在冲高量能跟不上再次纷纷滑铁卢，资金更是呈另类出逃之势。据资金流检测，周三沪指流入115亿，但中小板与创业板流出却达95亿，主力砸盘题材股可谓明显。

从盘面来看，我们更可清晰看到主力对题材股暗中出货。周三创业板指数大幅下挫2.84%，直接拖累了大盘尾盘跳水，其中具有政策利空、业绩暗淡与筹码松动类个股，成了主力砸盘生力军。

在大盘量能不能持续放大的情况下，没业绩

与筹码不稳的个股确实更容易引发资金出逃。而这资金出逃的背后，却也意味着创业指泡沫破裂后所暗藏的危机。我们认为，虽然当前政策面仍大力护盘，国家队证金公司也巨资伺机而动，但这更多是应对A股再出现6月中旬股灾式暴跌，流动性断裂的极端现象，而并非是维持甚至吹大创业板指泡沫，毕竟创业板指涨了两年多，涨幅更是高达7倍，巨大的估值泡沫已为当前题材股风雨“血腥”埋下了伏笔。因此，后市就算指数上涨，但创业板类题材股也难再现前期辉煌。 广州万隆

投资论坛

IPO重启是一个“系统工程”

基于目前的市场状况以及投资者信心还没有得到有效恢复，对于重启IPO不妨设置几个“考核”指标。其一是指数方面的考核指标。鉴于上证指数是A股市场的“风向标”，指数考核以上证指数为准。6月中旬至7月初的暴跌，上证指数最低下探3373点，此后在多方救市下，股指于7月24日上摸4184点后再次回落。这说明4184点及上方阻力巨大，而目前股指又在打造双底结构中的右底，能否成功看后面的走势。而对于重启IPO而言，如果上证指数不能有效突破4184点，则新股发行不应贸然重启。

其二是成交量方面的考核指标。市场成交量反映出投资者入市意愿，没有成交量的股市犹如一潭死水。此前在股指向5178点挺进过程中，市场火爆的时候沪深两个市场分别出现超过万亿的成交量。而在股市暴跌之后，成交量出现大幅萎缩的态势，8月6日沪市成交更是跌破4000亿元的水平而步入“3.0”时代。没有资金进场，股市就不可能有活力，股指也不可能上涨。个人建议，如果沪市一段时期的平均

单日成交量不能超过6500亿元的水平，或者两市累计成交低于1.2万亿，那么就不能轻率地重启IPO。

其三是投资者信心的恢复程度。如果仅仅只关注指数与成交量，显然是有失偏颇的。毕竟，在目前的入市资金中，并不乏“国家队”证金公司的资金在其中运作。此前股指能从3373点涨至4184点，涨幅高达24%，证金公司在其中发挥了非常重要的作用。因此，IPO重启除了要“考核”指数与成交量之外，还要关注投资者的信心恢复得如何。实际上，如果没有广大中小投资者的支持，股指也不可能上冲至5178点的高度。投资者信心恢复程度，主要关注其投入市场资金的比例、整个市场中小投资者持股比例以及其入市的积极性如何。

非常时期的IPO重启是一个“系统工程”，正如“开弓没有回头箭”，容不得半点闪失。对此，监管部门须慎之又慎。宁可给予市场更长的休养生息的时间，也不能仓促重启。毕竟，股市稳定才是重中之重。 曹中铭

公司研究

东阿阿胶000423：上半年业绩超预期

东阿阿胶000423：公司公布2015年中报：收入25亿，增48%；净利7.7亿，增24%；扣非净利7.2亿，增28%，EPS 1.18元，上半年业绩超过我们预期，业绩增长主要受益于前期产品提价。阿胶系列收入增长37%，核心产品阿胶块在2014年提价后对整体收入带动明显，但受原材料驴皮限制，销量有所下降；桃花姬增速约30%，全年收入规模有望近5亿；阿胶浆保持平稳。

主营阿胶系列的母公司实现较快增长：主营阿胶系列的母公司分别实现收入、净利润20亿元和7.74亿元，同比分别增长41%和18%。阿胶块2014年公告提价不超过53%，但上半年母公司毛利率70.2%，仅提升1.6%，主要原因在于驴皮紧缺，价格波动较大，抵消了部分提价效应。为了应对成本的上升，公司积极调动政府资源，推动养驴基地的建设，但由于驴生长周期较长，存栏量的回升需要一定的时间。

分产品：阿胶系列收入增37%，阿胶块在2014年提价后对整体收入带动明显，但受原材料驴皮限制，销量有所下降；阿胶浆保持平稳。保健品子公司收入3.3亿，同比增长131%，主要是统计口径加入中药材业务，其中桃花姬增速约30%，全年收入规模有望近5亿。

2015年看点：1、阿胶浆价格调整到位，实现恢复性增长；2、阿胶块保持稳定增长；3、积极拓展电商、直销等新销售渠道。

业绩预测及投资评级：略上调预测2015~2017年净利润同比增23%、17%、16%，实现EPS2.56元、3元和3.49元。看好公司阿胶品类的大市场，随着阿胶未来成长空间的打开，未来阿胶估值将回归，维持“强烈推荐-A”评级。

招商证券

股民热线：0551-62556617
E-mail:wq9535104@sina.com

2015年8月12日沪深指数

上证指数：
开盘：3881.23 最高：3937.77
最低：3871.14 收盘：3886.32
涨跌：-41.59点 成交：5970.50亿元
上涨：303家 下跌：671家 平盘：141家

深成指：
开盘：13201.54 最高：13396.34
最低：13117.10 收盘：13117.10
涨跌：-205.99点 成交：5067.01亿元
上涨：260家 下跌：734家 平盘：288家

上证指数日K线图



深成指日K线图



国元视点

逢低吸纳 波段操作

周三，沪深两市受谨慎情绪影响大幅低开，随后多方逐步收复失地，但盘中多空双方分歧加大，震荡频率加快，尾盘走低，沪指失守3900点。煤炭、纺织服装、建筑和军工板块涨幅居前，旅游、航空和银行股表现滞后。截至收盘，沪指收于3886点，下跌1.06%，创业板指数表现最弱，下跌2.84%，两市成交金额较前一日明显萎缩。

消息面上，8月12日美元兑人民币中间价再涨逾千点，飙升至2012年10月11日以来新高，报6.3306元，较前一交易日涨1008个基点。我们认为人民币贬值是具有趋势性，对A股影响相对中性，投资者更应关注汇率贬值震荡中出现分化的行业投资机会和相对风险。

盘面上，国企改革主题股仍较活跃。参考已经推动国企改革的集团及公司可以发现，集团资产注入、引入战略投资者等方式被较多地采用，且推进难度相对较小。因而，从集团资产注入角度出发，建议投资者精选“大集团小公司”。

从两融的余额看，市场的情绪已经基本回归正常，后市A股将更多沿着其自身的发展趋势运行。从两市成交密集度观察，沪指在7月1日附近以及7月24日二度回落附近，即4000点上方存在一定量套牢盘。

操作上，建议采取逢低吸纳的原则，波段操作，既然是箱体震荡，应避免情绪化追涨。 国元证券

首届安徽“诗意家居”书画惠民展销会 喊您去淘宝

主办：星报艺术中心、安徽善缘文化公司
承办：星空艺术网(www.xyishu.com)
协办：星报画廊、安徽艺海书画院
时间：8月15日—18日
地点：合肥淮河路香港广场5楼

宗旨：为弘扬传统文化，满足不同层次的书画需求，尤其是推动书画艺术品走进千家万户，让您的家装充满诗情画意。

特点：由活动组委会组织张国琳、萧承震、汪东、石兰、史培刚、邵鑫、童树根、陈廷友、黄书权、李廷宝、杜继双、任少华、张士卿、李修建、李春染、魏兴无、顾玉红、顾玉萍、胡玉等数百位书画家选送作品，精选适合家装需求的书画精品，内容多为体现中国传统文化的主题，吉祥、喜庆，充满生机，寓意丰富。

保真：市场星报艺术中心依托于安徽出版集团丰厚资源和市场星报社公信力、渗透力、影响力，致力于艺术品的弘扬与推广，旗下拥有安徽唯一一家官

方艺术专业网站星空艺术网、书画高端艺术专刊《星空艺术》、星报画廊、星报创作基地；策划的“首届安徽书画年度人物评选”引起极大社会反响，成功协办安徽省文联2014年徽园艺术平价月活动，是公认的安徽艺术品宣传、推介的引领者。此次展销作品全部来源于书画家本人，一律保真，假一罚十。

平价：我们提倡低碳、文化、温馨的家装风格，对于参加展销的书画家我们不问头衔、出身，但为了保证适合家庭装饰，要求省级美协、书协会员以上，作品功底扎实，具有收藏及欣赏价值。能够关心社会，关心普通家庭，能够放下身架为百姓创作。除特殊情况，价格为书画家市场价的2—4折，省美协会员

一般每幅600—800元，最低价格200元一幅。适当顾及高端收藏需求，限量惠民展销我省一流名家作品(含中国书协、美协理事陶天月、方茂鸿、班岑等)。

为限制商业机构趁机批量购买，实现不了我们的惠民初衷，每人一次限购10幅。

评选：书画家作品好不好，谁最受市场欢迎？市场最有发言权。本次活动作品标价过高主办方不予展销，未出售的退还，对于市民叫好的书画家颁发“最受市民欢迎书画家证书”，并在市场星报、星空艺术网上予以公布。有意参加的藏家及书画家致电周先生15715698655。

杨园园



资料图：成功协办安徽省文联徽园平价艺术月活动