

## A股迈开牛步 破净股只剩六个

证券时报记者 钟恬

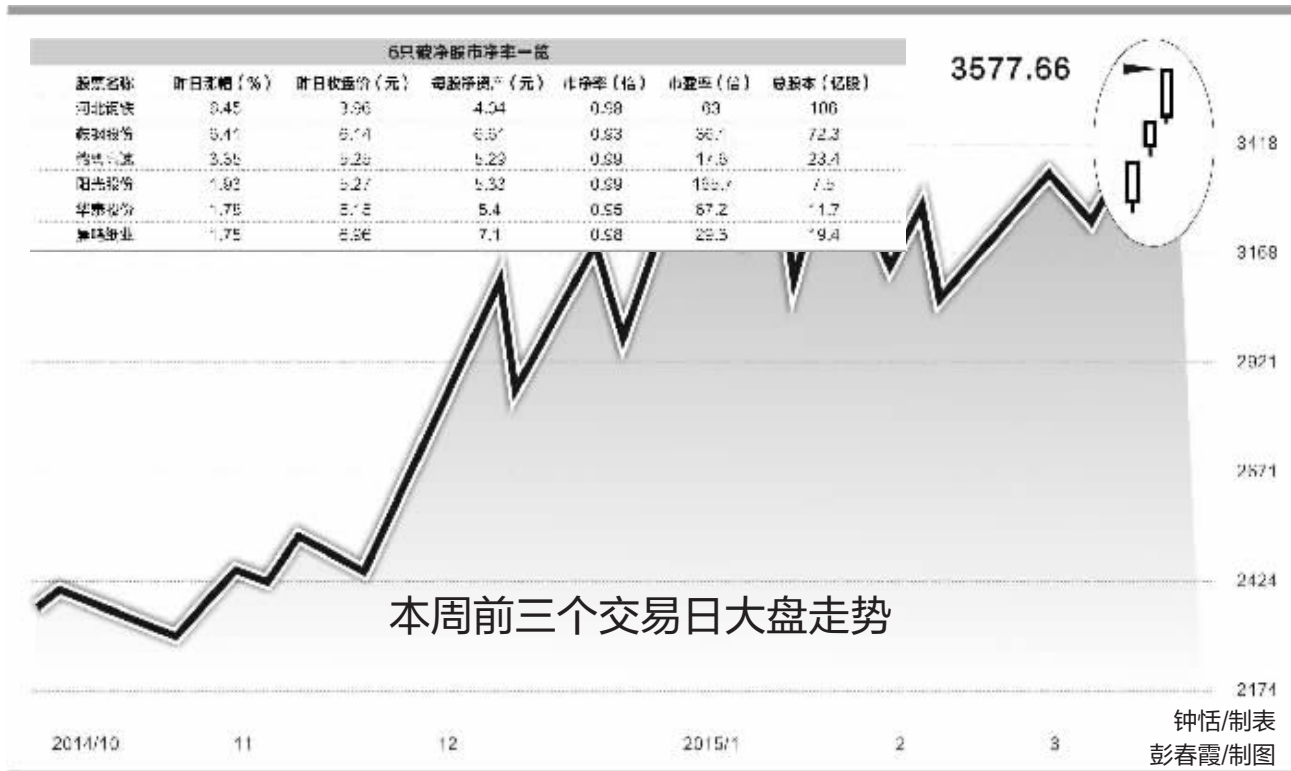
A股市场中有个说法:牛市将消灭破净股。”从近期破净股的表现来看,这种说法似乎不无道理。随着股指连续上攻,再创新高,破净股的只数也逐步减少,昨日宝钢股份发力上冲,告别破净股行列。统计显示,截至昨日收盘,两市中破净股仅剩下6只。

### 宝钢勇猛 破净股继续缩编

近日市场热点快速轮动,场内资金积极挖掘投资机会,不少破净股也开始表现活跃。据国泰君安统计,昨日破净股板块涨幅达4.75%。其中,钢铁股表现出色,河北钢铁、鞍钢股份涨幅均超过6%。而大蓝筹宝钢股份也大涨4.21%,收盘报6.93元,股价已高于每股净资产6.89元,告别破净股行列,使破净股数目继续减少至6只。

在去年7月22日大盘反弹之前,两市破净股曾高达138只,银行、交通、煤炭、房地产等板块是破净的重灾区,且以传统大蓝筹为主力。不过,随着去年底的“大象”起舞行情,大蓝筹的破净股数目大幅减少,银行、煤炭等板块均已在破净板块中消失踪影。不过,目前仍有部分银行股、能源股股价仅略高于每股净资产,如中煤能源市净率为1.05倍,交通银行、上海能源市净率为1.07倍,而宝钢股份市净率为1.01倍。

除上述三只钢铁股外,昨日收盘价仍低于每股净资产的股票还有4只,其中包括交运板块的赣粤高速,房地产板块的阳光股份,以及造纸板块



本周前三个交易日大盘走势

钟恬/制图

的华泰股份、晨鸣纸业,这几只股票均有股本较小(25亿股以下),股价较低(6元至7元之间)的特点。

### 投资价值几何

都说牛市中破净股将被消灭,那么,是不是6只破净股都具有良好的投资价值呢?

据证券时报记者统计,不计宝钢股份,6只破净股的市盈率也已接近1倍。例如赣粤高速、阳光股份的市净率已达0.99倍,距离离破净仅一步之遥。市盈率最小的鞍钢股份也有

0.93倍,以其收盘价6.14元计,与每股净资产6.61元相比,股价仅有7.65%的上升空间。因此,从破净股股价和每股净资产的价差来看,潜在的上升空间已不大。不过,一些破净股绝对股价较低,加上行业基本面向好,或会引领股价继续上升。

例如国金证券认为,铁矿石因为供给大量释放以及成本曲线不断右移,已经逐步失去价格弹性,未来钢铁产业链竞争结构将朝着更有利于冶炼的方向倾斜,带来钢铁利润弹性的大幅提升,因此对钢铁板块继续看好。

而国泰君安认为,降息将改善行业

盈利空间,大型纸企成本管理优势更将凸显;在行业价值重估预期的背景下,维持行业增持评级,受益标的的首选晨鸣纸业,此外,另一只破净股华泰股份也是受益标的。

而赣粤高速于3月17日公告去年净利润同比增长6.40%,同时拟10派1元。从其最新十大流通股股东资料来看,去年四季度机构对其青睐有加,共有景顺长城鼎益股票型开放式证券投资基金等4只基金新进,此外,社保基金一零八组合建仓近800万股,国信证券、工商银行私人银行部也携手进驻。而今年以来该股仅上涨3.96%。

## 钢铁股掀涨停潮 警惕“钢铁魔咒”再现

证券时报记者 郑灶金

昨日市场继续强势大涨,沪指、深证成指、创业板指涨幅均超过2%,各板块也呈现普涨格局。值得注意的是,昨日钢铁股集体大涨,市场人士分析称,市场一向有所谓“钢铁魔咒”的说法,同时结合市场短期涨幅已较大,昨日股指尾盘跳水等现象分析,需警惕这一“魔咒”再现。

### 钢铁股掀涨停潮

昨日钢铁股普遍高开高走,截至收盘时,板块平均涨幅接近4%,八一钢铁、华菱钢铁、方大特钢、大冶特钢等8股涨停,武钢股份、河北钢铁也

均涨逾6%,宝钢股份涨逾4%。

事实上,钢铁股前日已开始大涨,当日八一钢铁高开高走,迅速涨停,昨日其继续涨停,并带动钢铁股集体大涨。消息面上,前日有媒体报道,中国将在3月底发布“一带一路”战略具体方案。国金证券称,八一钢铁地处新疆,基于地理优势,是“一带一路”最受益标的。

基本面上,国金证券称,近日全国钢价连续、快速反弹50-150元/吨,力度和幅度均超预期。长江证券也认为,随着春节远去、气温回暖,钢铁行业季节性需求启动迹象初现,叠加目前行业低价、低库存、低产量的格局,后续钢价现货反弹幅度也较为值得期待。

而从已公布年报的多家上市公司情况看,去年钢铁行业总体仍不太乐观。目前已公布2014年年报的4家上市钢企中,除南钢股份外,其余三家公司情况均不甚乐观,其中,凌钢股份去年亏损7.12亿元,久立特材去年净利润增长率同比下降12.55%,另外,方大特钢去年净利润增幅同比实现正增长,但增幅仅为1.16%。

### 警惕“钢铁魔咒”再现

值得注意的是,钢铁股的大涨似乎并不总是好事。近年的市场行情中,但凡钢铁板块强势上涨,往往是大盘大跌的前奏。这一现象的内在逻辑是,钢铁板块通常是市场中比较弱的,资金去炒钢铁

股,往往要等到其他板块都已经过轮涨,但随着钢铁股接棒炒作,行情也往往接近尾声。

资金面上的变化似乎也印证了这一猜测。最近几个交易日,市场一路逼空,沪指创出近七年新高,创业板指也屡创新高。但在股指大涨后,市场资金开始谨慎。

数据显示,尽管最近两个交易日沪指分别大涨1.55%、2.13%,但这两日市场资金均净流出超过百亿元,分别为173.71亿元、115.07亿元。

另外,昨日在A股收盘后,期指尾盘集体跳水,其中主力合约IF1504涨幅从超过3%迅速缩小至收盘的2.06%,其余合约跳水幅度也在1%左右,这或预示着近日市场将震荡加剧。

## 泽熙系股票集体爆发 文峰股份年内大涨117%

证券时报记者 赖少华

泽熙投资因其优异的业绩表现和彪悍的投资风格,一举一动备受市场关注。今年以来随着行情持续深入,泽熙系个股亦进入爆发期。

3月18日,沪指势如破竹大涨2.13%。据不完全统计,泽熙系个股文峰股份、赤天化、华东重工、赛象科技等多股涨停,大恒科技大涨6.87%。今年以来,文峰股份累计涨幅更是高达117.51%。

### 泽熙业绩延续高增长

泽熙系股票主要分为三类:一是通过二级市场买入个股,如去年四季度泽熙投资新进入的赛象科技;二是定增参与上市公司,如赤天化、大恒科技、华菱钢铁等;三是通过股权转让等方式获得上市公司股权,如文峰股份、工大首创等。

泽熙投资今年以来业绩延续了高增长,其官网数据显示,截至3月13日,今年以来泽熙一期净值增长44.93%,累积净值高达11.54元。泽熙二期、三期、四期、五期今年来净值增长率分别为13.32%、37.69%、18.44%、15.38%,

同期沪深300指数涨幅为2.38%。

业绩持续稳定的高增长巩固了泽熙投资在私募界的行业地位,其一举一动亦容易引起市场的跟风行为。但泽熙系投资风格凌厉,二级市场买入的股票经常波段操作快进快出,投资者难以把握。定增参与和股权转让等长期介入个股,因其股票持有期限一般较长,对投资者而言更具参考价值。

### 参与定增公司动作频频

2013年初,泽熙投资便设立了上海泽熙增煦投资中心,专门负责上市公司定向增发项目。

当年9月,泽熙增煦投资2.57亿元认购了鑫科材料4980万股定增股份,成为其第二大股东。此后,鑫科材料进行了一系列眼花缭乱的投融资活动,参股民营银行、进军锂电池、收购西安梦舟影视、推10转15高送转方案,公司股价亦一路攀升。泽熙在鑫科材料定增股份解禁后便开始大举减持,资料显示,去年10月31日后,参与鑫科材料定增的泽熙增煦定增一期项目净值一直未有变化,今年03月13日,该产品已结束运行,成立来累

计增长率高达163.33%。

在鑫科材料定增项目获得巨大收益之后,泽熙投资对上市公司定向增发兴趣大增,先后参与了赤天化、华东重工、大恒科技、华丽家族、南洋科技的定增项目。按今日收盘价计算,赤天化浮盈高达173.88%,大恒科技浮盈108.14%,华东重工浮盈96.61%,华丽家族浮盈81.2%,南洋科技浮盈72.25%,可谓赚的盆满钵满。

值得注意的是,华丽家族于2015年1月21日停牌,筹划非公开发行股票并推出了多项重大投资项目。2月11日,华丽家族公告,公司拟非公开发行股票收购北京墨烯控股100%股权并对其增资,投资临近空间飞行器项目和收购杭州南江机器人剩余的49.18%股权并对其增资。公司同日还公告,拟以6.23亿元的价格收购华泰长城期货40%股权,拟以3100万元增资并持有南江机器人50.82%股权。

分析人士称,华丽家族上述投资领域均为当前市场热门题材,此类投资更容易创造话题和想象空间,引起市场资金的青睐,从而推动公司股价上涨。若华丽家族重大事项进展顺利的话,预期股票复牌后将迎来一波较大的上涨行情。

### 文峰股份年内涨幅117%

今年以来,文峰股份股价强势爆发,股价累计涨幅高达117.51%。进入3月以来,公司股价加速上涨,分析指出,互联网转型预期+10转增15的高送转方案+迪士尼概念”的多重利好叠加,是近期公司股价大涨的主要原因。

去年12月23日,文峰股份发布公告称,大股东文峰集团将其持有的1.1亿无限流通股转让给郑素贞,占公司总股本的14.88%,转让价为8.64亿元。公开资料显示,郑素贞女士为前泽熙投资法定代表人,是徐翔的母亲。文峰股份股价当日便以涨停报收,3日内累计涨幅逾20%。

文峰股份2014年年报显示,公司2014年营业收入77.95亿元,同比增加8.59%;净利润4.44亿元,同比增长15.35%。同时,公司推出高送转方案,拟向全体股东每10股转增15股派发现金红利3.6元。

安信证券指出,去年文峰股份电商平台“爱上文峰”上线,积极尝试网上销售,通过“电商+实体店”格局,打造本土立体O2O平台。大股东成功实现战略减持,未来或将向互联网产业转型布局,进一步打开公司的市值上涨空间。

## 国泰君安：“改革牛”行情波澜壮阔

证券时报记者 梁雪

昨日,国泰君安证券于上海举行2015年春季投资策略会暨国企改革主题研讨会。国泰君安研究所将此轮牛市起名为“改革牛”,并提出,经济入冬带来改革提速,政策友好、市场入春。此外,地方债替换、注册制、国企等重大改革落地攻坚,货币政策从结构性宽松转向全面宽松,此轮牛市不是结构性牛市,而是波澜壮阔的大牛市。

国泰君安首席宏观分析师任泽平表示,改革可破除掉旧的经济增长模式,此轮改革成功的话,牛市将持续很久;若改革失败,此轮牛市将回到原点。

### 预计2015年底至2016年探明经济底

国泰君安于2014年提出新5%比旧8%好和对熊市的最后一战,为此轮牛市起名为“改革牛”。国泰君安首席宏观分析师任泽平称,当前处于经济时钟的衰退期,先后于2013年11月出现改革底,于2014年二季度出现政策底,在2014年7月出现市场底。随着房地产着陆,国泰君安研究所预计,将于2015年底至2016年探明经济底。

国泰君安研究团队表示,伴随着经济入冬,却带来的新变化。改革提速、政策逐渐友好、市场入春,以及地方债务替换、注册制、国企等重大改革将落地攻坚。改革在一定程度上堵住了资金黑洞,为政策宽松创造条件,货币政策正从结构宽松走向全面宽松。任泽平指出,中国面临的问题是结构性和体制性的,此轮牛市是“改革牛”,不是“水牛”;此轮牛市不是结构性牛市,而是波澜壮阔的大牛市。

### 券商股再次起跳 动力十足

国泰君安研究团队预计,券商盘整后将再次起跳。一方面,近期市场解读两融风险审查、券商牌照放开(短期内难以证伪)等事件为利

## “互联网+”推动传统行业转型升级

证券时报记者 汤亚平

前段时间,A股二八现象极端化,不是玩跷跷板,就是大小板块撕裂,跟风资金也往往一边倒。可是,本周以来赌大小似乎没有了市场,这意味着牛市行情有望全面引爆。

那么,谁接棒主导了第二波牛市?为什么市场风口生变呢?认真分析就会发现,新兴产业与传统产业原来是可以结合的。过往人们只知道互联网代表的是新兴产业发展方向,而很少人知道“互联网+”就是“互联网+各个传统行业”,而且不是简单的两者相加,而是利用信息通信技术以及互联网平台,让互联网与传统行业进行深度融合,创造新的发展生态。比如,第二次工业革命中,电力让很多行业发生翻天覆地的变化,未来互联网也会像电一样,作为一种生产力工具,给每个行业带来效率的大幅提升。

“互联网+”之所以成为当前市场最大的风口,其显著的标志是2015年的政府工作报告首次提出“制定互联网+行动计划”。政府工作报告这样解释“互联网+”:推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等与现代制造业结合,促进电子商务、工业互联网和互联网金融健康发展,引导互联网企业拓展国际市场。

李克强总理还在两会闭幕的中外记者会上郑重地说,“和大家一样,我也网购过,我本人很愿意为网购、快递和电子商务等新业态做广告。”因为它极大地带动了就业、创造了就业岗位,而且刺激了消费,人

空,短期券商股承压。但另一方面,长期内券商将受益于诸多政策利好,预计投资者对券商股风险偏好提升将是一渐进过程,券商股再次起跳动力十足。

券商起跳催化剂体现在货币宽松政策确认促使增量资金持续入市、行业政策红利实质落地等。券商目前估值水平(对应2015年25-30PE)主要体现了现有收入提升预期,但尚未体现政策创新带来的成长性溢价。

### 客厅经济 正处于破晓时期

国泰君安研究团队认为,客厅经济正处于破晓时期,BAT等互联网巨头已经开始战略性布局客厅,挖掘PC和移动端之外的新市场。2015年,视频和游戏率先发力,而购物、教育等资源也会逐步入场。未来,客厅经济发展潜力不亚于PC互联网和移动互联网,产业链机遇不容错过。

国泰君安研究团队认为,黑电厂商因为具备强大的引流能力,而成为价值链中的重要玩家。因此,国泰君安研究团队持续看好黑电行业盈利模式转型带来的价值重估的历史性机遇。核心推荐标的海信电器、TCL集团、TCL多媒体(港股)和创维数码(港股)、创维数字、兆驰股份。深康佳A、四川长虹、恒信移动、广陆数测、金亚科技、光一科技亦受益于客厅经济的发展。

### 汽车后市场、新能源汽车潜力大

在两会上,环保成为热门话题,汽车行业也迎来新发展点,新能源汽车成为较大的投资机会。

国泰君安研究团队分析,汽车行业是国企改革先行者,改革将持续深化,公司治理改善空间大。汽车后市场是十年上万亿的大机会。此外,新能源汽车受益节能减排与雾霾治理需求提升,地方补贴政策逐步落实,下一阶段国家补贴政策的延续,也将得到加速发展。新能源客车确定性最高,节能汽车同时受益。

们在网上消费往往热情比较高。李克强还称,“在‘互联网+’的风口上顺势而为,会使中国经济飞起来。”如今说起“互联网+”,谁都会想到互联网金融、电子商务、电子支付、在线教育、在线旅游、云计算、大数据、网络安全、物联网、车联网、移动医疗、云平台等。

在大众医疗领域,将有更多医院上线App全流程就诊,支持网络挂号,节省就医时间,提升就医效率。热线正在涌入互联网医疗、医药电商、远程医疗、可穿戴设备。

在传统教育领域,面向中小学、大学、职业教育、IT培训等多层次人群开放课程,你可以足不出户在家有名师上课,且无差别获得。

在物联网时代,钢筋混凝土、电缆将与芯片、宽带整合为统一的基础设施,在此意义上,基础设施更像是一块新的地球。也有业内人士认为物联网与智能电网均是智慧地球的有机组成部分。

特别是互联网金融,从2013年开始就不断获得资本青睐,大量企业获得风投融资。诸如:融360过去几年已完成3轮融资,共计获得淡马锡、红杉资本等机构1亿美元投资;91金融网也先后完成两轮融资,金额总计2.6亿元;陆金所、01金融网还分别获得摩根士丹利、比尔·盖茨等国际投行或互联网大佬站台。其中,陆金所融规模高达30亿元。

可以预见,“互联网+”的无限可能,将推动中国经济增长从传统制造业向现代制造业转型,给中国经济注入新的活力。