

新股发行在即 盈利效应显著 机构情绪乐观 三因素角力 震荡不改强势格局

□本报记者 张怡

在新股靴子落地之后,上周五,A股市场蓝筹股重新崛起,在建筑、券商等板块带动下,股指冲到3850点上方,虽然指数波动加剧,但是赚钱效应提升。值得关注的是,上周末政策面利好消息丰富,对银行、地产和券商等蓝筹板块均形成支撑,对A股强势格局形成助力。而关注券商对四月以及二季度的策略展望,可以发现整体乐观情绪浓厚,蓝筹成长机会均丰富,预计新股抽资还将引发震荡,但强势格局不会改变。

利好消息频至 A股动力十足

上周,沪深股市震荡但仍然强势冲高,上证综指两度上攻站上3850点上方,收于3863.93点;创业板指则继续新高步伐,收于2510.16点。

期间亮点多多的政策面对行情形成极大助力。回顾利好,既有二套房贷首付比例降低,也有存款保险制度落地以及扩大社保基金投资范围等,此外,3月份官方PMI止跌回升、好于预期也为行情走强提供了支撑。目前来看,新一轮新股消息的发布反而意味着短期利空出尽,在周末利好频至、增量资金入市及看涨情绪不断强化的氛围下,后市大盘仍将震荡走强。

继房地产利好政策之后,上周末,多项政策利好再度给牛市的火焰中添柴加油。尽管降准的预期没有兑现,不过央行上周末给A股市场送来另外一个大礼包,那就是宣布信贷资产支持证券发行实行注册制。这一举措,意味着将来会有越来越多的信贷资产得以实施证券化,从而有利于银行盘活贷款,并发放更多的贷款,从而有利于业绩提升。而这一举措也被市场人士认为利好地产行业,因为信贷发放力度的加强有利于楼市的回暖。

券商方面,3月经营数据发布在即,由于3月A股周开户数频创近八年新高,A股交易额连续位居万亿元上方,两融余额不断提升,券

商业绩优良确定性高。

与此同时,上交所表示将允许投资者一人开设多个证券账户。华泰证券认为,一人一户限制预计5月底前放开,客户流动性将加速,也会引发券商佣金率进一步下滑,竞争格局加速变化。新格局对两类标的形成利好,一是可为投资者提供全业务价值链和多功能服务的大型综合券商,二是利好低佣金、互联网平台完善的公司。

券商乐观展望4月行情

在政策、情绪与资金的互相强化下,对于4月行情,机构的看法大多依旧乐观。中信证券认为,4月中旬公布的宏观经济数据可能继续下行,托底逻辑依然成立,宽松宏观政策撑腰将蓝筹估值顺利推进到3800点

的平台,之后边际效用会递减,远离风口且没有业绩超预期作为动力的股票可能稍作休整,主题风口附近的股票将接力更上一层楼,建议积极布局新经济(互联网+、中国制造2025)和旧经济重启动(一带一路)两条投资主线,在此基础上适当配置非银、房地产。

银河证券认为,4月份股指震荡上行的大趋势不会改变,但波动幅度可能加大。一季度宏观经济数据将于4月份公布,预计经济下行压力相当大,将迫使货币政策和财政政策放松稳增长。风格方面,小盘股或有较大分化,但不乏机会,大中盘相对稳健,注重把握前期滞涨、基本面良好的板块和个股轮动机会,风格上相对均衡。行业方面看好大金融、TMT、消费;主题看好工业4.0、军工改制和国企改革等。

广发证券认为,目前来看,主板和创业板都

仍处在对于正面信息的正反馈阶段,在存量经济、利率下行的环境下,谈“泡沫”还为时尚早。二季度主板有望迎来进一步估值上行,大盘股好于小盘股;而创业板在今年下半年可能会出现真正的泡沫化,届时小盘股好于大盘股。在大盘股中,除了资源类行业诸如化工、煤炭和有色,再新增推荐银行股,主要因为地方政策存量债务置换、信贷资产支持证券发行转为注册制、公募基金对银行股的仓位处于低位等。

相对而言,国信证券则较为谨慎,认为4月份大概率上冲回落,陷入整体调整。其表示,短期来看3850点很有可能引发5%-10%的回落,月线指标持续超买,累积风险高;周线、日线指标“超买+背离”,提示短期调整。建议关注量能,两市日均低于9000亿元、沪市低于5000亿元是上冲乏力信号。

波动加剧 趋势向上

但涨幅低于往年同期水平,同时本月的新订单指数和新出口订单指数均小幅回落,国内外市场需求仍显偏弱,制造业存在一定下行压力。

其次,30家企业4月中旬IPO,可能冲击市场。证监会核准30家企业首发申请,数量创出新高,其中,上交所11家,中小板2家,创业板17家。参照2015年3月新股发行结果,假设网下发行配售比例0.4%,网上发行中签率0.7%,预计冻结资金仍可达到2.8-3万亿,对市场带来较大的分流效应。

最后,3月单月上证综指、创业板指量价齐升,涨幅分别高达13.22%、21.12%,预计4月份市场震荡波动将加剧。可能的风险来自于新股发行加速、管理层风险提示。由于前期涨幅过高,牛市中的调整杀伤力极大,建议投资者短期以控风险为上。

不过值得注意的是,短期市场虽然可能出现波动,但中期市场整体趋势仍然向上。3月份经济数据即将公布,笔者预计一季度经济下滑较为明显,各项政策尤其是货币政策的宽松仍将是大概率事件,人民币汇率企稳,资金环境趋于宽松。而从大的格局来看,2015年是改革深化年,包括国企改革、注册制改革等都还在不断探索中,改革一方面给市场注入活力,也需要市场给改革以资金支持。

行业与主题配置上,建议投资者顺势而为。推荐三条主线,第一居民大类资产配置转向权益类资产背景下,中期继续看好A股本轮表现,继续推荐券商股;第二“互联网+”短期可能震荡加剧,但泡沫还未到破裂时,震荡中调整即是买入良机;第三政策主题,继续推荐京津冀、国企改革、一路一带、新三板主题等。

■ 新三板观潮

新三板周成交首破百亿

做市股领衔 新三板交投再升温

□本报记者 王威

进入到3月,新三板市场的热度持续上升,交投十分火爆。在日成交迭创新高的过程中,上周五新三板总成交额及做市股成交额分别站上35亿元关口和25亿元关口,分别达37.53亿元和26.09亿元。由此,全周新三板市场的成交额首次超过百亿元,达124.04亿元,较上周大增90.16%。市场人士指出,做市公司盈利增速远高于新三板总体,在做市股的带动下,新三板交投火热。但随着估值修复与竞价交易制度落地的临近,新三板公司分层已经初现端倪,两极分化现象将不可避免。

成交额迭创新高 做市股成主角

进入3月以来,新三板市场的活跃度不断上升,市场总成交额接连突破了10亿元、15亿元、20亿元、25亿元和35亿元关口,而这一快速增长势头在上周得到了尤为突出的表现。据东方财富Choice数据,3月30日至4月3日,新三板市场财富总成交额从周一的1954亿元攀升至37.53亿元。其中,4月3日新三板市场共有467只股票发生交易,其中做市转让股占224席;整体市场合计成交额为37.53亿元,做市转让成交26.09亿元,协议转让成交11.45亿元;整体市场合计成交数量为2.63亿股,做市转让占51.41%,达1.25亿股,上述数字纷纷创下了历史的新高。

由此,上周新三板周成交量和成交额分别达到了10.55亿股和124.04亿元,周增幅分别达48.48%和90.16%;日均成交股票数量为450只,为历史新高,其中做市转让股日均成交217只,协议转让日均成交232只。虽然做市股数量相比协议转让股明显偏少,但从成交额角度

新三板周成交居前股票市场表现						
代码	名称	收盘价(元)	总市值(万元)	涨跌幅(%)	换手率(%)	成交额(万元)
430719.OC	九鼎投资	13.28	5410050.67	-0.23	3.56	56868.31
430065.OC	中海阳	14.93	309051.00	58.32	25.16	46258.75
831379.OC	融信租赁	15.42	308400.00	97.19	72.27	40691.65
830899.OC	联讯证券	6.55	795353.40	13.13	14.46	37576.97
430323.OC	天阶生物	28.16	201850.88	56.44	35.61	30071.26
830681.OC	圣泉集团	18.33	471976.24	4.62	4.73	18694.06
430383.OC	红豆杉	21.6	540000.00	136.07	6.70	18412.41
430357.OC	悦悦信息	14.21	144657.80	44.26	18.08	17897.30
430037.OC	联飞翔	14.8	150960.00	61.04	19.08	17854.88
831888.OC	垦丰种业	37.02	1231655.40	760.93	5.46	16798.27
430223.OC	亿童文教	90.46	452300.00	23.07	12.45	16031.34
830815.OC	蓝山科技	26.3	444996.00	46.52	7.97	15845.43
430084.OC	星和众工	11.76	77968.80	62.21	33.85	15658.02
430518.OC	嘉达早教	21.23	134810.50	23.07	20.03	14228.55
430618.OC	凯立德	62.2	713496.20	24.40	3.75	13842.91

看,做市股为新三板市场绝对的主角,上周新三板做市转让合计成交额达83.96亿元,较上周大增122.57%,且占到了上周新三板市场总成交额的67.69%。

指数方面,截至4月3日,三板成指收于2075.18点,上周上涨了445.28点,涨幅达27.32%,周合计成交额为99.05亿元;三板做市收于2503.63点,上周上涨607.75点,涨幅达32.06%。指数的大幅上涨进一步体现出了新三板市场的活跃程度。

个股方面,据东方财富Choice数据,上周新三板合计成交额在1亿元以上的股票有24只。做市转让股有19只,中海阳、融信租赁和天阶生物的成交额位居前三甲,上周成交4.63亿元、4.07亿元和3.01亿元;而协议转让股有5只,分别为九鼎投资5.69亿元、联讯证券3.76亿元、圣泉集团1.87亿元、垦丰种业1.68亿元和成大

生物1.03亿元。涨跌幅方面,做市转让股上周涨幅超过100%的有13只,仅海芯华夏的涨幅超过10倍,下跌仅有友友食品和皇品文化,跌幅仅为18.78%和1.49%;而协议转让股方面,涨幅超过100%的有34只,奥维云网、翼捷股份、金刚游戏和凯英信业的周涨幅超10倍,下跌则有31只,富机达能、昌信农贷、新网程和联宇技术的周跌幅超过了80%。

成长空间仍在 市场或陷分化

与成交额一同快速增长的还有新三板市场的总体规模。据东方财富Choice数据,截至4月3日,新三板挂牌公司数量为2177家,较上周增加37家。其中做市转让230家,较上周增加13家,协议转让增24家至1947家。由此,上周新三板总股本由前一周的915.83亿股增至929.44亿股,其中做市转让为124.28亿股,协

议转让为805.16亿股;新三板总流通股本增至332.36亿股,其中做市转让54.91亿股,协议转让277.45亿股。

在整体市场规模快速扩张的背后,新三板公司的整体估值水平偏低,且盈利能力及成长能力均优于A股公司,这保证了新三板市场成长空间。广发证券表示,首先,据2013年盈利情况测算,新三板挂牌公司、做市公司、协议公司平均PE分别为38.41、48.65和34.97倍,平均PB则分别为6.08、9.48和5.07倍,根据2014年上半年同比增速测算,预测PE分别为31.90、41.45及27.52倍,可见新三板挂牌公司估值水平普遍偏低,做市公司估值水平高于新三板总体;其次,盈利能力方面,2014年上半年做市公司、新三板总体、协议公司以及A股的毛利率分别为24.32%、26.30%、27.04%、18.17%,净利率分别为7.34%、4.81%、3.85%以及5.10%,做市公司与新三板总体、协议公司毛利率相差不大,但整体均明显高于A股公司,而净利率方面,做市公司的净利率明显高于其他三者,新三板总体的净利率略低于A股公司,但是总的来看,做市公司盈利能力高于新三板总体,新三板盈利能力高于A股公司。最后,成长能力方面,2014年上半年做市公司、新三板、协议公司、A股的营收增速分别为17.76%、12.42%、10.53%以及4.92%,归母净利增速分别为37.59%、15.99%、4.31%以及7.74%,可见做市公司盈利增速远高于新三板总体、新三板显著高于A股公司。

不过鲁证证券也指出,伴随着交易量屡创新高,新三板公司仅今年3月整体PE从30倍上涨到46倍,流动性红利释放明显。随着估值修复与竞价交易制度落地的临近,新三板公司分化已经初现端倪,两极分化现象将不可避免。

■ 两融看台

融资3月主抓周期股

□本报记者 徐伟平

3月以来,沪深两市大盘加速上行,两融资金参与热情也随之升温,从3月份融资客的布局方向来看,周期股仍是融资客手中的“香饽饽”。

步入3月份,沪深两市的融资余额步入加速通道,有9个交易日的融资净买入额超过200亿元,助力融资余额冲破15000亿元大关。从行业板块来看,28个申万一级行业板块在3月份均实现融资净买入,其中15个行业板块的融资净买入额超过100亿元,非银金融、医药生物和房地产的融资净买入额超过200亿元,分别为334.25亿元、206.46亿元和200.96亿元。

值得注意的是,排在3月份融资净买入额榜单前五名的行业分别为非银金融、医药生物、房地产、有色金属和银行板块,融资净买入额均超过180亿元,显著高于其他行业板块,这5大板块中,除医药生物外,其余行业板块属于典型的周期板块。虽然新成长长股是3月份的领涨品种,但融资客对周期股却恋恋不舍。分析人士指出,小盘成长股前期涨幅较大,短期融资客处于对资金安全边际的考虑,更倾向于布局周期类品种。

■ 评级简报

爱康科技(002610) 电站龙头迎创新式成长

爱康科技发布2014年年报,报告期内营业收入为30.03亿元,比上年同期增长55.50%;实现归属于上市公司股东的净利润为9201.68万元,比上年同期增长988.58%。公司拟以资本公积金向全体股东每10股转增10股。

信达证券指出,光伏电站规模持续快速扩大,带动未来业绩高速增长。公司目前已经持有并网电站约510MW(其中地面电站495MW),2014年实现发电收入2.02亿元(毛利率57.29%),同比增长164.67%,已是主要利润来源。展望未来,公司2015年电站持有量仍将高增长,目前在建或筹建光伏电站超140MW,并计划募集资金20亿元(资金预计今年三季度到位)用于550MW光伏电站项目的建设,公司计划到2015年底通过自建、收购等形式累计控制、运营光伏发电项目累计不低于1.2GW。预计公司2015年电力收入将同比增长3倍以上,并带来公司整体业绩3倍以上高增长。

信达证券表示,公司在电站收益率和融资方面引领行业发展,不断创新,能源互联网更是增添公司亮色。首先,公司通过精细化运营保障发电量;其次,公司发展多元化融资模式推动规模迅速壮大,在国内光伏企业中率先启动了光伏电站的资产证券化工作;2015年公司计划打通光伏电站开发、建设、投资、运维全流程的融资通道,实现建设期融资、项目贷款融资、资产证券化的无缝衔接。融资租赁、信托融资、资产证券化、碳交易等金融创新将同时提升公司的成长空间、速度和市场估值;由于光伏电站尤其是分布式光伏电站是能源互联网重要入口,未来公司还将受益能源互联网的发展。信达证券给予公司“买入”评级。

长电科技(600584) 国际地位已定 走向“强者恒强”

东北证券指出,在国家大基金的协助下,全球排名第六的长电科技收购排名第四的新科金朋。收购完成后,新的长电科技在规模上将进入全球前四,从而确立全球第一梯队的领先地位。新科金朋拥有先进封装技术、国际一流客户、强大的知识产权组合等,收购事件将显著提升长电科技的国际竞争力,确保公司走向“强者恒强”。多年来,公司坚持贯彻“适度发展传统封装,重点发展高端封装,加快发展特色封装”的产品结构调整战略,加快发展先进封装技术。同时,公司将传统封装产线搬迁至滁州和宿迁,以降低成本。2014年公司营收增长26%,净利润增长13倍。其中,主营先进封装业务的长电先进实现营收14.4亿,增长56.4%,净利润1.72亿,增长102.7%;滁州工厂实现营收11.8亿,净利润4710万。

东北证券表示,联手中芯国际打造全球竞争力的集成电路产业链,建立大陆地区的虚拟IDM。2014年2月,公司与中芯国际(全球第四大纯晶圆代工厂)签署合同,总投资1.5亿美元建立12英寸凸块加工(Bumping)合资公司,将打通大陆从“芯片制造-凸块-后道FPC倒装”的工艺制程。加之大基金对紫光集团、中芯国际、长电科技的大力支持,以“紫光+中芯+长电”的大陆集成电路产业的虚拟IDM已现雏形。东北证券给予公司“买入”评级。

新天科技(300259) 借助新平台 拓展智慧水务

华泰证券指出,新天科技参与节水投资基金不仅注重后期该基金对于项目的投资收益,而更多的是希望借助这一平台,将自身职能水务、智能农业、工业节水等新产品、技术进一步推广普及。助力公司从前期智能水表设备商向综合水务服务商转型。目前,公司已经具备市场推广的智能水务系统包括城市、工业智慧水务管理系统、智慧农业节水管理系统、智能眼识别无线互联直读水表系统等。目前,我国智能水表销售占比仅为年水表销售总量的30%左右,年需求量约1,000万只。公司作为该细分领域内市场占有率前三的企业,充分享受国内智能水表普及率提升所带来的红利。同时,新产线投产解决了公司产能不足问题,后续智能水表市占率仍有提升的空间。

华泰证券表示,一方面,作为燃气表的后起之秀,公司产品已成功进入五大燃气企业,并得到了客户的广泛认可,公司将力争将燃气表市占率提升至行业前五;另一方面,智能热量表已成为近年来增长最快的业务,近三年年均增长率高达30%以上。我国正在积极推进供热计量体系的改革,这有利于我国供热以及建筑节能等领域的发展,同时,有利于智能热量表普及率的快速提升。华泰证券给予公司“买入”评级。

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。