

国泰君安：风险偏好主导成长股泛化

□本报记者 朱茵

3月18日的策略会上国泰君安证券研究所表示,市场风险偏好上升将推进成长股的泛化,今年需要用全新的眼光看待新成长,在2015年,新的财富效应正在具备长期成长性的板块中形成。预计今年沪综指整体在15%的区间内波动(3100点到3600点),但以创业板为代表的成长性股票和板块存在30%以上收益的可能性。

风险偏好提升助推市场“大分化”

国泰君安策略团队表示,2014年股市的动力是无风险利率,2015年动力是风险偏好以及改革主题性投资具备更强的进攻性特征。大市蓝筹行业的机会更多体现波动性特征,具备短期投资的进攻属性,但缺乏明显、可持续的超额收益机会。

市场风险偏好发生变化主要源于:社会流动性“由虚入实”;增长预期出现小幅改善;以及外部通缩冲击弱化。市场的主导权回归到市场的现有参与者手中,不再简单重复14年的增量资金决定论。当下仍有新增资金流入,但流入速度的放缓使大分化特征明显。

国泰君安证券表示,投资者要用全新的眼光看待新成长。新成长性机会与2013年相似,但绝不是简单的重复。前期进入市场的资金变身成为存量资产,其风险偏好重新成为市场的主要驱动力量。力量聚集,风也将会更大。在2015年,新的财富效应正在具备长期成长性的板块,特别是创业板形成。与13年相比,当前社

会对新经济的趋势、科技和商业模式的颠覆、以及传统行业转型的压力正形成更坚定的共识。新三板的经验已经证明,注册制不会对估值形成明显压力。此外,兼并收购的广泛出现反而成为推升新成长市值的重要驱动力。

新成长逻辑下受益的行业

国泰君安表示,看好的新成长逻辑下受益的三条主线:第一,工业化与互联网的融合、商业模式驱动与创新驱动共同催生的工业互联网,受益行业包括通信、电子、计算机、机械以及新能源。第二,由政府驱动叠加创新驱动、制度红利释放最为受益的大环保,包括环保、环保设备、新能源等。第三,由互联网与改革共同带来的传统行业转型升级的机会,受益行业包括家电中的黑电、汽车、农业和医药。

此外,改革图强系列的主题机会包括:产业政策重大拐点打开行业空间的“群众战争”主题(以环保为核心包括天然气、新能源领域及因环保标准提高导致行业集中度提升而受益的污染行业的一些龙头公司)、进入政策落地大年的国企改革主题、拉动内需促进东西部产业梯度转移的“长江经济带”主题、以及有望在低基数下实现跨越式发展的体育主题等。

成长股投资正在泛化

特别值得关注的是,国泰君安中小盘研究团队负责人孙金钜表示,市场一直将估值作为大小盘风格转化的重要指标,而忽略了市场风险偏好、经济转型、制度变革等的影响。未来投

资者可以继续看好有政策和事件催化、持续受益于经济转型的成长股。当下投资者需要注意成长性“泛化”,除了创业板,不少行业个股都出现转型成长的机会,特别是一些传统行业出现了新的增长模式。

从这一角度分析,孙金钜表示优质成长股可以在以下四个方面出现投资机会:一是PPP(政府与社会资本合作)模式,PPP模式的推广正契合稳增长和管制放松的要义,有望撬开万亿市场规模。二是未盈利互联网板块,特别是新三板市场也是投资热点,预计2015新股注册制、

创业板的单独分层、新三板转板制度可能同步推进,这两个板块将并同时聚焦于推出“未盈利互联网板块”。A股公司(已经盈利)中有跟转板公司类似业务的,或者有一块业务相同的会受益于此。三是上海迪士尼主题,上海迪士尼预计2016年年初开园,股权关联企业、受益于迪士尼经济辐射的企业、战略合作&特许经营企业也会受益。四是增发与并购,2015年并购重组创新方式不断,投资者需要关注有并购迹象的标的,在通过发审委审核六个月内跌破发行价的个股以及储血式增发大股东参与的定增股票。

创业板指数再创新高

□本报记者 李波

昨日创业板指数大幅反弹,再创历史新高,成长军团的新高秀得到续演。创业板指数昨日以2138.37点开盘,之后震荡反弹,中午前后升势加快,午后高位强势震荡,盘中最高升至2186.02点,再创历史新高。截至收盘,创业板指数报2182.92点,上涨2.13%。昨日创业板指数全天成交437.30亿元,量能环比周二小幅萎缩。

昨日创业板个股呈现普涨,正常交易的365只创业板股票中,有317只实现上涨。其中,新股蓝思科技上涨44%,桑乐金、九洲电

气、泰胜风能、欧比特等其余26只个股涨停,易华录大涨9.13%,共有77只个股涨幅超过5%。与之相比,昨日有46只创业板个股出现下跌,且跌幅普遍较小,其中,博世科下跌3.32%,其余个股跌幅均在3%以下。

分析人士指出,尽管周二创业板指数午后跳水,但昨日再度大幅反弹,个股涨停潮再现,表明创业板依然受到主力资金的青睐。在结构转型和改革推进的大背景下,以创业板载体的新兴产业股票受益政策扶持和改革红利,成长空间可期,加上质地灵活易于炒作,其市场主角地位暂难撼动。预计后市创业板指数将继续在震荡中上行。

春耕+政策 农机种子板块在“风口”

□本报记者 徐伟平

2015年的政府工作报告中指出,继续巩固农业基础地位,并加快农业现代化建设步伐。3月18日的国务院常务会上再次强调“三农”工作是政府工作重中之重,走新型农业现代化道路。而农业现代化发展,离不开种子、化肥、农机行业,农业板块将长期受益于政策支持。此外,春耕在即,农机产品和种子的销售迎来了高峰期。分析人士指出,春耕来临激发需求叠加政策的长期利好,农业板块中的种业和农机领域值得投资者重点关注。

政策利好助推 农机行业惹关注

2015年政府工作报告中对农业的重视程度较高,报告指出今年粮食产量要稳定在1.1万亿斤以上,保障粮食安全和主要农产品供给。坚守耕地红线,全面开展永久基本农田划定工作,实

施耕地质量保护与提升行动,推进土地整治,增加深松土地2亿亩。加强农田水利基本建设,大力发展节水农业。加快新技术、新品种、新农机研发推广应用。

3月18日的国务院常务会上,强调“三农”工作是政府工作重中之重,必须保持抓农业劲头不松、投入不减、深化改革步伐不停,着力转变发展方式,走新型农业现代化道路,确保国家粮食安全,促进农民增收。会议通过《全国农业可持续发展规划》,确定:一是优化农业生产布局,严格保护耕地,稳定粮食播种面积,采取深耕深松等方式提升耕地质量,到2020年建成集中连片旱涝保收的8亿亩高标准农田。二是向体制机制改革要潜力,在稳定家庭经营的基础上,推进多种形式的适度规模经营,提高劳动生产率 and 产出水平。三是实施水土资源保护、农业农村环境治理等重大工程,促进节约高效用水,防治农田和养殖污染,加强森林、草原、湿地、河湖等保

护,发展生态循环农业。

业内人士指出,由于我国是农业大国,农业机械化的发展将对我国农业发展起到深远的影响。随着高层对于农业现代化的重视,积极发展农业机械化将给整个行业带来巨大的市场机遇。此外,在国家购机补贴政策的拉动下,连续几年来,农民购置农机热情高涨,农机销售十分火爆,这也对农机板块构成支撑。

行业迎拐点 种业迎布局良机

与农机行业的相同,春耕来临对于种子的需求量同样增加,种业旺季值得投资者关注。更重要的是,种业的行业拐点正在来临,行业整合机会开始显现,种业板块中的优质个股迎来布局良机。

2015年末杂交玉米和水稻种子库存消费比将下降至68%和45%,2014年末为105%和61%。细分来看,近年来玉米种子库存连年增加的局面将得到遏制,三系杂交稻种子过剩严重,

患,保障大气环境安全。面对日益严重的环境污染问题,以及严峻的节能减排压力,国家不断加大对大气污染防治工作的监察力度,对环保股构成利好。

分析人士指出,短期来看,以雾霾为代表的事件驱动为环保股上涨提供了契机。从中期看,环保政策不断加码则为环保股走强提供了长线支撑。短线雪迪龙股价料将保持强势。(徐伟平)

机构高位博弈 启明星辰天量涨停

自3月12日复牌以来,启明星辰已经连续5个交易日涨停,短线表现强势。从昨日的盘后公开交易来看,机构高位博弈意味颇浓。启明星辰昨日跳空高开 after 一度震荡下挫,

异动股扫描

千方科技遭机构抢筹

千方科技于16日晚间发布公告称,公司与中国民航信息网络于16日签署了《全面战略合作框架协议》,有效期至2018年3月15日。

该股昨日以46.00元跳空低开,在短暂下探44.00元后企稳,并逐级震荡上行,尾盘一度摸高至51.50元,刷新了2010年4月28日以来的新高,但随后涨势有所回落。最终报收于50.65元,涨幅达5.85%,昨日成交额为2.12亿元。

昨日盘后公开信息显示,该股昨日遭到了机构投资者的积极抢筹。昨日该股的五大买入席位均为机构专用席位,买入金额介于671万元至3015万元之间,合计买入金额达9476.13万元,占到了该股昨日总成交额的45%;当日五大卖出席

新股定位

松发股份(603268)	世龙实业(002748)	恒通科技(300374)	拓普集团(601689)
均值区间:13.39-16.40元 极值区间:12.80-16.79元	均值区间:16.75-20.01元 极值区间:16.3-21.1元	均值区间:11.72-13.63元 极值区间:11.55-13.86元	均值区间:20.26-24.31元 极值区间:20.26-24.31元
申万宏源:合理价格区间为12.80-16.00元。公司是国内日用陶瓷领军企业,陶瓷行业迅速发展、日用陶瓷消费旺盛,发展空间广阔;随着消费升级,高品质日用陶瓷需求增长;行业上受原材料厂商限制较小。	兴业证券:合理价格区间为16.3-21.1亿元。在行业景气持稳或向好背景下,随着募投项目的实施,公司AC发泡剂和氯化亚砷的产销规模有望继续扩大,带动公司盈利的稳步增长,巩固公司竞争优势。	长江证券:合理价格区间为11.9-13.4元。木塑集成房屋在目前新型房屋领域脱颖而出,尤其在医院、安置房等领域,受到市场的高度认可,在新疆等地推广也比较顺利。	上海证券:合理价格区间为20.26-24.31元。公司是具影响力的汽车NAV产品供应商,橡胶减震产品销售额国内排名均为第一名;公司隔音产品销售额国内排名均为第六名。募投项目投产后,扩大公司产能,有利于提升盈利能力。
华泰证券:合理价格区间为13.99-16.79元。受益于整体陶瓷市场的快速发展、公司创意设计能力的提升以及与客户和营销渠道的优势,公司毛利率始终保持稳定的趋势。	东北证券:合理价格区间为17.2-18.92元。AC发泡剂行业将保持稳定增长,2014年氯化亚砷重回增长,随着下游市场回暖,氯化亚砷价格大幅回升,毛利率相应明显增加。募集资金项目达产后,公司的AC发泡剂产能将达到8万吨,氯化亚砷将达到5万吨。	海通证券:合理价格区间为11.55-13.86元。集成房屋、木塑墙板契合建筑工业化趋势,系政策支持大力支持发展的新型建造方式及墙体材料;公司收入规模及成长表现优于科比公司,盈利能力优于仅提供建筑材料的企业,后续募投项目投产,公司有望持续增长。	华泰证券:公司拥有国内领先的整车NVH系统同步研发能力,已成为多家全球知名汽车制造商的NVH零部件系统集成供应商。
诚益通(300430)	立霸股份(603519)	四通新材(300428)	富临精工(300432)
均值区间:28.30-35.34元 极值区间:27.81-37.08元	均值区间:21.98-26.04元 极值区间:20.91-27.67元	均值区间:20.58-20.73元 极值区间:15.37-20.96元	均值区间:33.42-37.31元 极值区间:28.00-46.62元
兴业证券:合理价格在28.8-33.6元。公司技术基础扎实,客户资源丰富,提供的自动化控制系统解决方案具有良好的性价比,能结合丰富的行业经验提供高技术标准和高适用性的自动化控制系统。	安信证券:合理价格区间为20.91-24.40元。公司所处行业增长稳健,处于错位竞争状态。公司在业内规模较大且具有品牌影响力,占有率较高,用友复合膜资产能力,募投项目将提高盈利能力。	国金证券:合理价格区间25.80-20.96元。率中间合金具有良好的发展前景,预计年复合增速约为20%;公司是行业龙头企业,技术实力突出,研发契合行业升级方向。	广发证券:合理价格为28元。公司技术和研发能力突出,与主机厂同步研发及技术共享带来市场领先,产品系列不断扩展带来规模优势以及客户资源广泛而稳定。募投项目建成后能够扩充公司产能、提升公司研发能力,为公司长期发展提供产能和技术保障。
海通证券:合理价格区间为27.81-37.08元。公司主攻生物医疗行业,形成四类自动化控制系统,预计2015-2016年自动化控制系统销售收入增速为19%和22%。公司生产各类系统产品的同时也生产各种配套设备,提高客户需求粘性,并为客户提供技术服务。	上海证券:合理价格区间为23.06-27.67元。公司在是家电复合材料行业内的领先企业,产销居行业前列。公司在行业内竞争优势明显,具备产业链完整优势、产品质量和过程控制优势和客户优势。公司业绩有望再次进入加速释放期。	海通证券:合理价格区间为15.37-20.49元。公司是国内铝基中间合金行业中规模最大、产品种类齐全的企业之一,产品远销国内外。本次上市后公司将成为A股首家专业从事铝基中间合金产品的上市公司,募投项目将提高公司核心竞争力。	上海证券:合理价格区间为38.85-46.62元。公司目前已在发动机精密零部件领域拥有液压挺柱、机械挺柱、液压张紧器和摇臂为主的四大成熟产品,并陆续开发了喷嘴、发动机可变气门系统及燃油喷射器精密零部件等五类新产品系列。

位当中,前四位均为券商营业部席位,第五大卖出席位则为机构专用席位,卖出了446万元。分析人士指出,千方科技近期频繁发力智能交通领域。再加上昨日机构投资者集中抢筹,短期该股料将继续维持强势。(王威)

环保股齐爆发 雪迪龙创历史新高

沪深两市大盘昨日继续强势上攻,场内题材热点开花,其中环保股齐爆发,雪迪龙更是在开盘后不到15分钟便强势涨停,报收于45.75元,股价创历史新高。

据预测,3月下旬京津冀及周边地区气象条件不利于大气污染扩散,可能出现重污染天气过程。环保部近期将在京津冀及周边地区开展大气污染防治专项检查,旨在消除环境污染隐

钢铁板块强势领涨

□本报记者 李波

昨日,行业板块全线飘红,其中钢铁板块强势领涨,表现抢眼。

据Wind资讯统计,申万一级行业指数昨日全线飘红。其中,钢铁指数上涨4.39%,涨幅最大。成分股中,华菱钢铁、八一钢铁、方大特钢、大冶特钢、西宁特钢涨停,武钢股份涨7.35%,河北钢铁、鞍钢股份、首钢股份、酒钢宏兴的涨幅都在6%以上。

钢铁板块近期持续活跃,昨日更是成为反弹领头羊,旺季来临和改革预期成为主要推动因素。一方面,传统旺季来临将推升行业景气度。随着春节远去,气温回暖,季节性需求启动迹象初现,预计钢价将进入反弹通道。

另一方面,政府工作报告提出,对产能问题要坚持有保有压,化解过剩产能,支持企业兼并重组,在市场竞争中优胜劣汰。有关业内人士表示,政府正在制定政策以削减过剩的钢铁产能,相关政策可能还包括鼓励钢铁行业并购的举措。

分析人士指出,钢铁板块短期有望在改革预期和旺季效应下走出估值修复行情,但受基本面压制,上涨的持续性和高度预计有限。

沪强港弱 促AH溢价三连阳

□本报记者 张怡

在沪强港弱的格局下,恒生AH股溢价指数实现三连阳,收于132.98点,距离前高点134.59点仅一步之遥。

昨日上证综指延续高开高走的强势格局,全日大涨74.45点至3577.30点,涨幅达到了2.13%;恒生指数也全天维持红盘震荡格局,但是尾盘涨幅收窄不及沪市,最终上涨0.91%至24120.08点。由此,恒生AH股溢价指数早盘维持震荡,但尾盘逐步走高,最终上涨1.67%至132.98点。

沪港通额度方面也凸显出北向资金热情较高,昨日沪港通余额为112.60亿元,占当日额度的86%;港股通余额为101.72亿元,占当日额度的96.88%。

个股方面,昨日沪股通标的中481只个股实现上涨,而仅有52只个股下跌,其中大连港、方大特钢、新疆众和等15只个股涨停;港股通方面181只个股实现上涨,其中仅有佳兆业集团、中国联通的涨幅超过了10%。

■ 新三板观潮 三板做市指数表现抢眼

□本报记者 王威

昨日是新三板首批两大指数正式推出首日。三板成指昨日下午0.90%至1439.88点,共成交8.00亿元;三板做市指数昨日则高开后维持高位震荡态势,尾盘指数出现一波快速拉升,最终报收于1682.60点,涨幅为1.73%,合计成交4.03亿元。

伴随着指数的上线,昨日新三板市场活跃度也较前一交易日出现了小幅提升。据Wind数据,昨日新三板8.99亿元的成交额中,做市转让股共成交4.80亿元,协议转让股的成交额则为4.19亿元。昨日成交的345只新三板股票中,成交额在千万元以上的股票有19只,做市转让股占据了其中的10席。

涨跌幅方面,昨日新三板共有190只股票上涨,119只股票下跌。涨幅超过40%的股票有11只,其中仅高衡力为做市股,昨日大涨198.25%。当日跌幅超过20%的股票则全部为协议转让股,其中华岭股份、中易腾达、水治理和易所试的跌幅超过了50%。

■ 两融看台

40亿元融资 买入中信证券

□本报记者 张怡

周二,A股市场大涨延续,融资客也开始更加积极的布局,融资净买入额为96.16亿元,与本周一的-73.10亿元形成了鲜明的对比。其中,中信证券位居净买入额排行榜首位,当日获得40.05亿元的融资买入。

数据显示,周二的融资融券余额为1.32万亿元,较上个交易日增长了逾100亿元。其中融资买入额大幅增长是促成这种态势的主要原因,当日的融资买入额为1799.47亿元,较上个交易日增长了177.15亿元,尽管融资偿还额也增长至1703.31亿元,但仍使得当日的融资净买入额达到96.16亿元。同时,融券约也增长了超过3亿元至58.13亿元。

行业方面来看,交通运输和建筑装饰行业的净买入额最高,分别达到了26.40亿元和10.61亿元,同时,国防军工、计算机、有色金属和机械设备行业的净买入额也均超过了6亿元。相反,银行、食品饮料、电子和钢铁行业则呈现融资净偿还状态。

值得关注的是,尽管非银金融行业的净买入额仅有3.46亿元,但中信证券就贡献了6.46亿元,位居个股排行榜首位;这主要是其当日融资买入额大幅增长至40.06亿元,远超过其他个股。