

宽松政策助力 A股再度“煤飞色舞”

证券时报记者 钟恬

昨日,上证指数继续宽幅震荡,不过由于午后“煤飞色舞”的盛景再度出现,金钼股份、中国铝业、陕西煤业、安泰集团等煤炭、有色股强势涨停,起到维稳股指的作用,尾盘上证指数仍顽强翻红。不少券商的研究报告指出,经过一季度创业板的疯涨,资源股特别是煤炭、有色板块的相对估值再度被拉开,在宽松政策加码的大背景下,这些股票的估值修复需求强烈。

20股振幅超10%

在宽松政策有助于估值重估的预期中,煤炭、有色股昨日“涨”声一片,盘面上再现“煤飞色舞”的盛景。截至昨日收盘,有色板块涨3.5%,煤炭板块涨3%,均居行业涨幅榜前列。中国铝业、怡球资源、北方稀土、金钼股份、章源钨业、盛达矿业、宁波富邦、洛阳钼业、陕西煤业、安泰集团、云维股份等先后涨停。此外,还有广晟有色、大同煤业等10多只股票的涨幅超过5%,煤炭、有色板块在盘面上红彤彤一片。当然,由于上证指数宽幅震荡,部分煤炭、有色股也出现较大振幅,统计数据显示,昨日有20只煤炭、有色股的振幅在10%以上,包括洛阳钼业、宁波富邦、大同煤业、厦门钨业、中国铝业、安源煤业等。以涨幅为13.24%的洛阳钼业为例,昨日该股早盘低开低走,一度跌超3%,直至11时15分开始直线拉升,并于午后继续上行,尾盘封于涨停板,报16.62元,创下历史新高,成交额也放大至11亿元。

消息面上,主要有财政部昨日公告称,自今年5月1日起取消钢铁颗粒粉末、稀土、钨、钼等产品的出口关税,并对铝加工材等产品出口实施零税率。根据财政部网站刊登的出口关税调整表显示,调整前的稀土金属税率为25%,涉及取消关税的有逾80个商品,调整前的税率分别从5%、10%、15%和25%不等。

宽松政策加码带动补涨

昨日“煤飞色舞”的现象再度上演,分析人士认为,这是在央行连续降准和降息,以宽松政策加码对冲经济下行的

昨日收盘价低于10元的煤炭、有色股一览							
证券名称	昨日涨幅(%)	昨日收盘价(元)	昨日振幅(%)	今年涨幅(%)	市盈率(倍)	市净率(倍)	总股本(亿股)
紫金矿业	-	5.24	-	55.03	50.48	3.98	215.73
鲁丰环保	2.72	6.43	6.87	53.83	-	3.69	9.26
平煤股份	3.86	7.54	7.85	25.04	89.64	1.55	23.61
永兴能源	3.42	7.55	6.16	52.22	58.75	1.73	16.19
新大洲A	1.61	7.57	4.97	47.85	80.77	2.82	8.14
山煤国际	4.94	7.65	11.11	34.92	-	1.89	19.82
神火股份	3.58	7.82	9.27	30.65	-	2.17	19.01
郑州煤电	3.67	7.91	6.68	38.77	128.93	1.90	10.15
平庄能源	2.51	8.17	6.52	33.28	302.63	1.77	10.14
永泰能源	2.29	8.47	7.61	94.27	178.52	3.67	86.11
大有能源	1.99	8.71	5.15	44.44	188.34	2.11	23.91
中炭能源	2.19	8.88	5.87	28.32	153.57	1.36	132.59
中孚实业	3.33	8.99	7.24	53.94	366.95	2.86	17.42
开滦股份	3.51	9.15	6.00	27.26	114.26	1.61	12.35
兴华实业	1.44	9.17	4.65	44.87	-	6.87	6.66
鑫科材料	-2.84	9.23	3.68	87.60	552.19	7.21	15.64
铨业股份	3.38	9.47	7.97	57.83	156.97	6.85	14.10
宏达股份	4.73	9.52	8.36	54.55	-	4.39	20.32
中国铝业	10.02	9.55	10.94	52.80	-	4.57	135.24
内山煤炭	4.35	9.83	9.02	19.69	113.38	1.95	31.51
冀中能源	2.47	9.96	5.56	19.42	70.50	1.47	27.18



钟恬/制表 张常春/制图

背景下,二线蓝筹迎来的估值修复行情,投资者可关注行情的持续性。齐鲁证券认为,二季度财政政策和货币政策将加速出台,政策放松有望加速房地产市场的回暖,货币政策、房地产政策调控累计效应应对二三季度经济有明显的作用,而供需格局显著改善,将导致涨幅滞后的煤炭有色等资源品在后市有强烈的补需求。具体到煤炭板块,申银万国认为,周末央行启动降准幅度超出市场预期,将为持续恶化的基本面进一步释放流动性,短期油价反弹以及流动性宽松将推动煤炭板块迎来阶段性反

弹。中信建投也表示,二季度是做多煤炭板块最佳时机,板块有望在“政策+补涨”带动下完成从跟涨到领涨的转变。对于有色板块,国金证券称,当前美元指数阶段性调整、财政刺激有望加码,加上多种金属价格已经处于低位,甚至处于平均成本的下方,有色板块面临转型与改革政策推动机遇,应加大配置。国泰君安也认为,降息、降准等政策的节奏正在加快,后期财政支出和货币宽松有望加速,大宗金属价格的最差时点或已过去,有色板块值得增持。不过,在今年这轮普涨行情中,煤炭、有色股也没有缺席。统计显示,今年

以来涨幅超过50%的煤炭、有色股有40多只,不计西部黄金、华友钴业两只次新股,由爱使股份更名而来的“游久游戏”、亚太科技、盛屯矿业和中金岭南等4只股票的股价已翻番,株冶集团、永泰能源等股票的涨幅也超过90%。从市盈率上看,一部分煤炭、有色股的估值也已不低,如宁波富邦的市盈率已经过千倍,广晟有色、宝钛股份的市盈率也在900倍左右。不过,从绝对股价来看,煤炭、有色股目前股价相对较低,近九成股价在30元以下,10元以下的股票也有20多只,包括平煤股份、永兴能源、山煤国际、神火股份、中国铝业等。

上市公司并购重组研究(第二期)

业绩不理想 实力大股东有整合需求

中国上市公司研究院

并购重组如潮涌,不经意间,投资者持有的股票就停牌了,因为有着强烈的重组预期。3月18日,中国上市公司研究院发布《并购重组持续活跃:两指标甄选投资标的》以来,我们跟踪的8个标的的指数已涨了32%左右。其实,除了前述研究报告中甄选重组预期股的逻辑之外,还有一些简单的逻辑能为我们找到并购重组预期股。

在本期报告中,我们寻找重组预期股的逻辑更为简单:在火爆的牛市中,大股东或实际控制人有强烈的动力去整合那些目前业绩差的公司,以使其重新焕发活力。这一路径,上海国资在上世纪90年代末就这样做了,并卓有成效。据此,我们可以选择那些去年业绩实际亏损或盈利大幅下降,而控股股东有整合实力或已有明确动作的标的。

需要说明的是,在我们所选的标的中,或许因为含有强烈的预期,有些估值较高,股价存在回归需求,投资者需要等待合适的介入时机。

民丰特纸(600235):压缩机资产注入预期



公司公告,4月17日收到控股股东浙江嘉兴民丰集团的告知函,其股权发生了变更,变更后:嘉兴市实业资产

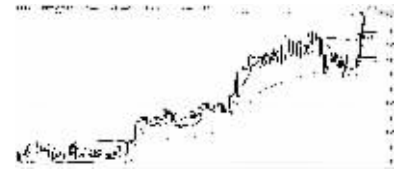
投资集团有限公司占93.76%,民丰管理团队占6.24%。前些年,新湖集团老板黄伟实际控制了公司,但后来嘉兴政府与之产生了矛盾,这次民丰集团股权的调整,应该是黄伟退出了对民丰特纸的控制。这两年,公司经营业绩不理想,去年扣非后净利润更是为负,嘉兴政府重新控制公司后,应该将对其整合,股权的回归可说是第一步动作,而作为嘉兴核心的政府平台,嘉实集团经营多元,尤其旗下的加西贝拉压缩机有限公司是环保、节能、高效冰箱压缩机的专业制造商、国家级高新技术企业、冰箱压缩机国家标准修订组长单位,有较强的竞争力和良好的经营业绩,注入民丰特纸的概率较高。

钱江生化(600796):存在让壳可能



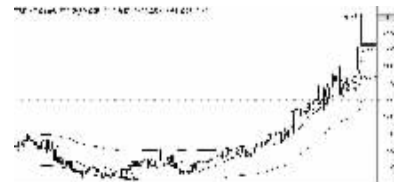
浙江嘉兴另一家上市公司,后面也有新湖集团老板黄伟的影子。公司尽管是国内较大的生物农药制造商,但产品没落,去年扣非后的净利润为负,存在强烈的整合需求。从目前的趋势来看,作为交换,嘉兴政府在实际控制民丰特纸后有可能退出对钱江生化的控制,未来,钱江生化注入资产或让壳的概率较高。

上海贝岭(600171):大股东内部划转股权



去年扣非后的净利润也为负。3月9日,公司接到第一大股东中国电子《关于筹划涉及上海贝岭股权变动事项的函》,中国电子作为上海贝岭控股股东及实际控制人,正在筹划涉及中国电子持有的上海贝岭股权在中国电子内部划转事项。中国电子承诺,将尽快推进上述事项,并将及时函告上海贝岭相关事项的进展。近期,公司股价表现呈现强势趋势,说明市场对其整合的预期在增强。

万向德农(600371):万向集团金融平台预期



主营玉米种子,2013年亏损,2014年每股收益扣非后为负,系万向集团旗下4家上市公司中表现最差的。去年8月开始,公司分别剥离3块资产,市场当时就有公司“壳化”的预期。作为中国最大的民营企业之一,万向集团对公司的重整只是时间问题,同时,万向集团旗下也有多块金融资产,在目前金融快速发

展时期,集团也需要一个好的平台实现更好的发展,因此,万向德农存在成为万向集团金融平台的可能。

七星电子(002371):北京电控整合资源



据东方财富网的数据,截至3月4日,公司股东人数为5579户,人均持股金额为170万元,但今年以来股价只涨了10%左右,远远低于市场平均涨幅,说明现有投资者对公司未来高度看好。公司主营业务为集成电路设备和太阳能电池设备,2014年净利润大幅下滑,实际控制人北京电控在TMT领域有较多的资源,存在整合七星电子的可能,但目前市盈率在250倍左右,估值较高,这可能会阻碍整合的进程。

(研究员 顾惠忠)

免责声明:
1.我们的研究均建立在公开信息基础上;
2.我们的目的是为投资者研究上市公司提供一个视角或思路,不构成对股票买卖的推荐,投资者据此买卖股票自负风险;
3.由于认知能力的局限,我们的研究难免偏颇,对我们的研究成果请投资者及相关方谨慎使用。
4.出于对知识产权的保护,在引用本研究成果时请注明出处。

王亚伟产品一季入5公司 三聚环保浮盈近2倍

证券时报记者 郑灶金

目前已有数百家上市公司披露了2015年一季报,在最新的数据中,前“公募一哥”王亚伟管理的产品已现身外运发展、天邦股份、三聚环保、金卡股份、浩丰科技等5家上市公司前十大流通股东,其中后3家均为创业板公司。按一季度末股价计算,王亚伟管理的产品合计持有上述5股的市值接近15亿元。

最新一季报中,三聚环保继续成为王亚伟的头号重仓股,其通过均沅证券投资集合资金信托计划和千纸鹤1号分别持有2538万股和652.55万股,其中千纸鹤1号在一季度加仓34.34万股。按3月31日收盘价计算,王亚伟持股市值高达12.06亿元。早在2013年一季度,王亚伟就开始买入三聚环保,当时持有1930万股,为第一大流通股东,随后出现多次增减仓。三聚环保最新收盘价为42.39元/股,而按复权价计算,三聚环保2013年一季度末收盘价为15.50元/股,目前王亚伟收益或已接近2倍。

另外,王亚伟一季度还新进金卡股份和浩丰科技两只创业板股,其通过均沅3号持有85.33万股金卡股份,通过均沅3号和均沅证券投资集合资金信托计划合计持有35.30万股浩丰科技。按一季度末收盘价计算,王亚伟持有上述两股市值分别为3286.05

万元、5083.2万元。值得注意的是,浩丰科技为今年1月22日才在创业板上市的新股,而最近3个交易日该股均涨停,4月份以来已涨近七成,若王亚伟仍一直持股,其最新市值已接近8500万元,收益也相当可观。

王亚伟一季度还新进一只中小板个股天邦股份。通过千纸鹤1号和均沅3号合计持有该股576.67万股,按一季度末收盘价计算,持股市值约为1.02亿元。天邦股份4月份以来股价仅涨4.37%,但3月份时大涨逾五成。

截至目前,外运发展为王亚伟持有的唯一一只两市主板个股,其通过均沅证券投资集合资金信托计划持有该股394.65万股,按一季度末收盘价计算,持股市值9743.90万元。该股为王亚伟一季度新进,4月份以来已上涨15.88%。

另外,在目前已公布的上市公司2014年年报中,王亚伟的产品现身15家上市公司前十大流通股东。王亚伟在去年年报的布局中,主要有两大特点,一是重金押宝一汽系上市公司,买入一汽轿车、一汽富维、*ST夏利、启明信息等个股;二是大手笔买入工商银行,年末持股市值超过9亿元。

除了上述个股,王亚伟在去年第四季度还买入了中通客车、中能电气、中电广通、三聚环保、荃银高科、明家科技、江苏旷达、杭钢股份、福日电子、北京城乡等10只股票。

行情震荡逻辑何在

胡力豪

近期A股度过了一个“惊魂周末”和“失望周一”,但行情仍未改已有的牛脾气,一番震荡后继续突击。关于降准,幅度在预期之外,时机在预期之中。

在政策层面大幅度的降准,一方面凸显处于年度开工旺季的经济之弱,另一方面彰显政策力度之强和对经济托底的决心。对行情来说,既然这轮牛市自始至终都未曾期待过经济基本面有何表现,完全依赖于政策预期的驱动,行情一番震荡后自然仍会顺延着政策再宽松的方向运行。

我们近期分析提示,即使没有降准和扩大融券业务范围等信息的侵扰,在低迷经济数据落地和上证50、中证500期指上市之际,处于当前位置的主板与创业板也会发生分歧性震荡。

近期,监管层再次表达了A股最好能走慢牛的愿望,其行情演变的趋势只有两种形式:一是,行情继续我行我素“抢钱”、走快牛,最后逼迫监管层施行更为强烈的降温措施,引发5·30”式的巨震,这种外力因素形成巨震的特征是幅度大,持续时间短;二是,行情“听话听音”后主动向慢牛切换,但快牛向慢牛转型期间也会形成切换式震荡,其切换过程可能较为曲折,持续的时间也较长。

目前监管层一方面迫切希望市场降温,另一方面又希望守住牛市之成果,在杆杠市的情况下更忌惮市场发生踩踏式调整,正是监管层的这种忌惮反而令狂热的市场更加肆无忌惮,从未曾感受过风险为何

物的新入市投资者更是我行我素。

在以上两种方式中,出现后一种由市场自行缓慢切换、稳定切换的可能性较小。这更意味着A股再创“地球天量”之后,在天量之后再创天价的过程中,伴随行情疯狂上涨而出现2.0版“5·30”的概率就越大。

整体上,我们认为A股这轮牛市的第一阶段已行至尾声期。这轮牛市的最大特点是“有预期,没质量”,是社会财富转型促使下的流动性单驱动。行情已需要通过切换式的反复震荡与再梳理来等待经济着底和步入新的弱复苏轨道,进而形成有质量的双驱动、持续周期更长的新牛市。

在政策监管层面,根据“监管滞后于创新”的发展规律,在市场各类创新手法层出不穷、A股频创“地球天量”、场外配置风险暗升、新技术形成的新操作手法神出鬼没等市场状况下,各类监管措施在简化审批清单之余也已有必要“打补丁”。而后期监管措施“打补丁”的过程或正是市场降温、行情步入切换式震荡的过程。

操作策略上,当前市场已经步入年报与季报的盘点季。年报已经成为过去式,但在上市公司年报披露的2015年经营规划中,通过“挖字眼”或能挖掘出上市公司有否资产并购或重组的动向,而季报则更多反映了公司新年度主营业务的景气趋势。前者重在主题挖掘,后者侧重于成长性挖掘,如果年内A股在后期切换式震荡后还能梅开二度,当前做好年报与季报的盘点则会受益无穷。

(作者单位:华鑫证券)



广发期货
GF FUTURES

撑合法期货保护伞
做合格期货投资人

LME、ICE、LIFFE
的交易与结算会员

全国统一服务热线: 95105826

