

新国十条落地+沪港通临近 内外动力共促保险股估值修复

□本报记者 魏静

自7月中旬以来,保险股在蓝筹攻势的助推下启动了一波快速的拉涨行情,其中市场结构偏好转向低估值蓝筹股以及保险行业的全面复苏成为该板块主升浪的关键推手。目前来看,保险股估值修复的路径已然清晰,短期政策的落实以及资金的助推,将决定其估值修复的高度。而8月13日下午,中国政府网又全文刊发了《国务院关于加快发展现代保险服务业的若干意见》,俗称“新国十条”,这无疑为保险业改革提供了最大的政策红利。除了行业层面的重大利好之外,沪港通的临近,也为保险股提供了短期上冲的催化剂:待10月份正式启动之后,资金活水所带来的股票市场回暖,不仅会令保险权益投资受益,还会进一步强化资金对诸如保险股这类AH股价折价股票的配置。分析人士表示,尽管保险股近一个月来已出现了一定幅度的估值修复,但其整体估值仍处于历史底部,在内外因素的助推下,预计保险股的估值修复还将继续,投资者仍可择机配置。

保险业新国十条正式落地

8月13日下午,中国政府网正式刊发了《国务院关于加强加快发展现代保险服务业的若干意见》;也就是说早在7月初就通过国务院第54次常务会议审议的保险业新国十条正式得以落地,这无疑为当下保险业改革提供了最大的政策红利。

据介绍,保险业新版国十条对保险服务业的发展目标十分明确,即到2020年,基本建成保障全面、功能完善、安全稳健、诚信规范,具有较强服务能力、创新能力和国际竞争力,与我国经济社会发展需求相适应的现代保险服务业,努力使保险大国向保险强国转变。与此同时,新版国十条还强调保

■评级简报

三安光电(600703) 推出员工持股计划 彰显长期信心

三安光电最新公告设立鑫众1号集合计划,份额上限为9.3亿份,按照2:1的比例设立优先和次级份额,其中次级份额由三安员工全额认购,总额近3.1亿元(高管占21%),优先份额获得7.4%优先收益率。集合计划将在股东大会通过后6个月内通过二级市场购买的方式完成,锁定期为1年,计划存续期3年。按照9.3亿上限和14.16元股价测算,持股计划对应约6,568万股,占公司现有股本总额的2.74%。三安在股价低位推出较大杠杆的员工持股计划,体现了公司及员工的长期信心。

招商证券指出,由于照明需求井喷,芯片行业持续享量价弹性,大厂利润增长比营收增长更为明显,芯片厂商订单能见度普遍看到10月后,行业中短期基本面依然强劲,而进入明年虽然有一定的新增供给,但对于全行业产能来说其增速依然可控。三安大陆龙头地位已毋庸置疑,而上半年芯片海外销售同比大增344%,亦表明芯片海外销售障碍正逐渐消除,芯片业务空间增加1倍以上。

定增市场井喷 三主线把握投资机会

□安信证券 诸海滨 李慧

2014年随着国企改革和企业间并购重组行为日益增多,定增市场活跃度相比前几年大幅增加。截至7月,2014年共有373家上市公司发布定增预案,186家上市公司最终实施,这些公布定增股预案的上市公司中涌现出众多待淘的“金矿”。预计这一加速趋势下半年还会延续,建议投资者跟踪观察,积极把握其中获利机会。

定增市场风生水起

定向增发作为上市公司再融资的手段,经过多年发展,由于其便利性和针对性,逐渐成为资本市场主流的资本运作形式。据统计,2007-2014年实际完成定增数量为1300次,实际募集资金总额2.34万亿;实际定增数量及规模均呈现快速上升。其中,2013年完成定增数量266次,较2007年增长85%;实际募集资金规模3521.6亿,较2007年增长33.8%。定向增发作为融资方式的一种,在资本市场的重要程度正逐渐增强。截至7月5日,2014年已有300余家上市公司发布定向增发预案,占到2013年全年定向增发数量的约70%。

整体来看,定增后募集资金的用途主



CFP图片

险要成为政府、企业、居民风险管理和财富管理的基本手段,成为提高保障水平和保障质量的重要渠道,成为政府改进公共服务、加强社会管理的有效工具。保险深度(保费收入/国内生产总值)要达到5%,保险密度(保费收入/总人口)要达到3500元/人。

有业内人士表示,对比2006年版有“国十条”之称的《关于保险业改革发展的若干意见》,时隔八年之后,国务院以“顶层设计”的形式,再度明确保险行业在经济社会中的地位,将极大推动我国保险业的发展。

复旦大学中国保险与社会安全研究中心主任许闲表示,此次新国十条的制定,更多强调保险业服务实体经济、服务中国社会转型发展以及这一系列所产生相关的包括巨灾、责任保险、食品安全等问题的解决方案,强调保险业服务整个社会治理,把保险业融入到整体的宏观经济管理的整体秩序中去。涉及到的险种会比较多,包括健康保险、高端的医疗保险、商业保险、商业养老,包括巨灾保险三农等等这些问题。此外,

华邦颖泰(002004) 收购百盛药业 提升医药业务综合实力

三安的芯片国际龙头地位将在未来几年逐步确立。招商证券表示,照明产品方面,今年以来三安不仅在福建地区屡有斩获,同时也向全国范围以及海外市场拓展,全年有望确认收入10亿元以上。与能源服务公司和终端大厂战略合作模式亦已成型。功率半导体业务则有望从下半年起贡献收入。随着三安海外芯片业务突破、LED应用产品商业模式成型以及大举进军功率半导体市场,其长期成长逻辑更为清晰,未来将打造成基于半导体技术的节能产业巨擘。招商证券给予公司“强烈推荐”评级。

提升医药业务综合实力

兴业证券指出,本次并购标的百盛药业主营医药研发、生产和销售,主要产品包括注射用盐酸氨氯素、盐酸氨氯素分散片、注射用丙戊酸钠、注射用乙酰谷酰胺等,涵盖了呼吸科、心内科、心外科、外科、急诊科、儿科、神经内科等各治疗领域,下属企业包括三家药品研发技术

像巨灾、环境保护、食品安全、公共场所安全等问题可能会引入保险机制,使得保险机制充分发挥商业市场的作用,帮助国家进行治理和社会秩序的管理。

行业复苏基调确立

自2013年以来,保险行业基本面不断向好,承保和投资正在发生积极变化,市场关注度也不断提升。今年二季度以来,随着互联网理财产品收益率走低,承保端的压力大幅释放,券商机构普遍预计明年保费增速要好于今年,行业全面复苏的态势确立。

从承保端来看,保费总量实现增长,结构也进一步优化。据悉,在保险产品长周期消费属性、费率改革、竞争产品吸引力下降等因素作用下,寿险实现恢复性增长:2011-2013年同比增速分别为-9%、4%、8%,2014年1-5月则高达31%。与此同时,产险增速虽受汽车保有量增速放缓而有所回落,但已暂现企稳,同期增速分别为19%、16%、17%和17%。结构方面,个险和保障型产品占比、期缴率不断提升,鉴于个险

服务公司、两家制药厂和一家药品销售公司,是集新药研发、生产、全国招商、临床推广于一体的综合性企业。对其并购有利于公司丰富产品线,突破原有皮肤、结核病市场容量小的局限,而进入更广阔的药品市场,符合公司医药业务的发展战略。

兴业证券表示,百盛药业建有庞大的营销网络,公司拥有一支完善的招商团队,与全国1000余个分销商建立有业务关系,在辽宁省内还拥有一支专业化学术推广的队伍,推广人员达200人以上。百盛药业在强势销售区域上与华邦颖泰能够形成一定优势互补,同时华邦颖泰可望利用百盛的平台和渠道,加快招商代理销售模式的开拓,促进产品销售规模的快速提升。此前,公司于2013年11月21日收购了百盛药业28.5%的股份,本次通过对其余71.5%股权的并购,将实现对百盛药业的完全控制,有利于华邦颖泰和百盛药业在研发、资金、渠道和销售模式上的更深入合作,实现协同效应。兴业证券给予公司“买入”评级。

定增市场井喷 三主线把握投资机会

率为64%。

把握趋势变化 三主线布局

随着定向增发市场数量及规模的快速上升,定向增发逐步向中小板块扩展、资本运作类定增行为正快速增多。

统计2007-2014年发布定向增发意向的2171个项目,中小板块在定向增发项目总量中的比重从2007-2014年分别为5.3%、8.0%、21.6%、22%、25.3%、29%、39%、48.1%。2013-2014年中小板块参与定向增发的活跃度明显增加,中小板块已基本占据定向增发市场半壁江山,呈现出从主板上市公司逐渐过渡到中小板块上市公司的特点。从参与定增的上市公司所属行业来看,TMT行业、电子行业、专用设备、医药等行业定增行为相对活跃,与二级市场热门行业保持相对一致。

与此同时,定向增发也从简单再融资变为上市公司大股东资本运作的方式。2009-2014年,资产收购类定增行为占比上升约10个百分点;而项目融资类定增行为下降约14个百分点。(统计未包含引入战略投资者类定增行为,2014年,引入战略投资者定增行为占比3.9%)2014年发布定增预案的上市公司当中,项目融资类和资产收

购置换类各占半壁江山,所占比例分别为48%和30%。

从定向增发的成功案例来看,定向增发后公司股价上涨与其定增资金用途、对公司当前经营状况的改善程度(盈利增厚、单位盈利能力提升、财务健康)等息息相关。因此,基于案例成功经验的总结,及定向增发股的可能的上涨逻辑,笔者认为定向增发股的优选思路应该基于以下对应五个方面,主要包括定增用途、估值重构程度、盈利增厚幅度、边际弹性、买入时点等。

沪港通成保险股估值修复催化剂

当前,备受瞩目的沪港通正在持续火热地推进中。根据相关媒体报道,目前在上交所展开系统测试的同时,112家香港券商也已递交申请,并陆续于7月初启动了自测。预计最早在8月底,沪港两地就将共同进行首场仿真联网演习,10月份沪港通就将正式推出。

根据证监会公布的最新数据,QFII(含RQFII)持股市值为3149亿元,占沪深两市总市值的1.32%,这与沪港通的初期额度差不多。兴业证券在一份研究报告中指出,沪港通成功启动后,假设全部用完该额度,且假设OFII(含RQFII)全部投资于A股,则海外投资者投资规模理论上最大可达到9000亿元,相当于3.5%左右的A股总市值,相当于目前所有基金投资A股市值的77%。

市场人士也普遍表示,沪港通的开通,最大的贡献便是为A股带来资金活水。而在资金活水带动股票市场回暖,进而令保险权益投资收益的同时,保险股AH股价折价近20%,也令保险股A股当之无愧成为资金追捧的洼地。

长江证券指出,当前保险股估值修复的路径已经非常清晰,下一个阶段将进入估值提升阶段,政策仍是最重要的催化因素。

江淮汽车(600418) 纯电动汽车产品线更趋完善

国泰君安证券指出,7月初国务院决定自9月1日起免征新能源汽车车辆购置税(占指导价的8.55%),8月初工信部开始接受车企申报,预计8月底前将推出《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》。即将出台的免税目录有望成为国家统一目录,为进一步打破地方保护主义做铺垫。江淮新能源产品线完善。纯电动轿车iev4集中在合肥、北京、上海等地销售,未来随着地方补贴逐步落实,销量将迎来爆发式增长;第五代iev5性能更佳,市场前景看好。集团整体上市,安凯纯电动客车领域技术产品成熟,实现与江淮资源共享。江淮整合轻卡与纯电动技术优势,预计将在电动卡车方面有所突破。

国泰君安证券表示,上半年业绩符合预期,未来轻卡受益国四升级。公司发布业绩快报,受销量下滑及研发投入加大的影响,净利润同比下降11.6%。轻卡方面,公司已全面切换至国四产品,由于成本增加,短期销量受到影响,预计未来国四排放升级执行趋于严格,公司将受益。国泰君安证券给予公司“增持”评级。

定增市场井喷 三主线把握投资机会

购置换类各占半壁江山,所占比例分别为48%和30%。

从定向增发的成功案例来看,定向增发后公司股价上涨与其定增资金用途、对公司当前经营状况的改善程度(盈利增厚、单位盈利能力提升、财务健康)等息息相关。因此,基于案例成功经验的总结,及定向增发股的可能的上涨逻辑,笔者认为定向增发股的优选思路应该基于以下对应五个方面,主要包括定增用途、估值重构程度、盈利增厚幅度、边际弹性、买入时点等。

具体运用到投资角度,我们判断2014年下半年有利于定增策略实施。新兴产业并购潮和国企改革将导致出现更多困境反转公司,另近期市场回暖也有利于定增获得更高收益率。在2014年共有300余家公司发布定增预案,我们根据优选原则“资产收购类优选、困境反转类上市公司优选、盈利增厚倍数较高优选等”进行筛选。

总体来看,投资策略上,下半年定增策略可以概括为“定增项目收益丰厚且上市公司冷门”;包括“由于定增项目刺激拐点出现的困境反转公司”、“定增项目能大幅提升单位盈利能力的上市公司”、“定增方案能提升公司原有估值体系的上市公司”等。

■异动股扫描

光正集团加码燃气复牌涨停

□本报记者 张怡

自4月17日开始停牌的光正集团昨日终于披露收购方案,公司股票复牌并涨停,报收7元。

据公告,公司拟以自有资金1.5亿元的价格,收购刘玉娥、苏志杰持有的巴州伟博公路养护公司51%的股权。收购完成后,伟博公司将成为公司的控股子公司。此外,公司控股子公司光正燃气有限公司拟以自有资金收购四川汇智科技咨询有限公司等5方持有的托克逊县鑫天山燃气有限公司100%的股权,收购价格为2500万元。托克逊县鑫天山燃气拥有托克逊县燃气30年独家经营权。该交易有利于拓展公司燃气业务的区域范围。

机构追买 酒鬼酒创8个多月新高

□本报记者 魏静

随着沪港通正式启动的临近,资金对估值洼地的兴趣逐渐显现出来:除了大肆追买周期类个股外,白酒股也逐步成为机构扫货的标的。昨日,酒鬼酒放量涨停,股价创出8个多月以来的新高。

尽管酒鬼酒中期业绩预亏,但丝毫不影响该股的短期升途。昨日,酒鬼酒高开高走,午盘即封死涨停板,报收13.90元,创出今年1月3日以来的股价新高。在酒鬼酒放量拉升涨停的带动下,沱牌舍得等二线白酒股也普遍出现了较大幅度的上涨。

中国平安融资净买入额居首位

□本报记者 王威

昨日沪深两市冲高回落走势后企稳回升,而充当“护盘侠”的重要角色中也有保险股的身影。其中,中国平安昨日在对指数的托举过程中贡献一份力量与融资的助力不无关系。8月12日,中国平安的融资净买入额为1.96亿元,居所有两融标的股融资净买入额的首位。昨日,中国平安实现涨幅1.77%。

继周二震荡回调之后,昨日中国平安以43.00元的平盘开盘,并维持震荡格局,并一度触及当日最低价42.85元,在下午1点半后股价震荡拉升,最终报收于43.75元,涨幅为1.77%,成功收复10日均线位置。

昨日该股股价的提升除了有融资的助力外,保费公告、政策利好及送转方案都是助力该股上涨的因素。首先,中国平安旗下四家保险子公司



新浪财经-中证网联合多空调查

今日走势判断	
选项	比例
上涨	56.9%
震荡	23.1%
下跌	20.0%

光正集团表示,此次交易的达成,将实现公司在高速公路建设加气站的燃气业务发展计划。CNG和LNG动力燃料与汽油将成为公司未来燃气业务重要的利润来源和利润增长点。此外,有利于公司进一步抢占新疆高速公路站点资源,为公司加快业务转型以及做大做强燃气业务奠定良好的基础。

不仅如此,发改委宣布自9月1日起非居民用气存量天然气门站价格每立方米提高0.4元,而且业内普遍认为未来天然气涨价的预期仍然存在,供气方将由此受益。分析人士指出,由于长期停牌,公司的股价存在补涨冲动,短期内在资产收购、天然气涨价等热点因素带动下,公司的股价有望保持强势。

机构追买 酒鬼酒创8个多月新高

应该说,在短期行业以及个股均未出现实质性利好消息的背景下,酒鬼酒的领涨大涨,只能解读为短期的资金行为。而选择在这一时点拉涨停,无疑更多是奔着沪港通启动前囤货的动机。事实上,这一解释也得到了盘后公开交易信息的验证。

据深交所公布的盘后交易信息显示,昨日酒鬼酒买入前五席位中出现了两大机构专用席位,买入额分别为2941万元及2766万元,而卖出前五席位均为营业部席位。分析人士表示,机构的追买,一定程度上助推了酒鬼酒的涨势,短期如果持续有资金流入,则该股升势或可延续。

中国平安融资净买入额居首位

前7月保费同比实现正增长;其次,国务院昨日发布了《关于加快发展现代保险服务业的若干意见》,提出要求完善多层次社会保障体系,大力发展“三农”保险,推进改革开放,全面提升行业发展水平,完善现代保险服务业发展的支持政策;最后,中国平安发布了将向全体股东每10股派发现金股利人民币1.60元(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增2股。

此外,中国平安还于昨日盘后发布了2014年半年度报告摘要。摘要显示今年上半年公司实现营业收入同比增长48.27%,净利润同比增长33.74%。分析人士指出,中国平安近期利好消息较多,预计随着保险“新国十条”的落地及半年度业绩向好的刺激,以及融资加仓的助力下,中国平安短期料延续强势格局。

目前仓位状况 (加权平均仓位:71.5%)	
选项	比例
满仓(100%)	48.1%
75%左右	18.4%
50%左右	14.8%
25%左右	8.5%
空仓(0%)	10.1%

常用技术分析指标数值表(2014年8月13日) 数据提供:长城证券杭州分公司

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动平均线	MA(5)	↑2210.24	↓2347.98
	MA(10)	↑2209.88	↓2352.77
	MA(20)	↑2159.80	↓2294.03
	MA(30)	↑2125.69	↓2251.78
	MA(60)	↑2083.80	↓2201.66
乖离率	BIAS(6)	↓0.51	↑0.36
	BIAS(12)	↓0.79	↓0.44
	DIF(12,26)	↓40.73	↓47.22
	DEA(9)	↓38.27	↓46.01
	MACD线	↓14.21	↓67.13
相对强弱指标	RSI(6)	↑68.39	↓63.33
	RSI(12)	↑70.74	↓67.13
	%K(9,3)	↑82.25	↓64.43
	%D(9)	↑81.12	↓68.49
	威廉随机指标	↓14.21	↓75.70

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12)	50.00	58.33
	MA(6)	↓56.94	↓65.27
	+DI(7)	↓38.67	↓37.42
	-DI(7)	↓6.62	↓7.13
	ADX	↓75.33	↓73.92
动向指标(DMI)	ADXR	↑79.08	↑77.46
	BR(26)	↓147.35	↓150.16
	AR(26)	↓185.97	↓181.49
	%W(10)	↑14.21	↓34.07
	%W(20)	↑16.10	↓24.37
人气意愿指标	%K(9,3)	↑82.25	↓64.43
	%D(9)	↑81.12	↓68.49
	%J(8)	↑84.53	↓56.32
	MOM(12)	↓44.92	↓35.00
	MA(6)	↓108.43	↓120.82
威廉随机指标	ROC(12)	↓2.06	↓1.50