

业绩“备年货” 主题送“春风”

大盘连收五阳 羊年红包可期

□本报记者 王威

上周沪深两市大盘连续上攻，收出五连阳，创下今年以来的最佳周走势。不仅如此，股市也持续呈现普涨格局，赚钱效应十足的红包行情预计仍将延续。分析人士建议，持股过节的投资者重点围绕两大布局主线：一是业绩主线，关注“中小创”中盘蓝筹及高送转概念；二是确定性政策预期，即国企改革、长江经济带、“一带一路”、京津冀一体化等主题投资机会。

五连阳喜迎新春

1月23日，上证综指创下3406.97点高点之后便开始连续下挫，阶段跌幅达7.45%。不过上周以来，A股不惧新股密集申购潮及期权上市的扰动，呈现探底回升走势。

上周一，上证综指以3063.51点开盘，开盘不久即创出了近期的调整新低3049.11点，随后开始连续反弹，股指重心不断上移，上周五报收3203.83点，周涨幅达4.16%，在连续两周下跌后企稳反弹，返回3200点整数关口。深证成指走势也与之类似，从10792.00点至11443.05点，周涨幅6.04%，同为今年以来的最佳周战绩。

中小盘则后来居上，中小板综指和创业板

指在上周一回调之后，连续四日快速上攻，并连续刷新历史新高。其中，创业板指上周大涨5.45%，位居2014年5月底以来的周涨幅的第二位，周五创下历史新高1828.24点；中小板综指周涨幅为4.68%，刷新了2014年9月5日以来周涨幅的新高，周五以8803.06点创下历史新高。

由此，沪深两市呈现出明显的普涨格局，28个申万一级行业指数上周均录得不同程度的上涨。计算机、传媒、通信、家用电器、建筑装饰、非银金融和商业贸易的周涨幅均在5%以上，周涨幅最弱的综合和银行指数的涨幅也在2.50%以上。

上周沪深两市股指低开高走，开启反弹之旅，主要得益于资金面的宽松信号，而临近周末大笔新股解冻资金进一步促使中小盘指数连续上演新高秀。从历史经验来看，节前最后两个交易日以及春节假期后的交易日仍将呈现出震荡向上的走势。

兴业证券指出，A股市场存在明显的春节攻势，且节前上涨的效应更为显著。从1996年至今，上证综指春节前和春节后的十个交易日获得正收益的概率高达80%。考虑到2月份货币宽松是大概率事件，宽松预期有助于行情的反弹，再加上根据历史经验来看，春节后资金面也相对宽松。

此外，A股市场短期利空出尽，新股发行再度进入空窗期，解冻资金回流股市；对于两融、委托贷款、伞形信托监管成为常态。因此，节后的A股市场走势也值得期待。

红包行情布局两大主线

当前，改革驱动以及大类资产再配置这两大本轮牛市的根基依然较为稳固，随着打新资金逐步回流二级市场、货币政策宽松需求及预期提升，以及政策预期升温，红包行情料将贯穿春节前后。在跨年红包行情的基础上，持股过节的投资者可重点关注业绩与确定性政策这两大布局主线。

一方面，A股市场将于3月份进入年报密集公布期，估值相对合理且业绩有望超预期的品种成为“淘金”重点。目前来看，中小盘股及中盘蓝筹业绩较为亮眼。此外，每逢岁末年初，高送转也为收益确定性较高的品种。

中小板、创业板出现盈利加速特征，中盘蓝筹的业绩增长也十分明显。据国泰君安统计，已公布业绩预告的A股上市公司，2014年整体净利润增速为8.66%，较2013年的6.60%出现小幅增长。其中，中小板净利润增速为16.26%，远超2013年的5.65%；创业板净利润增速为23.73%，约为2013年增速11.4%的两

倍；市值在100亿元至300亿元区间内的公司披露近一半，业绩整体呈攀升趋势，2014年净利润增长预计为69.23%，中盘蓝筹相较2013年净利润增速将有显著提升。

另一方面，2月10日召开中央财经领导小组第九次会议，关注点主要在新型城镇化规划、发起建立亚洲基础设施投资银行、设立丝路基金、京津冀协同发展规划纲要等方面。3月份预计政策催化将密集出台，国企改革、长江经济带、“一带一路”、京津冀一体化，甚至是部分行业的十三五规划等政策驱动型主题有望再度获得市场关注。

首先，国企改革顶层设计的“1+N”方案即将出台，随着国企改革顶层设计出台预期加强，国企改革主题投资有望再度活跃，并成为贯穿2015年的重要主题之一。

其次，2014年底的中央经济工作会议将长江经济带与“一带一路”、京津冀协同发展一并列为2015年重点实施的三大战略。2015年，各地方极有可能密集讨论“长江经济带”或相关的“一带一路”国家战略。

最后，京津冀协同发展即将迎来周年庆，将由顶层设计阶段进入落地实施阶段，《京津冀协同发展总规划》预计将很快公布，并启动主题投资的第二波热潮。

年内望首飞 大飞机孕育大市场

□本报记者 李波

日前，首架C919大型客机的后机身后段已交付，这为机体对接奠定基础，飞机有望在2015年内首飞。未来20年，仅中国市场就需要新增近5300多架50座以上的民用飞机，总价值高达6400多亿美元。中国国产大飞机正在迎来难得的历史机遇。

大飞机产业链延伸范围较广，量产之后将为相关产业带来业绩推升和市场拉动，管理层高度关注，国防预算增长，以及军工改革推进也将构成利好，产业链上相关公司值得关注。

国产大飞机有望年内首飞

承担中国大型客机项目研制重任的中国商用飞机有限责任公司（中国商飞公司）11日宣布，首架C919大型客机的后机身后段已交付，这为机体对接奠定基础，飞机有望在2015年内首飞。

C919是中国自主设计研制的国产大型客机，为150座级以上中短程单通道窄体客机，在市场上的主要竞争对手包括畅销的空客320系列和波音737系列。

去年5月，有关方面在中国商飞公司的设计研发中心与在场的专家交流，并体验了C919大型客机的展示样机后指出，要做一个强国，就一定要把装备制造业搞上去，把大飞机搞上去，起带动作用、标志性作用。中国是最大的飞机市场，过去有人说道不如买、买不如租，这个逻辑要倒过来，要花更多资金来研发、制造自己的大飞机。

时隔不到一年，C919现已基本完成总装对接，铁鸟试验、航电综合实验等关键验证工作已全面展开，适航审定计划已完成编制，并陆续得到中国适航当局的认可。中国商飞公司负责人在受访时表示，C919有望在2015年内实现首飞，最快将于2017年完成取证和交付。

值得一提的是，中国航天科工将航天尖端技术应用到了C919后机身后段。比如，将军用领域的一次性共固化成型技术首次应用到大飞机上，确保零组件在180℃高温和6个大气压的环境下，一次成型率超过80%，从而有效减少零件和紧固件的数量，降低了装配成本，实现了复合材料从设计到制造一体化。再如，针对复合材料零件制孔、复合材料与金属零件之间的配合装配等工艺难点和质量控制重点，开展“装配制孔攻关课题”研究，采用自动化装配制孔方案，保证了产品装配质量。

大飞机市场发展空间巨大

据中国商飞公司预测，未来20年，仅中国市场就需要新增近5300多架50座以上的民用飞机，总价值高达6400多亿美元。另外，欧美发达国家航空公司机队的更新换代、东南亚和中东等新兴地区航空运输业增长迅猛，都对民用飞机有着大量的需求。未来巨大的市

场为中国国产大飞机的发展提供了难得的历史机遇。

大飞机作为一国科技水平和工业实力的集中体现，其战略意义不言而喻。从原材料到结构件、航电系统、机电系统、机身零部件、飞机总装，整个产业链延伸范围较广。大飞机项目的逐步量产，将给产业链上相关公司带来业绩支撑和市场拉动。此外，管理层的高度重视、国防预算的稳步增长，以及军工改革方案的出台预期，也为产业链上相关公司提供了较大机遇。

招商证券研究报告指出，结合国产大飞机以整机突破带动国内产业链的发展路径，未来的关注点主要集中在两方面：从近期来看，主要关注整机研制进展，包括下线首飞时间、适航认证取得以及型号的市场认可；从远期来看，主要关注国内配套产业链的发展，尤其是发动机、航电系统、飞控系统等核心部位的国产化进程。

货币政策宽松 成长股将继续领跑

□长城证券 张勇

大盘上周碎步上行，日K线连收五阳，上证综指最终报收在3200点上方。随着股指稳步回升，投资者心态渐趋稳定，活跃资金上台表演。以互联网金融为代表的成长股集体上涨，创业板指继续以摧枯拉朽之势刷新历史新高，赚钱效应显现，春节红包及时送到。

展望春节前后走势，经过前期震荡调整，预计蓝筹股将走势平稳，而成长股仍会继续领跑市场。

首先，货币政策继续宽松，牛市根基牢固，股市仍有持续增量资金流入。央行2月13日公布，1月份人民币贷款增加1.47万亿元，同比多增2899亿元；1月末，广义货币（M2）余额124.27万亿元，同比增长10.8%，创有记录以来新低；新增社融2.05万亿元，受表外融资拖累，新增量少于2013年1月的2.54万亿元和2014年1月的2.58万亿元。新增人民币贷款1.47万亿元，其中非金融性公司新增中长期贷款6121万亿元，再创历史新高。

中国经济2015年开年以来并未显示出好转迹象，CPI、PPI增速持续下行，通缩压力进一步加大。由于实体经济走弱，社会融资规模下降，银行贷款再次成为提供资金的主力。经过前期降准，市场对于降息的呼声也日渐高涨，并且降息的作用是降准所无法替代的。

今年已多个经济体央行加码宽松政策。欧央行推出了史无前例的量化宽松（QE）政策，瑞士、丹麦、加拿大、土耳其、印度等央行纷纷降息。除美国外的国家无一例外选择了宽松的货币政策，中国由于考虑到资本外流因素，迟迟没有第二次降息。但是考虑到人民币除了对美元贬值外，对多数货币仍然是升值的，降息导致资金外流的影响有限。如果未来物价水平持续走低，通缩压力加大，降息仍然是最优货币政策。

上周末虽然未有降息政策出台，但是在一季度降息仍然是大概率事件。如果货币政策保持持续宽松，股市的牛市基础就相当牢固，货币宽松将令源源不断的资金流入股市，推动牛市行情延续。

其次，注册制推出并非成长股终结者，有序发行是常态，扩容不会导致市场逆转。近日有消息称，证监会已明确要求从6月1日起，IPO审核下放到交易所，证监会负责注册，证监会发审委、并购重组委也将取消，非公开发行不再审核，由公司自主确定，4月份之后将暂停接受申报。对此证监会进行了公开回应，证监会正在认真研究推进股票发行注册制改革的各项准备工作，但并无在四月份暂停受理新IPO和再融资申报材料的计划。注册制提速仍然符合预期，可以有效化解新股堰塞湖，也可以提高直接融资效率，符合政策意图。

但是注册制的推出并不意味着大量新股集中上市，导致供过于求，原有估值体系遭遇重大冲击，市场前段对此解读过度。总体上看，中国股市保持温和上涨的慢牛格局符合市场各方利益，新股发行无论是审核制还是注册制，都不会是完全的自主发行，如果市场环境变差，发行节奏自然会放缓。总体上看，我们需要关注注册制进展，但是其不应成为

判断行情走势的重要依据。

第三，蓝筹股有心无力，成长股继续领跑市场。大盘股行情在2015年并未得到有效延续，以券商、地产为代表的蓝筹股呈现高位震荡走势。由于监管部门严查融资违规入市，两市成交量大幅萎缩，蓝筹股受到的冲击最大，走势不再“任性”。如果两市成交不能突破万亿水准，大盘股难再起波澜。与此相对应，以创业板为代表的成长股再放异彩，创业板指数不断向上刷新历史新高。以互联网为核心，与券商、保险、医疗等相结合的互联网概念备受市场追捧。其实，互联网相关个股的暴涨早已脱离了估值约束，投资互联网企业，尤其是初创期的互联网公司，参考因素只能是用户数、市场容量等，如果投资者缺乏互联网思维，反复用估值去考虑，那可能就永远与互联网公司无缘。

总之，春节前后市场仍将保持温和上升态势，但是不会强攻3400点，上证指数仍会在位置附近反复徘徊，积蓄力量。创业板指数仍有机会反复震荡上扬。

交投火热并购升温

□本报实习记者 叶涛

自去年8月启动做市制度以来，新三板挂牌企业数量迅猛攀升。分析人士认为，以上种种迹象表明，经过最初的认知、磨合期之后，当前新三板市场已然进入从量变到质变的“嬗变期”，作为我国资本市场的重要平台，新三板正成为投资者眼中新的“淘金沃土”。

市场成交持续火爆

新三板造富“神话”还在持续上演。WIND数据显示，仅仅年初以来股价出现1倍以上涨幅的新三板股票就多达29只，其中智立医学、华恒生物、新达通、东润环能、成大生物五只个股更显群雄，阶段涨幅分别达到4500.00%、2060.00%、1441.67%、1150.00%和1057.14%。值得注意的是，60日以来阶段涨幅超过1倍的股票数量同样高达27只，这表

明对绝大多数新三板牛股而言，其骄人战绩主要完成于近期，随着做市制度进一步拓宽投资大门，场外资金参与行情意愿开始节节攀升。

以做市股票为典型案例，相较做市制度推出初期每日仅有30余只股票成交，上周五最新数据显示，当天该数值已经突破100大关，达到138只；先临三维、沃捷传媒、中科国信分别实现2071.66万元、1312.81万元、1178.14万元成交额，位居做市股成交前三甲，诸如此类的成交大单频频现身，刺激做市股重心不断上移。从统计数据看，60日涨幅翻倍的股票做市股票就有13只，占新三板整体市场半壁江山。

需要指出的是，良好的赚钱效应反过来又进一步刺激企业在新三板挂牌热情。以月为单位的数据显示，去年11月以来每月分别有126家、219家和192家企业入驻新三板；而

新三板步入嬗变期

股转系统在2月5日公布的企业信息显示，当前共计有459家企业正在办理新三板挂牌业务。有券商机构还大胆预测，到今年末新三板挂牌公司数量会超过3500家，到2016年底会超过5000家，五年内挂牌公司超万家是大概率事件。

各路资本纷至沓来

随着各方面制度的完善和功能的健全，新三板市场对PE、券商等各路资本吸引力大大提升，而且从资本的角度，新三板还给那些意图曲线上市的企业提供了另一种可能。由此，并购热亦在新三板慢慢形成。

根据相关数据，2014年至今，新三板已经发生16起并购重组案例，其中就涵盖大智慧收编湘财证券、九鼎投资并购天源证券等大手笔，这也令2014年成为重要的新三板并购重组“元年”。事实上，早在去年年初就有权

威市场人士预见，挂牌只是第一步，未来做市、转板以及跨板块的并购活动，才是新三板真正的活力与机遇所在。

放眼整个中国资本市场，2015年开局并购市场高温依旧。CVSource投中数据终端显示，1月份完成并购交易94起，完成交易规模108.95亿美元。2015年国企改革将全面深化，有市场人士认为，整体上市、分拆上市、引进战略投资者等都将刺激并购市场再掀热潮，预计新三板将成为重要“战场”。

目前，各家券商抢夺新三板“入口”的竞争也如火如荼。wind数据显示，截至当前共有82家券商参与新三板挂牌业务。同期，通过做市交易、PE/VC、期货、信托等机构亦成为新三板重要力量。权威人士认为，手握“重金”的各路资本相继介入，将令新三板交易流动性更上层楼，考虑到市值转移等因素，预计新三板在3年内市值会突破3万亿元达到5万亿元。

■ 新股定位

光华科技(002741)

均价区间：15.87-19.25元

极值区间：13.80-21.00元

公司集研发、生产、销售和服务于一体，产品包括电子化学品、化学试剂等专用化学品，是国内同行中经营规模最大、品种最多的企业之一。公司拥有一支由教授、博士和硕士为骨干的技术团队，并以此为依托通过整合内外部资源组建了创新平台，形成了完善的技术资源和技术储备。

西南证券：16.30-19.50元。公司是国内PCB化学品行业龙头，是国内PCB化学品行业的龙头企业和化学试剂行业的技术领先企业。近几年公司收入及净利润呈现较稳定的增长，公司PCB化学品和化学试剂产品的毛利率总体比较稳定，在25%-29%之间小幅波动。目前公司收入和利润的主要来源是PCB化学品，占公司收入和利润的比例分别为66.4%和65.2%。预计公司2015-2017年EPS分别为0.65、0.76、0.88元，参考可比公司估值情况及公司未来增长性，给予公司2015年25-30倍的估值是合理的，对应合理估值区间为16.3-19.5元。

东北证券：13.80-17.25元。公司本次向社会公众公开发行3000万股，占发行后总股本的25%，募集资金拟投资于年产1万吨化学品扩建技术项目、企业技术中心升级改造项目、补充流动资金及偿还银行借款三个项目。预计公司2015-2017年每股收益分别为0.69、0.75、0.82元，参考西陇化工估值水平，给予公司2015年20-35倍PE，公司合理价值为13.8-17.25元。

海通证券：17.50-21.00元。预计公司2015-2017年EPS分别为0.70、0.81、1.01元。公司主营为PCB化学品及化学制剂，下游为电子等新兴行业，在可以预计的将来，我国的PCB行业仍然能够保持较快的增长，作为PCB产业的上游，PCB化学品行业依然能够享受一定的行业景气。参考A股类似板块公司的估值，给公司2015年25-30倍动态PE较为合理，对应公司价值区间为17.50-21.00元。

仙坛股份(002746)

均价区间：12.64-15.53元

极值区间：12.00-17.00元

公司是集父母代肉种鸡饲养、商品雏鸡孵化、饲料加工、商品肉鸡饲养、屠宰加工和深加工于一体的大型农牧综合性企业。主要产品是商品代肉鸡及鸡肉产品，其中鸡肉产品主要以分割冻鸡肉产品的形式销售。

光大证券：12.32-15.68元。公司业务环节现已实现了肉鸡产业链的纵向一体化经营，有利于通过单一作业平台建设食品安全可追溯管理体系，稳固和提升公司优质肉鸡和高品质绿色鸡肉产品供应商的市场地位。公司对商品代肉鸡养殖业务进行流程重组和价值链优势整合，实施“统一”管理下的“公司+基地”合作养殖模式，达到养殖户收入增长-养殖户数增加、单户养殖规模扩张-公司规模扩张的良性发展，需要长期积累，其他企业短期内无法复制。预计公司2015-2017年EPS为0.56、0.78、0.89元，给予公司2015年22-28倍估值，合理价值区间在12.32-15.68元。

兴业证券：12.00-17.00元。公司经营相对稳健，与圣农发展不同有三：公司部分外购鸡雏，使得行情低迷时，鸡雏价格也低，对冲部分损失；公司给予养殖户的养殖费也与行情有关，行情低迷时养殖费下降；公司扩张稳健，轻资产，因此财务费用率远低于圣农发展。预计公司2015-2017年EPS为0.66、1.24、1.29元，谨慎参照可比上市公司的估值水平，公司合理股价在12-17元。

齐鲁证券：13.60-13.90元。公司此次IPO募集资金主要投向生鸡屠宰加工厂建设项目。公司已对该项目进行前期投入，截至2014年末，该项目已建成投产。待募集资金到位后，公司将以募集资金予以置换预先投入的自筹资金。预计募投项目产能利用率逐步提升，至2017年年增加净利润5682万元。预计2015-2017年EPS为0.62、1.17和1.47元。综合DCF和PE估值