

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,回暖市场格局下,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,刺激每日市场收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,再创新高以来新高,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,量为价先,流动性收窄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,一周来大盘碎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,指数或重归高位震荡格局。

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,以及有可能受打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收购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品,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全面合作奠定了基础,为公司构建业内核心竞争力提供有利支撑。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。而且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优势。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联两大二手车平台,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。

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

本轮牛市最重要的推动力之一就是流动性宽裕。不过本周面临巨额新股申购和企业年中资金考核双重挤压,短期市场将面临资金面紧张的考验。考虑到当前市场情绪依旧高涨,短期大盘继续震荡的可能性比较大。鉴于近期市场偏向防御,短期投资者可重点关注食品饮料、百货连锁、医药等非周期板块和国企改革标的。中期来看,货币政策继续宽松的方向未变,流动性继续宽裕,股指后市表现依旧值得期待。而经济增速企稳和国企改革预期将是蓝筹板块估值提升的催化剂,可中期关注。

短期市场料延续震荡

上周市场在短暂的二八风格后,继续演绎成长与题材的故事,八二现象比较明显。虽然自年初以来,以创业板为代表的成长股和以国企

改革代表的题材股持续上涨,累计涨幅已经非常可观,而且从估值角度来看,这些板块和个股当前股指已处于高位。

成长股之所以能在高估值背景下持续上涨,经济增速下滑和经济转型的双重因素诱导是主要原因。而在经济转型过程中,以“互联网+”和“工业4.0”为代表的新兴产业在政策的扶持下,逐步发展壮大,在经济中的比重不断上升,反映在股市就是这些板块的市值不断提升,这也是创业板连续上涨三年的重要逻辑。而国企改革为代表的题材股反复表现则是由于在我国经济中,国企占据着重要位置,国企改革将会从企业结构和资产质量上提升国企的竞争力,改善国企的盈利能力,因而国企改革也是市场的重要关注点。

短期来看,市场的震荡走势仍将延续,而这与本周资金面将面临较大考验及市场的乐观情绪支撑有关。一方面,年内第八批新股将发行,

25家的发行家数创去年IPO再启以来的最高水平,预计冻结资金将超过6万亿。而随着年度中期的到来,企业结算和银行缴款等需求将集中爆发,市场资金面将受到冲击。由于本轮牛市最重要的推动力是流动性,因此流动性的波动也会传导到市场。但另一方面,目前市场情绪依旧乐观,每日有200多家个股涨停,赚钱效应比较明显,场外资金入场踊跃,市场难以大幅下跌,维持区间震荡的可能性较大。

短期主题成长 中期蓝筹回归

当前,由于经济增速仍未企稳,且公司中期业绩即将公布,市场风格也明显偏向防守,食品饮料、百货连锁、医药等非周期板块受到市场资金青睐。而且自年初以来,这些板块累积涨幅相对较小,估值上也存在明显优势,短期存在继续补涨的动力,因而短期可继续关注。与此同时,随着浦东国企改革方案的出炉,地方国企改革

■ 新三板观潮

新三板教育股乘“风”欲“飞”

□广证恒生 袁季 黄莞

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5.04亿股,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以22.39亿元反超了协议转让股同期17.71亿元的成交额。当前,教育企业通过新三板挂牌、融资均不断增加。在估值远低于创业板及主板市场增幅的同时,成长性更加占优,新三板教育股腾飞在即。

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5.04亿股,环比减少7.88%;总成交额为

40.10亿元,环比减少23.30%。不仅如此,上周做市转让股周成交额反超协议转让股周成交额。上周协议转让股合计成交金额为17.71亿元,环比减少43.58%;做市转让周成交额为22.39亿元,环比增加7.18%。在成交量方面,做市转让股周成交量增加了10.30%,而协议转让股的周成交量减少了15.03%。个股涨跌幅情况方面,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7.07亿股和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。

教育产业立于战略风口

当前新三板挂牌公司涉及教育产业的企业共有57家。根据主营业务的不同,可细分为5

个类别:教学软件供应(25家)、教学设备供应(11家)、线下教育培训服务(8家)、教辅内容出版(7家)和在线教育服务培训服务(6家)。截至2015年6月14日,57家企业中,采用做市交易的企业共有13家。

随着新三板的融资功能日趋凸显,教育企业通过新三板融资的数量和规模正不断扩大。2013年新三板仅有1起教育企业定向增发案例,实际募集资金7500万元;2014年共有8起定增案例,实际募集资金1.32亿元;2015年已经完成定增20起,实际募集资金6.41亿元,还有8起定增事件已经形成董事会预案或获得股东大会通过。

今年初以来,由于“互联网+”概念的提出和创业板的持续火爆,新三板市场、创业板和主板市场呈现分离态势,估值差距持续拉大。新三板教育类公司的PE(上年度财报,整体法)由年初的19.99倍增长至6月14日的55.76倍;同期创业板的教育类企业PE由年初的98.97倍飞速增长至6月14日的325.79倍,增长

幅度达229%;主板市场教育类企业的PE也由43.67倍上涨至121.31倍。相比而言,新三板挂牌教育类公司的成长性更具有优势,在净利润同比增长率、ROE、ROE同比增长率等多项指标上均位列第一。

中国教育行业被视为有待开发的一片蓝海,特别是在线教育领域,规模近几年在不断扩张。据艾瑞咨询预计,到2017年我国的在线教育市场规模将达到1733.9亿元。在线教育的投融资热潮中,外语教育、职业教育、K12教育是“主力”投向,分别达到了20.48亿、9.26亿、4.69亿元,这三个领域的发展前景最被看好。预计在市场需求和政策的二轮驱动下,教育产业即将迎来春天。同时,在互联网时代下,教育与互联网相融合,开启了新型教育模式,扩展了教育的市场空间,延长了产业链,提供了更多的机遇,“互联网+”将是助力企业腾飞另一关键要素。而新三板是初创成长企业最温暖的摇篮,也为教育类企业提供了合适的资本市场入口。

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。