

2月或为建仓良机 4月市场可能分化

西南证券 张刚

根据沪深证券交易所此前公布的上市公司2015年年报披露预约时间表,大概可以判断一下2016年1月份至4月份市场运行规律和热点轮换的节奏。

1月年报披露量太少影响不大

1月份预约披露年报的上市公司仅有21家。其中,14家公司集中在25日至30日披露年报。以2015年前三季度的业绩看,32家上市公司中亏损的有*ST京蓝、鑫茂科技、匹凸匹、*ST融捷、天茂集团共5家公司,有一定负面影响。另外,1月份,仍会有上市公司在此期间发布业绩预告和业绩快报,从而对个股产生影响。

1月15日晚,美好集团、信发发展两家地产上市公司率先披露2015年年报,两家上市公司在2015年净利润均有不同程度同比增幅。而原本打算在1月15日披露年报的匹凸匹将披露时间改到了3月份。

2月绩差公司影响走势

2月份预约披露年报的上市公司有152家,占到预约的上市公司总数的5.38%。以2015年前三季度的业绩看,2月份披露年报的上市公司中亏损的有31家,所占比例为20.39%,负面影响较大。而2015年三季报亏损的公司家数为463家,所占比例为16.40%。

2月份特征:亏损公司比例较高,影响较大;绩优公司、大盘公司均分布在2月下旬;证券、汽车、计算机、房地产板块的走势,将受到主要上市公司年报业绩的影响。

所以整体来看,由于2月份交易日处于春节前后期间,大部分时间或将交投清淡,亏损公司所占比例大,走势看淡。休闲服务板块存在投资机会。

3月权重股扎堆

3月份预约披露年报的上市公司有1143家,占到预约的上市公司总数的40.49%。仅3月26日至31日的最后一个交易周共有590家公司披露年报,占3月份预约公司数量的51.62%。也就是说,从3月底起年报披露将进入高度密集期。以2015年前三季度的业绩看,3月份披露年报的上市公司中亏损的有153家,所占3月份预约公司数量的比例为13.38%,低于整体水平。

1143家公司中,每股收益在0.20元以上的有527家,占比46.11%。每股收益在1元以上的公司有50家,占比4.37%。净利润同比实现增长的有664家,增幅在50%以上的有259家。年报业绩预增的有83家,略有增长的101家,预计扭亏的有28家,预计亏损的有45家,略有下降的有40家。这些公司近半数业绩较好。总市值在500亿元以上的有88家,1000亿元以上的有38家,2000亿元以上的有15家。从行业上看,属于化工、机械设备、医药生物、计算机、房地产、电气设备、电子、公用事业、交通运输的公司家数最多。

3月份特征:披露数量所占比例达四成;绩优公司会对食品饮料、保险、家电、银行、医药、汽车产生影响;大盘股公司中,保险、银行板块对股指的引导作用较大,主要在3月下旬



IC/供图

披露年报。

预计3月下旬股指表现较强。食品饮料、保险、家电、银行、医药、汽车、保险等会对股指形成较大的影响。由于大市值股票具备高比例分配能力,业绩理想,会呈现利好效应。金融、石油石化、医药、食品饮料或会产生利好效应。

4月蓝筹、绩差股分化严重

4月份预约披露年报的上市公司有1506家,占到预约的上市公司总数的53.35%。4月25日至

30日的5个交易日期间,共有589家公司披露年报,占4月份预约公司数量的39.11%,分布较为集中。以2015年前三季度的业绩看,4月份披露年报的上市公司中前三季度亏损的有261家,所占比例为17.33%,占三季报463家亏损公司总数的56.37%,将产生负面影响。

4月份共有20家*ST公司披露年报,占有49家*ST公司的四成比例,会引发市场对退市风险的恐慌。这些公司在行业上多为化工、机械设备、食品饮料,将造成板块的负面效应。

4月份特征:披露数量占总数的一半多;绩优公司对股指呈现积极影响;大市值公司多数业绩较好,多数具备高比例分配能力,披露时间集中在4月下旬;绩差公司或对化工行业产生负面影响;绩优公司对家电、食品饮料、汽车、银行板块产生一定的利好作用;年报披露近四成集中在4月下旬。

此期间,权重股公司业绩较好,但绩差公司数量多,退市风险加大,会出现分化走势。绩差股处于利空兑现阶段,市场或出现调整,而大盘蓝筹类板块业绩较好,会成为资金的避风港。

大跌难阻调研热情 险资新年频现公司一线

七星电子、众生药业、金刚玻璃等受关注

证券时报记者 郑灶金

2016年以来,A股大幅下挫。尽管如此,作为市场的重要参与机构,险资新年以来仍频频调研,不少上市公司受到险资关注。其中,七星电子获两家保险机构关注。若从机构的角度来看,前海人寿调研了众生药业、金刚玻璃等两家公司,中国人寿也调研了云海金属、绿盟科技、爱尔眼科等公司,国华人寿则调研了华峰超纤。

七星电子在1月13日受到安邦保险、阳光保险、中欧资本等10家机构调研。在去年底,公司曾公告拟作价9.3亿元购入北方

微电子100%股权。

在上述对七星电子的调研中,机构也主要关注北方微电子的情况。七星电子称,借助国家重大专项的资源投入,北方微电子持续加强技术攻关,已在刻蚀工艺、薄膜工艺、等离子等技术领域形成核心竞争能力,打破了国际厂商在集成电路制造设备领域的垄断。关于研发团队的情况,目前,北方微电子的技术研发团队共有394人,占整个公司的人员比例达到54%。

安信证券分析师赵晓光等对此称,继续看好半导体设计之后材料和设备的投资逻辑,中国半

导体未来5年将是快速发展期,设备的资本支出将持续增加。七星电子并购北方微电子之后预计成为中国半导体设备龙头,特别是补充刻蚀和薄膜沉积等工艺设备,上市有望扩大销售规模。

股价方面,七星电子1月11日复牌后连续两个交易日涨停,随后股价跟随大盘大幅震荡。盘后数据显示,1月13日七星电子打开涨停当日出现机构博弈,三家机构合计买入超过4000万元,但同时也有三家机构合计卖出超过两亿元。

前海人寿则在1月12日、1月13日分别调研了众生药业、金刚玻璃。其中,金刚玻璃1月13日受到

前海人寿、国信证券等逾10家机构调研,和七星电子一样,机构在调研中也关注公司的并购行为。金刚玻璃此前曾公告拟收购OMG新加坡。调研中,金刚玻璃称,公司置入OMG新加坡后,将有效对冲外部宏观经济波动风险,有助于减少公司的业绩波动,保持相对稳健的增长。

股价方面,去年12月4日复牌后,金刚玻璃曾收出5个一字涨停,但随后一路震荡下跌,目前已把前期涨幅全部回吐。海通证券认为,公司大力推进向互联网方向的转型升级,VR概念启动值得期待;同时,股权结构变更利于公司多元化战略的推进。

另外,绿盟科技的情况也值得一提,公司在1月8日受到中国人寿等近50家机构扎堆调研。调研中,机构关注到公司的商业模式;机构询问,公司传统商业模式是卖盒子,未来会转向云服务的模式,新模式下的收入模式有什么不同?绿盟科技称,传统商业模式是把技术装在盒子里再卖给客户,现在这种模式比例在下降,未来提供24小时监控等模式会上升。随着商业模式的变化,收入结构也会变化,原有的销售产品盒子的模式每年会清零,变为运营服务后会形成可持续收入的模式,在原有基础上进行积累与更新。

风险偏好明显下降 投资者宜轻仓观望

证券时报记者 汤亚平

今年开局以来,A股市场不断下挫,前期支撑连接被击破,沪指退守2900点。截至上周收盘,上证综指报2900.97点,周跌幅为8.96%;深证成指报9997.93点,周跌幅为8.18%;创业板指报2112.90点,周跌幅为6.05%。各板块跌幅全部收绿,其中16个行业跌幅10%以上。

自2015年12月23日沪指创下反弹高点3684.57点以来,目前最大跌幅超过20%,很多分析指出A股已跌入技术性熊市。由于春节前还剩余15个交易日,市场避险倾向凸显,投资者宜轻仓观望。原因主要有以下几个:

首先,内外警报未除。目前人民币汇率波动、外围股市震荡,A股大股东减持及年报业绩“证伪”与“地雷”,这三大警报仍未解除。加之,本周沪深两市限售股上市数量为35.7亿股,以周五收盘价计算,市值为791.8亿元。与上周相比,解禁市值增加了一倍多。

此外,本周国内经济数据将密集发布,周二2015年四季度宏观数据,包括四季度GDP、12月规模以上工业增加值增速、12月固定资产投资增速、12月社会消费品零售总额等数据将公布。已知数据显示,地产投资依然对整体投资增速形成拖累,房地产新开工面积连续21个月负增长。受

地产以及周期行业产能过剩影响,制造业增速继续走低,依然是寻底的趋势。

国际方面,上周五美股三大指数均大跌逾2%,道指跌破16000点大关,纳指下挫2.74%,欧股跌2.8%,美油继续暴跌。本周欧洲央行将公布利率决议,鉴于2015年12月欧洲央行已经加码宽松政策,市场普遍认为今年1月再度降息的概率并不高。

其次,股民心态不稳。上证综指逼近8月份低点2850点,深证成指再破万点大关,市场信心受挫。一项调查报告显示,目前超过半数的投资者对行情较为悲观,认为反弹只是暂时的,沪指下破2850点的概率较大。就整个市场来说,

要重新聚拢人气需要时间。现阶段控制风险是第一位的,操作上宜以谨慎为主。

再次,机构大幅减仓。进入2016年,全球金融市场沦为史上最差新年开局。A股市场各类基金大幅减仓,其中股票型基金减仓幅度最大,减仓4.17%至89.95%;配置混合型次之,减仓3.03%;杠杆指数型、偏股混合型以及指数型减仓幅度分别为2.78%、2.62%以及2.32%;偏债型基金也明显降低了仓位,以债券型减仓幅度最大,平均减仓2.92%;转债混合减仓最少,减仓0.3%至0.66%;保本型与债券型平均减仓1.33%、2.92%。

资金方面,上周沪股通资金转为净流出。周二净流出金额上升至

6.36亿元,创下了2015年12月3日以来的新高。周三至周五,沪股通继续呈现资金净流出格局。

接下来投资者需要关注三个动向:一是增量资金是否介入,反弹必须有成交量配合;二是是否有领头羊出现,且持续走强,出现赚钱效应;三是关注产业资本的动向,这是关键。今年以来,超过130家公司的大股东或高管自愿追加所持股份的锁定期。特别是自今年1月份以来,A股上市公司净增持金额达66.76亿元。这是一个好苗头,但数量上远远不够,只有象征性意义。产业资本倾向于贱买贵卖,压抑的减持冲动只有靠泡沫挤净后才会平复,投资者应有耐心等待产业资本态度明朗化。

避免投资恐慌 协调思路与策略

信达证券 谷永涛

2016年伊始,A股市场便开始了巨幅的调整。据Wind资讯数据显示,上证综指自年初以来已经下跌了18.03%,创业板指数跌幅更是达到了22.15%。市场的剧烈变化,让投资者猝不及防,对其操作心理和交易策略产生了较大的影响。

引起目前行情变化的原因,已经被投资者充分挖掘,但在归结原因时会发现,投资者的心理变化,使得其在市场好转之时,会把很多因素归类于上涨的原因。同时,在市场弱势之时,会把几乎相同的因素归类于下跌原因。

例如,我国GDP增速自2012年便开始了探底下行走势,2015年亦然,但彼时市场情绪高涨,上半年尤其甚,投资者普遍的观点是,经济探底过程中,政府将配之以宽松的财政政策和货币政策,市场必定水涨船高,资产价格上升。但近来市场调整后,经济继续走弱又被归结为利空因素。同样的事实,投资者给予不同的解读。

又如人民币汇率贬值,从经济的角度来看,货币贬值有利于提振出口;从汇率差异的角度看,贬值会导致资金外流,但从长期投资角度看,因为货币贬值会相对提振国家经济,资金也有继续流入经济向好地区的趋势。结合不同的市场环境,人民币汇率贬值被归结为利空、利多因素皆有。

深究背后的差异会发现,市场还是那个市场,各个市场事件的利多和利空因素均存在,只是在市场情绪激进之时,投资者更倾向于看到利多的一面,而市场行情不利之时,大家又更倾向于看到利空的一面。这就是大家常说的:行情好,利空也是利多;行情不好,利多也是利空。

而对于投资者来说,要做的就是尽量看清全部问题,将事件的各个方面分析清楚,不被市场情绪所左右,上涨之时多一份谨慎,下跌之际增一份稳重。盲目地多看空,只会增加自己的心理波动,甚至导致投资操作失利。

从投资交易策略来看,投资者需要做到投资过程中的知行合一。投资思路与投资操作保持一致,才能让投资者不断完善交易策略,而不被一时的运气所左右。在进行博弈之时,要知道自己是在博市场概率;在你进行投资之时,要明白市场是否已经给你合理的价位,是否值得长期持有。

对于目前的市场,应该清楚地认识到自己在进行什么样的投资方式。如果是进行趋势投资,那么趋势形成进入,趋势破坏就坚决离场,同时设好止盈止损的点位,以趋势操作方式去做趋势投资。

而对于价值投资者,要清楚自己投资标的的内在价值,如果市场回暖,要知道何时离场;如果市场给了你更低的价位,价值投资者会欢欣鼓舞地加仓,因为市场犯错的时间不常有,一旦来了,就要好好抓住。犯了错误要承认,一个以做趋势投资为开始的交易,被套牢后开始说服自己长期持有,并不是一个好的投资方式。

所以,投资者在进行投资之前,或者每一笔交易之前,要清晰认识到自己是在做哪种交易。自己犯错要承认,市场犯错要抓住,在交易策略不断完善之际,市场会给你不错的回报。

知行合一还要求投资者对自己诚实。例如,每次市场行情有所波动,猜顶猜底的声音不绝于耳,甚至精确到个位点。但如果回头去看,有几人能猜对呢?精确的错误远不及模糊的正确可靠,方向性的判断正确已经难能可贵。被市场打脸不可怕,可怕的是被打脸之后,还是要犯同样的错误。

很多投资者还有一个误区,就是希望抓住每一次机会。其实,市场的机会不时出现,只要抓住自己领域的机会即可。巴菲特没有从科技股泡沫上赚到钱,并没有影响其伟大投资者的形象。

因此,在目前的市场波动下,投资者要调整好心态,不要被过多的因素所左右,以致情绪波动和投资焦虑。投资者需要不断协调投资心理和交易策略,完善投资体系。经过完整市场周期的策略,才是值得保留、完善的策略。

四通股份 发起设立产业并购基金

证券时报记者 邓飞

四通股份(603838)1月17日晚间发布公告,为有效推进公司战略升级,在巩固和发展现有主业的基础上,致力于推进产业的新型战略布局,公司拟与嘉得天晟合作设立深圳前海四通嘉得产业并购基金(有限合伙)(以最终工商登记的名称为准,以下简称“基金”或“并购基金”),该基金将重点投资新兴产业。

该基金拟由嘉得天晟为基金管理人,基金总规模为不超过10亿元,首期募集规模为3000万元人民币(具体以相关各方签署的基金合伙协议为准)。公司作为有限合伙人(LP)认缴出资额人民币2700万元,嘉得天晟作为普通合伙人(GP)认缴出资额人民币300万元,剩余资金由嘉得天晟向合格投资者募集。

公司表示,本次对外投资有利于迅速拓展和提升公司在陶瓷行业的产业规模和核心竞争力,逐步调整战略重心,提升公司资产质量和盈利能力。公司借助基金管理人的专业优势,拓宽并购渠道,并实现对投资标的“精挑细选”,提升上市公司的并购质量;同时,基金管理人具备专业化的投资和投后运营管理能力,在并入上市公司前,即可提前对投资标的进行资源整合,在上市公司和投资标的之间设立了一道防火墙,可有效降低投资风险。