

年内无涨停 股价却翻倍 10只“低调”细分龙头走势强劲

□本报记者 牛仲逸

近期随着市场风险偏好回升,市场涨停股数量明显增加,不少个股短期走出主升浪行情,累计涨幅可观.但今年以来,有些个股从来没有涨停,但股价已经翻倍。这些“低调”个股多为细分龙头品种,其背后有何共性?

堪称细分领域龙头

Wind数据显示,截至12月11日,两市有10只个股今年以来股价翻倍,但无涨停板出现。这10只个股为双象股份、欧普康视、恒立液压、我武生物、通策医疗、华测检测、星网锐捷、中海油服、建设机械,对应年内涨幅依次为154.12%、135.66%、129.79%、128.42%、119.04%、119.04%、104.41%、101.96%、101.58%。

此外,大博医疗、爱尔眼科、赛轮轮胎、贵州茅台、三一重工、美亚光电、山东药玻、恒瑞医药、万华化学、万孚生物等个股年内涨幅也超过了90%。

具体分析,“细分领域龙头”是这些个股背后主要的共性。比如我武生物,天风证券研报指出,公司为脱敏领域的“蓝海龙头”。其表示,公司作为国内脱敏治疗领域的龙头企业,产品竞争格局良好,不受医保控费影响,未来有望随脱敏治疗市场的不断扩容和产品渗透率的提升获得持续快速增长,研发管线不断推进将不断夯实公司龙头地位。

如欧普康视,光大证券研报指出,公司为近视防控领域的隐形冠军。研报表示,欧普是国内角膜塑形镜行业引领者,为国内最早获批的仅有的两家国产OK镜生产商之一。

对于华测检测,国金证券研报指出,公司是国内第三方民营综合型检测龙头,现阶段初步完成全国实验室投资布局,并进行国际化初探,通过新建、并购等方式建立了132个实验室,业务涵盖生命科学、贸易保障、消费品、工业品四大板块。

小市场大能量

涨停,对个股意味着短期内受到市场强烈追捧,但上述个股却在“默默无闻”中不断上涨,因此有市场人士表示,这些细分领域龙头,也可用“隐形冠军”来形容。

那么又该如何定义“隐形冠军”?普遍来看,隐形冠军公司拥有三个共同的特征,一是市场份额高,隐形冠军在各自细分行业中占据领导地位;二是市场规模小,隐形冠军公司往往把市场定义在狭小的市场上;三是2B端占比较高,隐形冠军公司大都不做终端产品,而是为大企业提供服务。

国信证券策略研究指出,由于隐形冠军一般都是细分领域的行业龙头,因此在供给侧改革下,预计隐形冠军公司的ROE将持续提升。随着供给侧改革的深入推进,中国经济将转向高质量发展模式,经济增长的驱动力将由人口红利和资本要素转向技术进步和效率提升,行业集中度一般会上升。在经济转型中,凭借技术、效率等优势,隐形冠军公司的地位必将得到进一步的巩固提升。在这种情况下,隐形冠军公司盈利能力预计将持续提升。

值得注意的是,近期各大券商密集出炉的行业2020年展望中,都不约而同地指向“细分龙头”。最新的例子是信达证券,其在展望2020年化工行业时,表示看好细分的轮胎板块.认为拥有海外产能布局的轮胎企业将走上持续成长之路,建议关注目前估值较低、成长性确定的轮胎龙头标的。

国信期货副总经理蒋绍东：期货市场五方面进步显著

□本报记者 马爽

12月11日,在国信期货与国信证券联合举办的“2020年度投资策略报告会”上,国信期货副总经理蒋绍东对中国证券报记者表示,随着我国衍生品市场的不断发展以及改革开放的不断深入,期货市场的风险管理和财富管理功能得到了进一步发挥.尤其是近年来更是呈现出不一样的风景,在五大方面取得了显著进步。

一是市场品种不断丰富。2019年期货市场上市新品种达到14个,创历史新高,预计到今年12月底,中国期货市场上品种数量将达75个。

二是市场规模不断增长。截至10月底,全市场资金总量达5450亿元,为历史最高,较年初增长25.58%。全市场持仓量达到2100万手,也创出了历史新高;这说明市场规模正在稳步扩大,市场运行质量不断提升,极大促进了实体经济和广大产业客户对期货市场功能的认可。

三是国际化步伐进一步加快。截至11月底,已经成功推出了原油、PTA、铁矿石和20号胶四个国际化品种,后期还将有更多的国际化品种推出。

四是机构化程度不断提高。随着市场深度和广度的不断提高,市场的机构化程度也在不断提升。目前已有34只基本养老保险基金组合进入中金所,3只以商品期货为标的的ETF产品也在时隔4年之后再度获批;2019年上半年期货市场套期保值效率及法人客户持仓占比同比分别增长4.73%和2.53%。

五是服务实体经济能力进一步提升。近几年,各大交易所现货业务平台快速发展,上期所的标准仓单交易平台、大商所的基差交易报价平台、郑商所的综合业务平台都在服务实体经济方面做出了积极的探索,也取得了良好的效果。此外,这几年通过“保险+期货”这一手段,期货在服务三农方面也取得了显著的成就。

蒋绍东介绍,伴随着行业的发展,国信期货也在近几年取得了长足的进步.主要体现在三个方面。首先,在交易服务方面,公司投入大量资金打造行业领先的信息技术系统,为广大投资者提供行业领先的交易服务,目前公司在股指期货的交易量上长期稳定在行业前十左右,在黄金、白银以及铝、动力煤等主要品种的交易量和持仓量上也稳定在前十左右。

其次,在风险管理服务方面,公司始终坚持金融为实体经济服务的宗旨,充分发挥期货市场的功能,取得了令行业瞩目的成就。去年公司辅导的河钢-嘉吉200万吨铁矿石基差贸易以及今年的巴西淡水河谷-河钢的基差贸易合同即以大商所的铁矿石价格作为基准价进行实物交割,两单贸易合同都创造了行业之先河,成为钢铁行业和金融行业产融结合的经典案例,打造了国信期货产业服务的新高度,为金融服务实体经济做出了有益探索。

最后,在资产管理领域,国信期货充分利用衍生品市场独特的风险收益特征,融入总公司“全价值链财富管理”,发挥公司在FOF资产配置上的优势做大FOF管理规模,同时注重提升投研实力,加强主动管理能力,目前FOF管理规模已经接近30亿元,在整个证券期货细分市场当中排名行业前三。

中国期货市场监控中心商品指数(12月11日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		92.06			92.12	-0.06	-0.06
商品期货指数	1053.5	1058.5	1058.5	1052.95	1053.57	4.93	0.47
农产品期货指数	874.97	875.23	879.19	873.4	875.28	-0.06	-0.01
油脂期货指数	510.79	508.03	511.9	505.77	511.38	-3.35	-0.66
粮食期货指数	1162.47	1162.61	1163.32	1159.53	1162.57	0.04	0
软商品期货指数	773.54	775.38	778.65	773.4	773.6	1.79	0.23
工业品期货指数	1098.34	1105.38	1105.44	1097.17	1098.54	6.84	0.62
能化期货指数	628.86	628.32	629.15	625.95	629.17	-0.85	-0.13
钢铁期货指数	1397.2	1410.18	1410.18	1394.79	1396.63	13.55	0.97
建材期货指数	1136.26	1144.22	1145.62	1136.26	1136.64	7.58	0.67

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(12月11日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	925.86	932.51	925.25	928.29	0.73	929.13
易盛农基指数	1217.92	1224.96	1217.42	1220.13	1.82	1221.3



新华社图片

年内新上市逾百只 打新可转债 胜率近九成

□本报记者 张勤峰 罗晗

“随着近期大盘波动趋缓,可转债市场表现较为平淡。不过,11日上市的福特转债打破了这一格局,开盘后仅1秒,福特转债就因涨幅达20%被临时停牌。”

涨到被停牌

11日上午,首日上市的福特转债盘初涨幅达20%,触发临时停牌。福特转债是近期比较少见的首日开盘后不久涨到120元以上的可转债新券。这种情况在上半年出现得比较多,特别是A股行情火热的3、4月份。Wind数据显示,截至12月11日,今年以来新上市可转债中首日开盘价高于120元的共9只,其中7只是在3、4月份上市,最近一只欧派转债,于9月4日上市。

中国证券报记者注意到,福特转债上市前,不少投资者已猜到该券上市首日会表现不俗。“开盘应该在120元左右。”有的网友甚至猜准了开盘价。一些券商分析师给出的定价中枢则多在110元附近。

或许是中签率让投资者更为乐观。公告显示,福特转债的中签率只有万分之0.69,在今年已发行的可转债中排倒数第三,受到投资者捧场。事实上,福特转债上市时的转股价值已超过面值。福特转债正股福斯特10日收盘价为44.16元,而福特转债初始转股价格为41.04元,按此计算,福特转债上市前转股价值为107.6元,为近来罕见。有如此多的投资者捧场,又有正股价格支撑,也就不难理解福特转债为何能在上市后取得如此不俗表现。

截至11日收盘,福特转债涨20.56%,涨幅为今年以来上市转债中的第八高。对于中了一手的投资者来说,上市首日将其全部卖出将获得约200元的收益。对此,有投资者笑称,中了这一签“相当于挣了10斤猪肉”。

打新堪称“无本生意”

同日上市的还有白电转债,但涨势相对较弱,收涨3.9%。中国证券报记者发现,随着11日两只新券上市,2019年上市的可转债已达101只。其中88只在上市首日收涨,比率达88%;以首日收盘价计算,上市首日平均收盘涨幅为9.18%。

从收益来看,可转债打新可谓是“稳稳的幸福”。而且可转债没有涨跌幅限制,首日上市后理论上可以“恣意生长”。也正因为如此,可转债首日打新收益就能达到30%。作为投资者,中签后只要等到上市首日逢高卖出,便可“后顾之忧”。今年以来,共有9只可转

债在上市首日收盘价涨幅超过20%,其中,伊力转债“一骑绝尘”,成为今年以来唯一收盘涨幅超过30%的可转债。

不过,市场人士指出,可转债虽不设涨跌停板,但也需遵守交易所关于异常交易的相关规定。根据上交所2018年修订后的证券异常交易实时监控细则,当“无价格涨跌幅限制的其他债券盘中交易价格较前收盘价首次上涨或下跌超过20%(含)、单次上涨或下跌超过30%(含)的”,可实施盘中临时停牌,首次盘中临停持续时间为30分钟。福特转债上午被临时停牌便是受到此项规定的限制。

转债打新的另一诱人之处在于信用申购。2017年监管部门对可转债、可交换债发行方式进行调整,最主要变化是将原先的资金申购改为信用申购。投资者申购时无需预缴申购资金,待确认获得配售后,再按

7个交易日加仓近130亿元 融资客明显偏爱科技股

从融资客的加仓方向来看,Wind数据显示,在12月2日-12月10日这7个交易日中,融资客对申万一级28个行业中的20个行业板块进行了加仓,对8个行业板块进行了减仓。在加仓的板块中,科技、传媒板块是融资客所偏爱的方向,7个交易日中,融资客对电子、计算机、传媒、通信行业的加仓金额居前,分别加仓了41.28亿元、31.77亿元、7.41亿元、7.15亿元。从加仓金额可以看到融资客对科技板块的偏爱,对电子、计算机、通信行业合计加仓了80.2亿元。

从市场表现来看,近期科技板块持续活跃,是市场的主线之一,近10个交易日计算机、电子行业的涨幅均超过了5%,位居行业涨幅前两位。

对于当前市场,中信建投证券首席策略分析师张玉龙表示,市场年底小幅承压,向上动能不强,但向下空间也有限,预计以震荡为主。

中国软件最受偏爱

从个股上来看,在12月2日-12月10日这7个交易日中,融资客加仓居前的十只个股分别为中国软件、同方股份、闻泰科技、中国长城、东方财富、万科A、牧原

股份、水晶光电、紫光国微、通富微电,加仓金额分别为4.94亿元、4.29亿元、3.17亿元、2.75亿元、2.73亿元、2.71亿元、2.60亿元、2.53亿元、2.42亿元、2.26亿元。从加仓居前的十只个股来看,融资客对科技板块个股偏好明显。

而从市场表现上看,融资客的加仓也取得一定回报,融资客在7个交易日中加仓前十的个股仅有牧原股份在期间下跌,其他个股均取得上涨,期间涨幅最大的水晶光电上涨了25.62%,中国软件、同方股份、中国长城、通富微电期间涨幅也都超过了10%。

对于融资客所偏爱的科技股,机构也是异口同声进行推荐。光大证券首席策略分析师谢超表示,明年一季度通胀回落有利于打开政策宽松空间,当前仍是底部配置期。行业配置上,建议继续增配TMT,可逐步增加对5G应用端关注;关注汽车景气度改善,包括新能源在内的行业有望修复估值;周期中建议关注受益地产竣工改善的建材和有色。

张玉龙则表示,中长线看好科技股,在政策支持和技术创新的双重背景下,该板块明年仍有较大机会。

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。