

边打边撤VS牛市第二波 券商激辩4500点

□本报记者 徐伟平

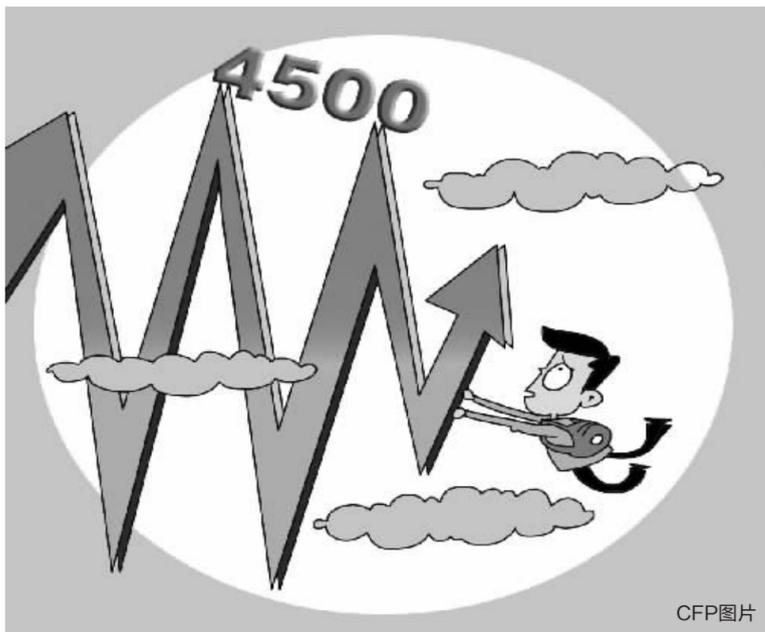
上周股指先扬后抑,强势攻上4500点关口后,震荡回落,开启了对4500点的平台整理。从目前来看,牛市格局虽然已经获得认可,但在牛途中是否会出现大的调整和波动尚未可知。部分券商表示,波动加大后要重视安全边际,边打边撤方为上策。另一部分券商则表示,牛市第二波来临,周期类大盘股票值得重点关注。

看空:波动料加大 边打边撤

股指开启4500点的平台震荡后,不少券商对于短期的市场走势表达了谨慎的观点。东方证券指出,长期看多观点不变,但短期毕竟监管层的态度发生变化。券商的两融逼近上限,监管趋严加之五月份港股可能带来的负面影响,五月份市场很可能发生调整,边打边撤是好的选择。

一方面,目前券商的净资本大概在6000亿,根据证监会的要求,券商净资本与各项风险资本准备之和的比例不得低于100%,因此券商的风险资本金最大值应该为6000亿。在券商的各类业务中,两融部门按照35%的比例进行分担的话,两融部门的风险资本准备金约2100亿元。证券公司经营融资融券业务按照规模的10%计算风险资本准备,因此理论上融资融券规模的上限在2.1万亿。要提高这个上限除非券商在业务安排上提高两融部门的风险资本分担比例,而券商现在的业务中除了两融外,还有自营、资管、经纪业务和投资银行等,进一步提高两融部门的风险资本比例可能性不大。如果券商不选择增发或发短融补充资本,两融则将逼近2.1万亿上限。

另一方面,目前,新股上市节奏加快,而当



CFP图片

融资规模逼近上限,券商要进一步增加融资规模可选择与银行合作,通过银行的授信,不走券商资产负债表提高融资规模。但只要政府加紧管制,未来的融资规模必然放缓。另外,深港通的预期加上港股的确是一个价值洼地,也可能导致国内资金分流至港股。我们认为管理层态度的变化需要重视。

在品种的选择上,东方证券指出,这个时候需要淡化主板和创业板的界限,而且主题投

资非常活跃。在风格上,主板和创业板的风格不太可能切换,大小票在趋势上将齐涨齐跌。不过,相对而言,一些高估值的小票风险较大,甚至流动性较低。当前过于追逐创业板等小票的配置很可能导致风险过大。

方正证券指出,新股IPO提速,新一轮监管执法启动,市场波动加剧。市场在强烈的政策预期下继续表现亢奋,上周上证指数与创业板指再创新高,对于高涨的市场热情证监会监

管同样加强。具体表现为IPO加速,4月新股IPO核发数量达55家,并将启动新一轮监管执法行动,将加强对并购重组、市值管理、新三板、内幕交易等方面的监管,目前,投资机会仍然存在,但波动加大重视安全边际。

多看:莫等深调 牛市第二波

与方正证券和东方证券对于5月的谨慎观点不同,广发证券表示,二季度都属于风险相对较低的阶段,因此我们在二季度继续对市场保持乐观。今年下半年密切关注风险因素,届时可能引发大盘股的向下拐点,但又可能推升小盘股进入真正的“泡沫化”阶段。目前来看,二季度宏观经济仍然比较疲弱,再加上通胀压力还很低,因此一定还有进一步的货币宽松空间;另一方面,由于目前地产市场还未进入全面复苏阶段,也暂时不会大量分流股市的资金。因此我们认为二季度A股市场还有进一步的估值向上空间。行业配置上二季度推荐银行、化工、煤炭、有色等大盘股。

中信建投证券指出,改革深化、货币宽松与稳增长政策不断释放是支撑牛市的三大逻辑。宽松政策后,流动性系统性拐点的共识主导了金融股牛市的新一轮,从宽松到企稳的路径,以及改革的不断深化是快牛到慢牛的逻辑。历史比较下,里根时期短周期下行期的估值修复牛市展示了从金融股向资源股切换的历史图谱。近期稳增长政策不断推出,包括地产新政、降准、“一带一路”国家战略对接区域经济规划等等,二季度宏观经济将在政策护航下经济企稳回升。欧洲短周期景气度将在二三季度延续,美国在一季度的短暂回落,接下来有望重新上行,届时美欧中短周期有望共振上行,美元指数冲击下降,拥抱资源逻辑进入高峰期。

■ 新三板观潮

指数连续反弹 新三板市场渐回暖

□本报记者 张怡

在经历了连续四个交易日的下挫之后,随着业绩密集披露期的过去,上周三起A股市场震荡调整之际,三板做市指数一改持续多日的颓势,在周三大涨4.78%之后,周四接力大涨了5.48%。由此,上周三板做市指数尽管周线迎来四连阴,但是上周收出了长下影线的“T”型周K线,强势反攻格局确立。

新三板市场回暖

随着4月底业绩披露结束期的过去,近两个交易日新三板行情明显好转,随着三板做市指数的连续大涨,三板成指也连续小幅攀升,近两个交易日分别上涨1.69%和0.68%。由此,三板成指也呈现出周线四连阴格局,月线四月也是冲高回落,但微涨1.14%。

4月30日晚,全国中小企业股份转让系统有限责任公司发布公告称,因未能按照规定按时披露年报,自2015年5月4日起暂停可来博等22家挂牌公司股票转让。同时中国证券报记者统计发现,有将近180家公司赶在最后一日集中披露的业绩报表。在所有已披露的公司中,湘财证券的净利润达到了7.895亿元,位居首位;成大生物、垦丰种业、九鼎投资和圣团集团等公司的净利润也均超过了3亿元。整体来看,超过了87%的公司实现不同程度的盈利。

实际上,自4月7日触及历史高点2673.17点之后,指数经历了大半个月的连续下挫,成交额也从当日的天量23.08亿元快速回落,在4月24日仅有2.86亿元。从三板做市指数的月线来看,自今年初的最低991.47点开始,1月和2月呈现温和上行的态势,分别上涨了8.95%和6.43%,成交额分别为11.41亿元和11.648亿元,而3月是新三板的爆

□本报记者 徐伟平

中国国民党主席、新北市市长朱立伦参加了5月3日在上海举行的第十届两岸经贸文化论坛(国共论坛),5月4日,国共两党领导人将在北京会面。国共两党领导人的会面是两党的重要活动,将对海峡两岸的发展和两岸关系产生重要影响。在成长风潮之后,区域板块的炒作料重回风口,伴随着政策预期的升温,海西板块值得投资者重点关注。

政策预期升温

据报道,中国国民党主席、新北市市长朱立伦2日将率访问团登陆,参加5月3日在上海举行的第十届两岸经贸文化论坛(国共论坛)。5月4日,国共两党领导人将在北京会面。日前,国台办表示,国共两党领导人将就两党交往和两岸关系交换意见。这是国共两党高层交往的一次重要活动。据了解,过去十年,国共两党最高

新三板个股4月涨幅排行榜					
证券代码	证券简称	4月涨跌幅(%)	4月换手率(%)	4月成交额(亿元)	总股本(万股)
831441.OC	瓷爵士	48.200.00	19.01	0.07	1,018.00
430236.OC	美兰股份	4,451.72	0.32	0.00	1,210.01
430086.OC	爱迪科森	3,288.00	1.23	0.01	1,000.00
831226.OC	聚宝网络	2,258.80	17.73	0.44	2,300.00
831823.OC	智冠股份	2,200.00	47.33	0.66	3,000.00
430226.OC	奥凯立	1,910.00	4.58	0.07	3,830.00
430162.OC	聚利科技	1,900.00	0.05	0.00	5,458.40
430032.OC	凯英信业	1,700.00	70.41	0.20	3,988.00
430706.OC	海芯华夏	1,360.00	21.18	0.18	1,100.00
830908.OC	普诺威	1,229.85	1.83	0.06	3,500.00
430199.OC	望股份	1,187.36	1.30	0.00	850.00
430420.OC	易城股份	1,079.00	9.08	0.09	2,036.23
430304.OC	每日视界	1,070.59	19.68	0.00	500.00
430588.OC	天松医疗	1,011.00	2.28	0.03	4,500.00
831072.OC	瑞聚股份	900.00	42.68	0.15	1,000.00
831119.OC	蓝钰生物	817.39	6.87	0.05	3,500.00
832036.OC	康复得	790.91	6.10	0.12	600.00
430736.OC	中江种业	782.61	0.00	0.00	10,000.00
430450.OC	正恒电气	775.00	0.59	0.00	6,600.00
430375.OC	星立方	726.67	27.03	0.13	1,277.00
430152.OC	思创银联	638.89	23.12	0.20	4,321.94
430046.OC	圣博润	638.46	0.30	0.01	1,090.00
831481.OC	瑞铃企管	633.33	10.13	0.04	1,000.00
830807.OC	恒瑞能源	611.13	0.20	0.00	1,800.00
831975.OC	温迪股份	566.67	33.62	0.16	3,630.00
830912.OC	科汇电自	500.00	25.69	0.20	6,500.00

发月,当月三板做市指数疯狂上涨7256%,成交金额也飙升至了101.59亿元。不过,随着新三板监管措施的趋严,4月三板做市指数迎来冲高回调,收出微涨0.41%的红色十字星。

安信证券指出,4月以来,新三板成交有所萎缩部分原因来自于市场关注的制度落实可能低于预期的传闻,另外目前进入年报的密集披露期,加上3月份过快上涨导致估值水平上升

过快,都是导致交易热度下降的原因。健康的市场才能走得稳、走得远,增量资金进入新三板未来仍然可以期待,随着做市制度的日益完善,新三板流动性的突破口已经打开,市场逐步进入良性循环。

随着行情的好转,市场的成交额也出现了回苗头。上周三市场刚刚企稳上涨之际,整体交投依旧较为清淡。当日新三板市场中共有

交流+发展 “海西” 惹关注

领导人的会面有3次,即2005年4月29日的“胡连会”、2008年5月28日的“胡吴会”、2009年5月26日的“胡吴会”。

此前高层将海西开放上升到“服务全国发展大局和祖国统一大业”的战略高度。国共两党领导人的会面是两党的重要活动,将对海峡两岸的发展和两岸关系产生重要影响,海西开放有望开启对台战略新篇章。

业内人士指出,加快海西开放开发,有利于闽台经济融合不断加强,海峡区域合作取得突破性进展,基本形成两岸共同发展的新格局。海西自贸区具有促进海峡两岸融合奠定两岸统一基础的国家战略意义。首先,海西自贸区建设具有以对外开放促对内改革的深刻意义,预计在将来的海西自贸区,行政体制改革、财税体制改革以及金融改革均将推开;其次,海西自贸区建设有利于促进两岸经贸合作;第三,海西自贸区建设有利于为两岸经济贸易关系创造新模式;最重要的是,海西自贸区建设有利于加强与台

湾的融合,为促进国家统一奠定一定的基础。从现行政策趋势看,平潭岛和厦门将成为海西经济区的核心。

两主线布局海西板块

福建省“十二五”规划提出:“十二五”期间,地区生产总值年均增长12%以上,力争GDP五年翻番。全社会固定资产投资年均增长18%以上,比2010年翻一番,五年累计突破7万亿元;到2015年全省沿海港口货物吞吐量达到5亿吨,集装箱吞吐量力争达到1500万标箱。海西自贸区将在福建省后续的快速发展中扮演非常重要的角色。

众多自贸区申报计划中,海西自贸区具有四大优势:一是海西对外开放的历史非常悠久,厦门是最早的经济特区之一;二是尽管福建不是贸易大省,但是福建的对外贸易主要集中在海西,因此海西的对外贸易非常发达;三是国家政策大力支持福建经济发展,海西是福建经济

发展的龙头。2009年,国务院发布《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》,标志着海西经济区上升为国家战略。2014年3月,国务院批复平潭港口岸对外开放;四是海西不仅是对台经贸的主要平台,也承担了对台政策的部分功能。未来,随着两岸经贸协议的落实和大陆方面的进一步开放,海西作为两岸合作主要平台的地位将会得到强化。

个股涨多跌少 赚钱效应仍凸显

个股来看,487只个股在4月实现了上涨,而下跌股数为288只,整体来看依旧是涨多跌少。其中,瓷爵士的涨幅最高,4月大涨了482倍至4.83元,而且其股价的4月涨幅为87000%,也超过了其他新三板个股位居首位;不过期间其成交额仅为700万元。其次,美兰股份、爱迪科森、聚宝网络和智冠股份的区间涨幅也居前列,分布于22倍至45倍之间不等。此外,还有包括奥凯立、聚利科技在内的9只个股的涨幅超过了10倍。相反,4月星科智能、恒业世纪、华恒生物、联宇技术、明波通信和易点科技的跌幅均超过了九成。

涨幅方面,除了瓷爵士之外,美兰股份、天松医疗、爱迪科森等20只个股也超过了1000%。成交额方面,九鼎投资、联讯证券和中海阳三只个股分别以34.21亿元、17.05亿元和16.85亿元的成交额位居前三,遥遥领先于其他个股。

股价方面,当前新三板中卡姆医疗的股价最高,为129.01元,也是唯一一个百元股;此外,奥威云网、康复得、艾融软件的股价也分别达到了95元、93.5元和80元。相反,当前仍有道隆软件、平原非标、博安通、星科智能和深拓智能5只个股仅有0.01元。换手率方面,4月盛世大联和融信租赁的换手率最高,分别达到了170.45%和109.94%;同时还有包括亿丰洁净、彩讯科技在内的42只个股换手率超过了50%。

发展的龙头。2009年,国务院发布《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》,标志着海西经济区上升为国家战略。2014年3月,国务院批复平潭港口岸对外开放;四是海西不仅是对台经贸的主要平台,也承担了对台政策的部分功能。未来,随着两岸经贸协议的落实和大陆方面的进一步开放,海西作为两岸合作主要平台的地位将会得到强化。

东兴证券指出,从具体公司看,自贸区炒作时表现较好的公司集中在港口、机场、物流等交通行业和园区开发、拥有土地储备等地产行业。这可能反映了投资者在目前阶段对自贸区受益领域的认知,即“物流发展+土地升值”。因此,就目前看,“交通+地产”是自贸区投资主线。参考此前自贸区概念的炒作路线,看好海西自贸区两条投资线索:一是土地价值提升,推荐在自贸区进行园区开发和有土地储备的公司;二是贸易物流发展,推荐与自贸区有关联的交通运输和物流公司。

■ 评级简报

华发股份(600325) 深耕珠三角 发力上海滩

中信建投证券指出,华发股份发布2015年1季报,实现营业收入8.1亿,同比增长54.75%;实现营业利润1.15亿,同比增长2490%。公司一季度业绩大幅增长的主要原因在于于利润率的回升以及投资收益的贡献。销售层面,公司一季度销售商品、提供劳务收到现金15.8亿,同比明显回升,今年公司横琴首府预计将于下半年推出,可售货值60-70亿,将是公司今年销售重要贡献来源,在叠加去年珠海限购解除的大背景下,公司全年去化将得到保障,维持全年100亿销售目标判断。

中信建投证券表示,2015年1季度公司新增2个项目,共新增建筑面积22万平米,对应地价72.4亿元,公司在上海的拿地力度再创新高,体现公司积极进军上海市场的决心,在管理层换届以后,布局思路更为明确,未来公司将继续加强在北京、深圳等一线城市以及主流二线城市的布局力度,发展空间值得期待。中信建投证券给予公司“增持”评级。

中国西电(601179) 特高压优势显著

申万宏源证券指出,受益于本期国家重大项目交付,公司一季度利润实现了高增长。公司一季度产品毛利率为25.15%,较去年全年24.13%的毛利率略有提高,较去年一季度同比增长3.44%。受益于管理改善及产品结构调整,公司盈利能力持续提升。公司发布公告称董事会已审议通过了关于西电常变“特高压变压器及电抗器技改项目”的议案。此次项目总投资额为51130万元,项目期1.5年,资金来源15903万元通过西电财司以融资租赁方式解决,其余部分通过公司委托贷款解决。项目实施后,可实现年产500-1000kV交流电力变压器,±400-±1100kV直流换流变压器和500-1000kV并联电抗器1,330万kVA(kVar)。项目的实施有利于公司生产能力提升,抓住特高压增长机会,牢牢把握领先地位。

申万宏源证券表示,继续看好2015年公司特高压业务。公司是特高压直流、交流双受益公司,测算单条特高压交、直流线路将分别为公司带来17亿元和15亿元左右的订单。考虑到能源局12条大气污染防治输电通道建设推进和今年国网“六交八直”特高压的规划,预计今年交、直流特高压招标及开工项目总数将较去年大幅增长,因此我们认为今年公司特高压业务将极大带动公司业绩增长。申万宏源证券给予公司“买入”评级。

尚荣医疗(002551) 大股东认购显信心 定增打开成长空间

国联证券指出,公司公告向梁桂秋、陈广明、贺正刚、刘裕、朱洁和宜华健康非公开发行股票,拟募资不超过11亿元,用于医院手术部、ICU产品产业化项目和增加医院整体建设业务资金,发行价为28.26元/股。控股股东梁桂秋和宜华健康看好公司发展前景,分别认购2亿元和3亿元,为公司的长期发展提供资金支持。按照公司的战略规划,将构建医疗物流、耗材产销、器械产销、医院投资四大产业平台。公司医院建设业务和医疗器械业务发展空间受限。本次定增有利于降低资产负债率,优化公司资本结构,提高资金使用效率,加快实现战略目标。

国联证券表示,公司拟在合肥市瑶海区设立全资子公司投资建设合肥尚荣移动医疗产业基地。定位高端技术、前沿技术,包括移动医疗系统产品产业化项目、急救救护系列配套产品产业化项目、智能化系列产品及医疗信息化软件开发和其关联产业项目的研究开发及产业化应用。项目拟投资规模:项目总投资14亿,建设期2年,达产后可实现年均销售收入12亿元,年均净利润2亿元,大幅增厚公司业绩。国联证券给予公司“推荐”评级。

中新药业(600329) 提价增加业绩弹性 后续增长料加快

长江证券指出,中新药业发布2015年一季度报,实现营业收入16.21亿元,同比增长4.44%;归属于上市公司股东的净利润1.19亿元,同比增长16.68%。经营性现金流量净额为1.53亿元,同比增长881%,回款情况良好;公司综合毛利率同比提高1.13个百分点;销售费率同比提高1.5个百分点;管理费用率同比提高0.22个百分点;财务费率基本持平。

长江证券表示,2015年一季度,预计营业收入同比增长超过5%,预计工业收入基本持平,主要品种速效救心丸收入增长目前仍受到提价的影响。速效救心丸为独家基药且为低价药,公司150S规格的速效救心丸(主要在医院渠道销售)在内蒙、甘肃的低价药招标采购时,中标价格已从前次的平均中标价25.5元提高到35元/盒,提价幅度近40%。随着低价药招标采购的持续进行,速效救心丸(150S)在其它地区的中标价均有望跟随提价,预计在OTC渠道销售的120S、180S规格也将同步提价。由于提价后速效救心丸日用金额仅有3.5元,距离5元的低价药标准仍有43%的提价空间,未来仍有望持续提价。速效救心丸在心脑血管领域具有极好的安全性和有效性,刚性需求旺盛,我们判断提价并不会影响速效救心丸的销售,而提价后经经销商及终端销售积极性将明显增强。

公司优势品种众多,截至2014年末,公司拥有17个剂型的601个药品批准文号,其中独家生产品种101个,国家基药品种85个,国家医保品种267个。2015年为招标大年,公司大量品种中标地区扩大后有望快速放量。长江证券给予公司“推荐”评级。