

新股扰动来袭 A股将开启“个股时间”

□本报记者 叶涛

上周市场中枢虽然维持相对稳定,但指数盘中频繁跳水,行业板块轮番上演“一日游”戏码,多空分歧加剧。本周开始,包括国泰君安在内的25只新股即将启动发行,预计冻结资金超过6万亿,进一步考验市场资金面。同时,食品饮料、商业贸易等前期滞涨板块,以及有超跌反弹需求的成长股“价值洼地”上周有所填补,疲弱经济数据又对周期板块构成压制,预计接下来市场焦点会向个股聚集,那些业绩有保障、估值有优势、发展有前景的质优股将受到资金青睐。

指数上行 成交额萎缩

上周五两市普涨、概念热点炒作继续升温,偏暖市场格局下,受多头资金“接力”助推,大盘盘中触及5178.19点,改写指数89个月新高。同时,中小盘股加速反弹,赋予板块指数强劲上升动力,盘中中小板指历史首度站上12000点整数关。

伴随中小市值成长品种进入估值修复通道,近日场内热点炒作炙火重燃。上周后半

段开始,国资改革、能源互联网、垃圾发电、核能核电等概念风生水起,轮番领涨,刺激每日市场红盘报收概念板块维持在百个之上,赚钱效应风风火火;28个申万一级行业中,除建筑装饰、机械设备外,其余板块上周悉数上涨。

单从指数和板块涨幅看,短暂盘整后市场似乎重新进入向上拓展预期,不过毕竟大盘4000点以来,A股市场并未出现过像样的调整,在压力没有得到充分释放前,市场轻装上阵、迈上新高概率并不大;而且从近期市场走势看,此番反弹格局其实也隐藏着些许“不完美”;首先是一周来盘中跳水已成为沪综指运行常态,虽然最终均有惊无险、涉险过关,但多空分歧加剧“潜台词”已不言而喻;其次,板块轮动过快对反弹持续性形成掣肘,行业方面,银行、煤炭、钢铁、采掘、食品饮料板块轮番上阵,有力地维持住股指稳定,以次新股、核能核电为代表的题材概念也为市场活跃作出贡献,但从走势看,无一能持续引领行情,上涨过后即出现回调,切换速度过快反而快速消耗反弹周期,不利市场稳定;最后,除上周五有所放大外,两市主板以来成交额持续萎缩,暗示出资

金总体参与热情不高。

打新扰动 个股存机遇

自本周三开始,年内第八批新股申购即将展开,涵盖“巨无霸”国泰君安证券在内的25只新股将累计冻结6万亿元打新资金,再创新股重启以来新高,预计将对场内资金造成明显分流效应。其中本周四、本周五是新股申购最密集的时间点,两日分别有11只、9只股票启动申购;国泰君安网下申购最早于本周三展开,本周四则是该股网上网下同时申购日期。

分析人士认为,在多空分歧本就显著扩大的背景下,6万亿元冻结资金将带给市场巨大不确定性,尤其对多头阵营而言,量为优先,流动性收缩将令刚有起色的指数走势再度承压,无论是拉抬权重板块支撑指数,还是聚集热点概念进一步活跃市场人气,均依赖于源源不断的资金补给。目前来看,上周四和周五市场普涨格局能否维持有待观察。

而且从行业横向来看,以食品饮料、家用电器、商业贸易、农林牧渔等为代表的低估值板块上周均有所表现,前期滞涨、估值修复和

安全边际因素已经获得一定兑现,以上周五为例,上述板块全天分别上涨2.26%、0.99%、0.61%和1.99%,纺织服装指数更大涨2.66%,位居行业涨幅第一,从近期市场风格轮动逻辑判断,后市继续上涨可能性不大,即便有空间也相对有限。

此外,从大小盘估值差异看,随着中小板指创历史新高、创业板超跌反弹空间收窄,整体上中小票重新面临高估值瓶颈,收益预期下降;而最新出炉的我国5月CPI、PPI数据双双低于预期,显示宏观经济延续探底走势,基本面因素对周期板块走势形成压制,一周来大盘逐步上扬并在上周五盘中创新高“喜人”势头因此大概率出现拐点,指数或重回高位震荡格局。

上有压力、下游支撑局面下,鉴于流动性扰动增强,场内场外做多资金难以形成合力,共同推动市场上行,预计本周市场普惠赚钱效应难以持续,市场机遇将以个股为主,总体上建议投资者适当控制仓位,重点阻击安全边际高、业绩表现稳定的优质白马股,此前领涨后出现调整行情的短线超跌品种,以及有可能受益新激发的次新股行情。

评级简报

红日药业(300026)

进军新领域

6月11日晚间,红日药业发布公告称,拟收购展望药业和超思股份,进军医药辅料和移动医疗市场。

国泰君安指出,超思股份在脉搏血氧业务已经拥有较好的盈利基础。并购超思股份,一方面将加快公司进军移动医疗的进程,另一方面,可以增厚公司业绩(承诺2015~2016年扣非净利润为4800、5500万元)。超思股份拥有软件+硬件统一系统,可为公司构建探索将中药配方颗粒推向医院及患者新的平台。而并购展望药业有助于公司实现向上游药用辅料、原料药制造产业的延伸,将使公司的医药制造产业链更加完整,优化机构。2015~2016年展望药业承诺扣非净利润超过3100和4000万元,业绩增长迅速。国泰君安证券维持“增持”评级。

瑞普生物(300119)

收购华南生物

6月10日普瑞生物发布了非公开定增预案及员工持股计划(草案),拟以发行股份及支付现金方式购买华南生物65.02%的股权,以发行股份方式购买中岸生物36.10%的股权;同时向实际控制人李守军、瑞普生物2015年员工持股计划及其他机构募集配套资金2.84亿,发行价16.02元。

安信证券认为,华南生物拥有国内唯一水禽专用的禽流感(H5亚型)灭活疫苗。由于禽流感是我国唯一禽类政府招标苗,估算禽流感招标疫苗市场空间约30亿。公司目前收入以市场苗为主,招采仅有猪瘟、蓝耳,在收购华南生物后,将具有禽流感H5生产资格,同时公司研发的禽流感(H5N2亚型,D7+rD8)二价灭活疫苗已经取得农业部颁发的临床批文,有望成为H5亚型禽流感流行株的新型疫苗。公司通过收购进入禽类招采市场,预计禽类招采收入将有大幅增长。不仅如此,本次并购将开启公司与华南农业大学的战略合作,为公司与华南农业大学在兽用生物制品与兽药制剂等方面的合作奠定了基础,为公司构建业内核心竞争力提供有力支撑。

此外,本次收购部分采用现金支付,员工持股计划及高管参与定增,有利于建立员工与公司的长效激励机制,激发员工的活力。管理层参与定增体现对未来公司发展和市值增长的信心。而在养殖行情反转的大背景下,公司经营拐点已现。安信证券给予“买入-A”评级。

奥康国际(603001)

卡位跨境电商风口

6月10日晚间,奥康国际公告称,以7734万美元收购全球跨境电商兰亭集势25.66%的股权,收购完成后奥康将成为其第一大股东。

华泰证券认为,2015年跨境电商无疑是国家支持政策的最大风口。而兰亭集势是最早上市的外贸跨境电商龙头,在跨境电商的上游供应链管理、全球仓储物流、互联网营销、平台系统运营等核心环节拥有成熟且领先的经验,并积累了大量客户群和流量。兰亭集势2015年开始开放物流、客服等平台系统,逐步从外贸型跨境电商平台向平台型跨境电商转型,而公司在鞋类、皮具行业供应链上下游,以及线下渠道布局、供应链、品牌供应资源等方面具有领先地位。结合双方在传统行业和跨境电商领域的优势,利用互联网平台推进双方的全球化战略。华泰证券上调评级为“买入”。

庞大集团(601258)

战略转型服务行业

国泰君安在报告中指出,公司由销售向服务的转型力度超出市场预期,战略拐点确立。而且公司是传统经销商依托互联网,加速服务转型的先行者。公司构建了庞大优品和智信两大二手车平台,携手易车、优信拍等互联网龙头企业,拓宽二手车认证、延保等多种盈利途径;庞大电子商城运营一年半,电商业务覆盖旗下所有品牌,有望以线下服务优势为线上导流,形成O2O有效闭环;布局新能源汽车共享服务,开创新能源汽车推广新商业模式,联手北汽,推广会员制互助租车分享服务,显著降低新能源乘用车用户门槛,同时有效解决用户充电、维护不便等行业痛点。国泰君安维持“增持”评级。

汤森路透全球主要股市估值和表现对比

全球主要股指	最新收盘价	涨跌幅(%)	动态市盈率	成分股市值(百万美元)
道琼斯工业指数	18039.37	1.06%	16.09	555672.43
纳斯达克指数	5082.51	0.28%	19.39	8242645.29
标准普尔500指数	2108.86	0.77%	17.40	1942378.10
英国富时100指数	6811.24	0.10%	16.23	2946279.58
法国CAC40指数	4953.46	0.66%	15.99	1505403.36
德国DAX指数	11283.63	0.77%	14.15	1231098.32
日经225指数	20407.08	-0.26%	19.65	3076089.01
南非约翰内斯堡综合指数	52049.97	0.69%	11.07	832889.02
沙特阿拉伯TASI综合指数	9518.38	-1.55%	16.72	537408.00
意大利FTSE MIB指数	23115.63	1.17%	17.09	539441.02
巴西证券交易所BOVESPA指数	53688.51	1.35%	12.24	580664.95
印度孟买交易所Sensex指数	26359.62	-1.53%	16.45	689242.74
越南VN指数	582.73	0.81%		49368.78
泰国股指	1508.04	0.04%	15.21	420352.40
马来西亚股指	1734.37	-0.63%	16.20	269324.74
菲律宾股指	7503.72	-0.31%	19.74	192488.50
韩国综合指数	2052.17	-0.77%	10.64	1116354.90
台湾加权指数	9301.93	-0.41%	12.86	880459.99
恒生指数	27280.54	0.07%	13.49	211773.35
恒生国企指数	13984.00	0.50%	9.86	938924.27
沪深300指数	5335.12	2.00%	23.79	5387677.79
上证指数	5166.35	2.85%	19.53	6250570.91
上证B股指数	529.72	0.10%		32969.35
深圳成分指数	18098.27	2.55%	19.76	443134.03
深圳成分B股指数	9093.35	-2.53%	10.38	9248.44

资金面考验VS乐观情绪 短期大盘料继续震荡

□万联证券研究所宏观策略组

随着6月5日中央深改组通过国企改革意见,央企改革和整合走入实质操作阶段。高层对本轮整合的定位非常明确,即促进强强联合,优化资源配置,有效解决重复建设、过度竞争等问题。由此,央企整合预期再度快速升温。从目前来看,航运央企业务交叉多,重合度高,过度竞争并非必要,航运整合是大势所趋,相关航运央企再入资金风口。

国企整合预期此起彼伏

6月5日中央深改组通过国企改革意见,央企改革和整合走入实质操作阶段。高层对本轮整合的定位非常明确,即促进强强联合,优化资源配置,有效解决重复建设、过度竞争等问题。从战略角度而言,这意味着如今的“分久必合”实为“强强联合”。

在资本市场上,数据显示,国资委目前共有112家央企,旗下共有277家A股上市公司,当前

总市值超过10万亿元。在资源、能源等领域,有着合并苗头的国企不在少数。除已经确认合并的国核与中电投外,“南北船”因高层对调一直传闻不断,中国远洋、中海集团、中外运长航集团、招商局集团四大航运集团也传出了整合消息。此外,中国中铁、中国铁建的合并传闻曾经一度成为焦点。

能源方面,钢铁行业,自3月份开始,武钢与宝钢的合并传闻众说纷纭,让业界猜想不断。煤

炭领域,神华、中煤两巨头日前也传出合并消息,此时,国家将成立煤炭整合基金的信息一并在坊间流传。

尽管一些当事方不断澄清,但大型国企合并重组的传言仍然此起彼伏。业内普遍认为,本轮央企整合重组正在启动,它瞄准的对象正是能源、资源等战略行业中的企业巨头。与此同时,大型国企也将在2015年下半年迎来重组高潮。

值得注意的是,央企合并的排头兵中国中车已经印证了这一“强强联合”的逻辑。目

前,中国中车员工约17万人,销售额预测将超过300亿美元,相当于包括德国西门子、法国阿尔斯通、日立制作所在内的几家大公司铁道业务的销售额总和。其整合后的规模效应、集中采购也让成本大幅下降。中国中车净利润率水平有望从现行的4.8%逐步提升至10%。

航运整合料入资金风口

中国远洋、中远航运、招商轮船、中海集团、中海海盛和中海发展于4月17日晚间均发布了澄清公告称,“经询问,截至目前,公司的实际控制人或控股股东均未得到来自于任何政府部门有关上述传闻的信息,公司控股股东和公司均未向任何部门和企业表示过此类意向”。但随后的市场走势似乎表明,资金对于航运整合的预期并未消散。

5月21日,中国远洋和中海发展双双发布公告称,5月4日,中海发展与中国远洋的全资子公司中远散货运输(集团)有限公司签署《合

资协议》,双方同意在新加坡共同投资成立一家合资公司——中国矿运有限公司。

同时,双方成立的中国矿运作为买方与淡水河谷(国际)有限公司的子公司VALE SHIPPING SINGAPORE PTE LTD作为卖方于2015年5月19日(北京时间)签订了购船协议,约定中国矿运购买VALE SHIPPING拥有的4艘超大型铁矿石运输专用船,购买价格共计4.45亿美元。

这次中国远洋和中海发展的合作再次挑起市场对于四大航运央企整合预期的猜测。国金证券指出,四大航运央企业务交叉多,重合度高,过度竞争并非必要:中远集团、中海集团、招商局、中外运长航集团四大航运央企在集运、干散货运输、油运等主要业务板块上交叉多,专业化经营程度有限。中远中海在集运和散运上业务重合度更高,不同央企之间,甚至同一企业内部不同分公司之间为争抢货源过度竞争经常发生,造成了不必要的资源浪费和收益损失。

中期投资者则更应关注蓝筹板块的估值回归。本轮牛市最重要的两个推动力——货币政策宽松和国企改革政策红利的释放依然稳固,因此市场仍然存在继续上行的空间。但需要注意的是,从估值上来看,目前成长板块和蓝筹板块的估值差距已经处于历史高位,这这不可持续。虽然创业板有成长的故事,但市场对于这些公司的成长预期过于乐观,估值上存在明显的泡沫。当然,市场风格的转换也需要一些特定的催化剂来打破,预计随着经济增速的企稳以及国企改革的稳步推进,蓝筹板块在估值上的巨大优势将会吸引资金回归蓝筹,蓝筹板块的估值回归值得期待。从目前点来看,短期成长股和题材股继续强势的可能性比较大,可重点关注金融、地产、煤炭、有色、化工等传统蓝筹板块。

的预期也将被点燃,可关注上海、广东、安徽、重庆等改革进度走在全国前列的地方国企改革投资标的。

中期投资者则更应关注蓝筹板块的估值回归。本轮牛市最重要的两个推动力——货币政策宽松和国企改革政策红利的释放依然稳固,因此市场仍然存在继续上行的空间。但需要注意的是,从估值上来看,目前成长板块和蓝筹板块的估值差距已经处于历史高位,这这不可持续。虽然创业板有成长的故事,但市场对于这些公司的成长预期过于乐观,估值上存在明显的泡沫。当然,市场风格的转换也需要一些特定的催化剂来打破,预计随着经济增速的企稳以及国企改革的稳步推进,蓝筹板块在估值上的巨大优势将会吸引资金回归蓝筹,蓝筹板块的估值回归值得期待。从目前点来看,短期成长股和题材股继续强势的可能性比较大,可重点关注金融、地产、煤炭、有色、化工等传统蓝筹板块。

新三板教育股乘“风”欲“飞”

■新三板观潮

近期新三板市场整体处于调整期内,成交量和成交金额均呈现下降趋势。上周新三板合计成交5.04亿元,总成交额为40.10亿元,分别环比减少了7.88%和23.30%。不过做市转让股成交额为17.71亿元,环比减少43.58%;做市转让周成交金额为22.39亿元,环比增加7.18%。在成交量方面,做市转让股成交量增加了10.30%,而协议转让股成交量减少了15.03%。个股涨跌情况方面,上周新三板做市股中有166只上涨,40只持平,229只下跌。

上周共有75家新三板公司发布定增预案,发行量和预计募集资金金额分别为7.07亿元和43.26亿元,环比分别增加25.00%和减少15.77%。定增行业方面,有9个行业发布定增预案;其中,工业占比27%,信息技术行业占比24%。此外,上周新三板还新增了企业并购事件4例。

新三板市场仍处调整期

上周共新挂牌57家公司,其中上周新增29家做市企业。至此,新三板挂牌企业累计2568家,其中协议标的2138家,做市标的430家。

从新三板市场整体运行情况来看,上周成交量和成交金额均下降。新三板市场上周合计成交5.04亿元,环比减少7.88%;总成交金额为

40.10亿元,环比减少23.30%。不仅如此,