沪股通沽空将使牛市步伐更稳

□本报记者 张怡

2月9日股票期权刚开通不久,A股市场就将再迎一项卖空新方式。港交所日前向香港券商发布通知,境外投资者从3月2日起可通过沪股通对A股相关标的股进行沽空。关于这一新机制对A股市场的影响,目前大多数市场人士认为开通初期影响不大,并形象地称之为“蚊子叮大象”,且A股市场大环境偏暖,市场机遇依旧丰富。

沽空短期影响微弱

春节以来A股市场处于高位震荡中,但跃跃欲起,上周末的降息消息也给市场注入“强心剂”,在这种情况下,市场人士普遍认为,沪股通沽空机制对A股市场短期影响较小。

“沪股通沽空机制对A股的短期影响很小,中长期或增强对沪股通标的的价值发现功能。”申万宏源证券高级策略分析师谢伟玉指出,一方面,沪股通卖空限制较多,这些限制导致短期卖空沪股通量较小,且短期外资卖空必须先有持仓,从建仓到卖空需要时间;另一方面,中期来看,卖空是一个常规业务和风控手段,作为衍生品能丰富投资策略,反而吸引海外长期投资者参与沪股通交易,卖空机制的逐渐成熟和外资参与度的增加,能加强沪股通标的的价值发现功能,投机性减小,或使股价波动更加理性。

广发证券首席策略分析师陈杰也表示,沪股通沽空机制对A股趋势不会产生太大的影响。因为这只是增加了一种市场交易工具,而非打压市场;且在沪股通沽空机制前,A股市场已经存在股指期货、认沽期权等做空工具,这些工具的出现并不会对市场形成负面压制,反而会使股票定价能够反映更多投资者的预期,使得市场更加有效。此外,由于沪股通沽空机制推出的初期还有较多的交易限制,且目前海外投资者通过沪股通持有的A股数量也不多,这意味着短期内沽空交易并不会特别活跃。

兴业证券首席策略分析师张忆东更是认为沽空机制仅是A股市场的“噪音”。他表示,此轮牛市是由国内资金主导,而非外资,只有外资是A股市场的主要参与者时沪股通才会产生较大的影响。当前,沪港通的微小规模及不能裸空的机制,使得其在这轮牛市面前,影响就像“蚊子叮大象”,且牛市中机构也不会轻易做空。

不仅如此,规模也成为沪港通沽空影响有限的重要因素之一。谢伟玉指出,截至2月27日,沪股通额度仅用了1073亿元,按照1%的单日卖空限额,即为10.73亿元,未来10日卖空限额为53.65亿元,而月度来看,过去两年港交所主板的卖空金额占成交金额的月均比例为10.2%,即使达到这一比例,月均的沪股通卖空额也仅109亿元,与沪股通开通以来日均3345亿成交额相比明显偏小,且短期外资要卖空必须先有持仓,从建仓到卖空也需要时间。

市场机遇仍丰富

在A股整体政策偏暖、稳增长力度增强的背景之下,市场人士进一步指出,海内外机构可能会加速吸筹布局A股市场,由此带来的机遇值得关注。

谢伟玉分析指出,一方面,纳入沪股通卖空名单的414个标的,按市值分布看,主要集中在银行、非银行金融、采掘和化工行业;按家数来看,医药和房地产板块最多,而不论家数还是市值,纳入卖空名单最少的行业为休闲服务、纺织服装和轻工制造。

另一方面,对比今年1月港股卖空情况,据不完全统计,从家数来看,非必需消费品、金融、工业和原材料的卖空家数最多;从市值来看,非必需消费品、能源卖空最多,电信和金融卖空最少。此外,从国内融券的历史来看,融券净卖出额最多的是制造业和采矿业,而休闲服务和农业卖空最少。

因此,沪股通沽空机制本身对板块和个股的影响较小,传统制造业和房地产业因结构转型而承压最大;金融短期或有一定压力,但中期来看相比香港乃至海外估值仍不贵,反而受益;休闲服务或因低估而受益。

陈杰则认为,沽空机制会增加市场的活跃度,因此券商股将直接受益。

政策降“甘霖” 小牛闹新春

□本报记者 张怡

羊年开局,A股先抑后扬,市场小试牛刀、跃跃欲试。刚刚过去的周末,央行出其不意地给A股市场送来了春季的第一场“春雨”——降息靴子再一次落地,超预期的“大礼包”激发了机构的热烈讨论,也让人们在上周乐观行情的基础上对后市抱有更多的乐观预期。短期来看这一利好将使得A股小牛“争春”格局再现,市场风格也大概率偏向蓝筹;而成长股新高秀的强势演绎也并不会黯然失色。

“意外”降息滋养A股

在多项经济数据低位徘徊的背景下,周六晚间降息利好“意外”降临。由此,自去年11月至今,我国已经迎来两次降息和一次降准,对于此次降息的影响,大多数机构态度乐观。广发证券认为,降息时间超出市场预期。在春节后降息,有助于加快资金成本下行。以上两方面均有助于提升市场估值,进一步确认股市从“垃圾时间”向“蜜月期”的转换。目前是“存量经济”下的首次货币宽松周期,不必过多和历史比较,本次货币宽松周期将比以往更有利于股市上涨。

海通证券认为,降息是金融繁荣到实体改善之路的再确认,A股市场流动性改善斜率将再陡峭。市场此前彷徨的焦点是:金融繁荣是否已经过于领先实体,还有没有必要、空间继续繁荣?二次降息将消除此疑虑,持续的降息、降准一方面确认政策宽松方向,另一方面累计效应将压低利率。利率下行、改革推进、盈利趋稳未变,牛市格局不变,增量资金入市仍处于初期,以超级大户和大户为主,流动性改善斜率再陡峭将助推资金继续入市。

兴业证券首席策略分析师张忆东指出,在经济转型和改革的大趋势下,货币政策、财政政策、行业政策作为落实稳增长的“武器”都会逐步出台,不用担心经济失速风险。降息只是手段,政策重点在于保持经济在合理增速区间的“新常态”、为转型和改革提供一个正常的环境、客观上也为牛市提供动能,让股市更好地充当优化资源配置的功能。

类似的,安信证券对此次降息的简评是“经济反弹在望,降息顺水推舟”,认为在A股投资策略上可以进取。

相对而言,申万宏源证券则给出了较为谨慎的分析。其指出,去年11月的降息与本次降息,在降息预期差、基本面改善预期和股市流动性等方面均有差异,在这个位置降息对市场的利好要弱于上一次。对比的来看,此次降息与上次降准时的基本面和股市流动性的预期差不多。总体上,大方向向好,但短期来看,经过一轮比较完整的轮动之后,在市场对降息预期比较充分的前提下,短期可能会阶段性亢奋冲高,但两会后可能会迎来短期的大小齐调。产生回调的催化剂包括:年报、一季报过高预期;增量入市放缓背景下新股发行的重启;两会后刚性兑付爆破的风险;美国加息的可能性等。

短期偏向蓝筹 成长机遇不减

对于看好的市场板块,机构看法相对均衡,成长和蓝筹均存机遇,整体来看,短期市场风格或更偏向蓝筹。

海通证券指出,牛市里价值成长唇齿相依,阶段性蓝筹价值股优势更大。去年11月21日央行首次宣布降息后一边倒的“疯牛”有年底博弈的特殊时点干扰,这种现象难再现,只是成长近期表现后,利率敏感的金融地产优势偏大。二次降息确认流动性改善再次陡峭,利率敏感的金融地产相对优势更明显。此外,成长领域的新能源汽车、军工、环保处于两会前后政策蜜月期,继续看好。广发证券也认为,风格上建议超配大盘股,首推化工、油服、煤炭、有色和新能源汽车。

申万宏源证券认为,市场短期可能亢奋冲高,但注意两会后大小齐跌的可能,长期大方向继续看多,互联网依然是最强的alpha,因为当前市场整体依然处于转型大格局下,大盘蓝筹只有在风险收益匹配度极为好的情况下会有很好的表现,对于股市加杠杆监管压力不太大股票,当市场流动性较为充裕时才能有所表现。

兴业证券提醒投资者认清A股牛市的大方向,在增量资金推动下,转型(成长)和改革(价值)两主线会交替上涨。投资机会方面,首先,成长股的主战场要轮换,看好调结构和稳增长的“公约数”机会,看好环保、各种清洁能源、新能源汽车的配套产业链、能源互联网、高铁、水利、创新中心建设等趋势性机会。其次,布局资源股“奇袭战”,看好资源能源领域的整合、并购、淘汰落后产能、价格改革以及二季度需求边际改善带来的反弹机会。再次,金融地产是“攻坚拉锯战”,一季度大盘有效突破上轨的压力较大,故可在3月上旬收获2月初布局的波段收益。最后,主题类股可跟踪两会各种“改革”举措。

华为将发布全球首个流量交易平台

新平台开启新模式 “流量交易”再扬帆

□本报记者 李波

华为近日宣布,将参加3月2日至3月5日在西班牙巴塞罗那举行的2015世界移动通信大会,并将在此展会上面向业界发布全球首个流量交易平台。分析人士指出,华为流量交易平台的推出,将有效提升运营商流量附加值的变现能力,开启运营商数据业务的新商业模式。对于股市而言,作为移动通信领域的新热点,流量交易概念有望借助这一利好再度受到资金青睐,相关个股值得关注。

华为发布首个流量交易平台

2015世界移动通信大会将于3月2日至3月5日在西班牙巴塞罗那举行。华为2月27日宣布,将参加此展会,并将在展会上面向业界发布全球首个流量交易平台。

据介绍,华为的流量交易平台将运营商的数据业务从消费者为中心的前向经营模式延伸到企业为目标的后向经营模式。后向流量经营基本上是一种B2B模式,企业或商家也可以将流量以礼物方式作为促销,赠送给个人用户,即流量红包。个人取得的流量,除了自己使用外,可以购买数字产品,也可以赠予他人。流量交易平台使得企业/商家/OTT等很容易购买流量,同时协助第三方以大数据分析洞察找到目标客户,经过协同,运营商也能协助商家传递或推广其产品服务。另外,运营商也需帮助消费者管理和使用流量,使得消费者可以用流量做数字产品的交易或交换。

流量交易将通信流量变成商务媒介,通过便利易用的平台激发用户购买、预存和使用更多的流量。同时,运营商建立了与企业间的新商业合作模式,向企业客户传递了新的流量价值主张。流量交易平台使运营商的流量资产实现了货币化,这也是华为移动宽带货币化端到端解决方案(流量货币化、数据货币化、内容货币化)的重要组成部分。

流量交易提升附加值变现能力

当前的运营商面临着增量不增收的困境,用户通信行为伴随新应用和新媒体产生了巨变,运营商业务运营和收入受到OTT极大冲击,流量经营大势所趋。有关业内专家指出,网络资源是电信运营商获取收入的基础,需要高效利用网络,挖掘和流量相适应的收入增长,流量经营的举措及成效将成为评价一个运营商在移动互联网时代营运水平的关键。

去年,“流量银行”业务的推出,就是传统互联网流量银行在移动通信领域的一种演变产品。作为一个中介平台,流量银行为网站主与广告主同时提供服务,既要保证网站主赚更多钱,也要保证广告主的每一分钱都花对地方,主要通过信用机制和效果跟踪来完成。信用机制是指为所有的广告主和网站主建立信用机制,让买卖双方合作更放心;效果跟踪是指智能筛选匹配网站投放,让网站主获得更多的广告收入,让广告主找到更多更适合自己的网站,通过弹窗等途径确保“定点投放、物超所值”。同时,流量银行还提供按地区、流量质量、广告效果、分时段等多种广告合作形式,让客户得到更灵活的广告投放环境。

分析人士指出,目前运营商将流量附加值变现的能力较差,前向经营和后向经营均存在较大压力。流量交易平台的推出,将有效提升运营商流量附加值变现能力,开启运营商数据业务的新商业模式,具有重要意义和影响。对于股市而言,作为移动通信领域的新热点,流量交易将借助这一利好事件再度受到资金青睐,相关个股值得关注。

■ 新股定位

维力医疗(603309)

均值区间:24.85-28.40元
极值区间:19.60-34.40元

公司主要从事麻醉、泌尿、呼吸、血液透析等领域医用导管的研发、生产和销售,主要产品包括气管插管、留置导尿管、喉罩、血透管路等医用导管,产品主要应用于手术、治疗、急救和护理等医疗领域。

东北证券:19.60-22.40元

公司是国内医用导管领域的领先企业,产品销往包括欧美发达市场在内的全球70多个国家和地区,2014年外销金额为3.36亿元,销售占比为67.75%;产品在国内覆盖了几乎所有的省份,进入超过300家三甲医院。2013年,公司的气管插管、留置乳胶导尿管、留置硅胶导尿管和喉罩在全球市场占有率分别为9.53%、14.51%、5.81%和2.44%,而血透管路销量为252.39万只,均处于市场领先地位。

预计公司2015年-2017年发行摊薄后的EPS分别为0.70元、0.79元和0.90元,给予公司2015年28-32倍PE,对应股价为19.60元-22.40元。

兴业证券:30.10-34.40元

公司在医用导管领域处于国内领先地位,具备产品质量好、产品线齐全、定价优、销售模式灵活的竞争优势。

首先,公司主要产品用途和性能均已达到与美国已上市同类产品实质等同的水平;其次,公司产品涵盖麻醉、呼吸、泌尿和血液透析等四大领域,可以满足客户“一站式”采购要求,发挥销售协同效应;再次,公司产品生产成本较低,产品定价较国内外竞争对手有优势;最后,公司采取有一定激励机制的经销销售模式,使得销售规模迅速扩大。

预计公司2015-2017年EPS分别为0.86元、1.07元和1.35元,公司未来在产能扩张,提升销售能力,大力推广情况下,业绩有望保持稳定增长,给予公司2015年35-40倍PE,每股的合理价值为30.10-34.40元。

继峰股份(603997)

均值区间:13.70-17.60元
极值区间:13.00-19.20元

公司主营业务为乘用车座椅零部件的研发、生产与销售,主营产品包括乘用车座椅头枕、头枕支杆、座椅扶手。多年来,公司凭借产品质量和技术优势已成功进入江森自控、李尔、佛吉亚等全球知名座椅总成厂商的全球采购体系,与上述主要客户在国内外的全资或合资企业均建立了紧密合作关系,并通过上述主要客户实现向一汽大众、东风日产、神龙汽车、一汽轿车、上海通用及通用汽车、克莱斯勒、长安福特、一汽丰田、东风本田及华晨宝马等国内外知名整车厂商。

华鑫证券:14.40-19.20元

公司为乘用车座椅系统零部件制造商,而自主品牌的不断壮大为本土汽车零部件企业带来更多市场机遇。预计公司2014-2016年营业收入分别为1.99、2.34、2.80亿元,EPS分别为0.48、0.56和0.67元(考虑IPO发行后股本为42000万股),给予公司30-40倍估值,合理股价区间为14.40-19.20元。

恒泰证券:13.00元-16.00元

近年来,公司业务快速发展,已成功进入国内外多家整车厂商的配套体系,并发展成为国内少数能同时为欧系、美系、日系、自主品牌等整车生产厂家提供配套的座椅头枕及扶手供应商。

在细分市场具备领先优势的同时,公司还拥有稳定、优质的客户群体。本次发行拟募集3.26亿元用于汽车头枕总成、支杆及扶手总成项目;0.46亿元,用于研发中心项目;0.67亿元,用于补充流动资金及归还银行贷款。

预计公司2014、2015、2016年每股收益分别为0.48元、0.53元、0.55元,公司上市10个交易日内股价核心波动区间为13.00元-16.00元。

汤森路透全球主要股市估值和表现对比表

全球主要股指	最新收盘	涨跌(1周)%	动态市盈率
道琼斯工业指数	18214.42	0.41%	16.86
纳斯达克指数	4987.89	0.64%	19.04
标准普尔500指数	2110.74	0.02%	17.34
英国富时100指数	6946.74	0.46%	15.81
法国CAC40指数	4914.59	1.73%	15.99
德国DAX指数	11320.82	2.44%	14.65
日经225指数	18797.94	2.54%	18.37
南非约翰内斯堡综合指数	53214.62	0.34%	10.82
沙特阿拉伯TASI综合指数	9313.52	0.14%	15.62
意大利 FTSE MIB指数	22180.78	1.55%	16.34
巴西证券交易所BOVESPA指数	51760.54	1.02%	10.82
印度孟买交易所Sensex 指数	29141.43	-0.31%	17.76
越南VNI指数	592.57	0.91%	
泰国股指	1589.90	-0.85%	15.41
马来西亚股指	1821.21	0.74%	16.17
菲律宾股指	7730.57	-1.21%	19.54
韩国综合指数	1985.80	1.24%	10.66
台湾加权指数	9622.10	0.97%	13.35
恒生指数	24823.29	-0.04%	11.67
恒生国企指数	12185.85	0.99%	8.23
沪深300指数	3572.84	1.43%	15.44
上证指数	3310.72	1.97%	12.41
上证B股指数	296.13	0.25%	14.26
深圳成分指数	11757.68	0.33%	14.58
深圳成分B股指数	7259.23	1.30%	9.13

■ 新三板观潮

“两分天下”变“独领风骚”

做市交易渐成新三板主流

□东方证券 张政炘

上周五新三板市场持续活跃,市场总计成交金额为2.64亿元。其中,做市转让成交金额为1.69亿元,协议转让成交金额为9516万元。做市交易的成交金额创出了阶段新高,并远远超过了协议转让的成交金额。其实2015年以来,随着新三板做市企业家数的增加,以及做市企业交易活跃度的提高,做市交易每日的成交金额已平稳地站上了亿元大关,做市交易也成为了新三板市场的主流交易方式,原来做市交易和协议转让平分天下的局面已被打破。

做市交易规模快速发展

截至2015年2月27日,新三板挂牌公司总数已达1994家,其中采用协议转让方式的企业为1828家,采用做市转让方式的企业为166家,做市企业在新三板总体挂牌家数占比为8.32%。其中,2月份总计有130家企业在新三板挂牌,其中做市企业增加了20家,协议转让企业增加了110家。从过去几个月的数据可以看出,新三板市场的挂牌家数和市场规模正在迅猛发展,平均每天就有6家企业在新三板市场挂牌,1家采用做市转让交易方式。

随着新三板做市企业家数的增加,以及做市企业交易活跃度的提高,做市交易的日均成交金额也频频创出新高。纵观2月份市场整体交易情况,挂牌公司日均成交金额为2.39亿元,其中做市交易的日均成交金额为1.28亿元,协议转让的日均成交金额为1.11亿元。只占新三板总挂牌数量不到十分之一的做市企业,为新三板带来了超过一半的成交金额,这说明随着做市企业交易活跃度的提高,这些企业的估值也逐渐得到了市场的认可。

做市股“星光熠熠”

在目前新三板做市企业中,公司市值超过30亿元的有两家,为凯立德和金达莱,市值分别为35.84亿和32.96亿,紧随其后的另外三家公司分别为有友食品、沃捷传媒以及麟龙股份。至此,新三板顶层企业的市值规模已经接近于大多数创业板企业。

不仅如此,已采用做市交易的企业的做市商家数也在不断地增加,其中古城香业、伯朗特、行悦信息、基康仪器都已经拥有8家做市商。联讯证券挂牌新三板更是以14家做市商创出了新三板市场做市家数的新纪录。整体来看,目前大多数做市企业有2到3家做市商为其做市,有5家以上的做市商的企业占比在24%左右。

另外,做市股的表现也十分活跃。2月新三板做市股月涨幅排名前五的股票,分别是纳晶科技、亿丰洁净、领信股份,凯大催化、光宝联合,月涨幅分别为128.57%、85.13%、81.47%、74.26%、47.58%。除了领信股份外,其余四只个股均为新加入做市交易的“新股”。

而2月做市转让成交金额排名前五的股票,分别是先临三维、沃捷传媒、中科国信、凌志软件和万企达,成交金额分别为2.06亿元、1.87亿元、1.59亿元、9516万元和6534万元。

股市有风险,请慎重入市。本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。