

# 市场站上2900点 四特点揭市场新变局

证券时报记者 汤亚平

证监会换帅后首个交易日,沪深两市高开高走。早盘供给侧改革板块的拉升刺激了昨日资金做多的信心,随后在券商等权重板块的助推下,上证综指最高涨至2933点,创2638点以来的反弹新高。截至昨日收盘,上证综指报2927.18点,上涨67.16点,涨幅2.35%;深成指报10370.99点,上涨208.67点,涨幅2.05%;创业板报2245.56点,上涨34.55点,涨幅1.56%。

盘后分析,这次反弹不大会出现以前的“一日游”状况,理由有三:1、主要得益于前期指数的大幅下挫,使得目前位置的阶段性投资风险变得相对较小,而许许多多的股票目前基本上仍处于一种阶段性底部的盘整当中,这为后续大盘的反弹提供了部分条件;2、无论是证监会换帅,还是1月信贷超预期,抑或公开市场连续的操作,包括对于各种货币工具替代单纯的降息、降准等,都传达了管理层两会维稳的基调;3、部分前期被套牢的机构主力,也有可能试着利用当前阶段大盘难得的喘息机会,积极展开自救。

从盘面上看,这次反弹出现了一些新特点、新气象。

**特点一：权重股轮动打开反弹空间。**昨日权重股轮番启动,钢铁、稀土永磁、汽车、房地产、煤炭等供给侧改革标的板块涨幅居前,券商、保险股全线飘红,板块指数大涨

4%,个股有中国人寿、东方证券涨停。一方面,权重股轮动打开反弹空间;另一方面,金融股启动,让市场吃下定心丸。

**特点二：大盘跳空缺口未回补。**昨日大盘出现一个向上的跳空缺口,上周五收盘的位置2860点在去年股灾第二波下跌的低点2850一线,在这个位置出现一个向上的跳空缺口对多头而言具有重要意义。换言之,2850点是不是重要底部值得关注。如果这个缺口连续3个交易日不回补,就基本上可判断为强势反弹延续。不过创业板市场昨日盘中率先回补了缺口。

**特点三：两会政策预期升温。**全国两会3月3日和5日开幕,两会行情正在逐步展开。随着两会的临近,供给侧改革成为市场的炒作重点,昨日煤炭板块、钢铁板块表现强势。得益于房地产去库存的利好推动(交易环节契税、营业税调减),地产股全线走强,华远地产、世联行封死涨停,荣安地产、大连友谊涨幅6%。

华泰证券称,当前正是上半年的反弹最好窗口期,两会行情一波三折。关于两会行情,华泰证券称,两会行情正在展开。其提炼出历史上有关两会行情的两大经验。一是市场在两会前有行情,两会期间调整,两会后期会有延续性的第二波;二是会前风格偏小,会后风格偏大。主板在两会期间会有休整,创业板会有小幅度上涨。两会之后,主板的表

现会强于创业板,创业板也会上涨。

另外,值得重视的是,作为时隔37年重启的中央城市工作会议的配套文件,《中共中央国务院关于进一步加强城市规划建设管理工作的若干意见》已赶在两会前发布,提出要实现城市有序建设、适度开发、高效运行,努力打造和谐宜居、富有活力、各具特色的现代化城市,让人民生活更美好的目标。

《若干意见》强调,要推广建筑节能技术。提高建筑节能标准,推广绿色建筑和建材。支持和鼓励各地结合自然气候特点,推广应用地源热泵、水源热泵、太阳能发电等新能源技术,发展被动式房屋等绿色节能建筑。完善绿色节能建筑和建材评价体系,制定分布式能源建筑节能消耗标准定额。重点可以关注深圳、上海、北京等本地股。

**特点四：谨防二八分化信号。**昨日收盘,上证综指上涨2.35%,深证成指报上涨2.05%,而以前反弹领涨的创业板上涨1.56%。出现这种分化与加大监管力度有关,上交所公司监管部门重点加强“高送转”、“保壳类”公司的监管;深交所公开信息资料显示,新年以来,有10家创业板公司发布了退市风险警示公告,分别是:星河生物、欣泰电气、同花顺、锐奇股份、京天利、金亚科技、吉峰农机、恒顺众昇、宝利国际和安硕信息。证监会换帅,新官上任“火”烧向哪里,各方有不同解读,但有一点可以肯定,那就是加大监管力度。



## 多数券商对A股短期行情偏乐观

证券时报记者 郑仕金

在证监会换帅、房地产契税营业税双降等消息影响下,周一A股放量大涨,沪指涨2.35%站上2900点。大涨之后,市场何去何从呢?综合多家券商的策略周报,多数券商对本周行情较为乐观,不过同时也有些观点较为谨慎。

中泰证券对本周行情较为乐观,建议投资者积极参与当前市场。中泰证券认为,在短期人民币快速贬值告一段落、全球宽松预期强烈、

国内稳增长政策延续之下,当前极端风险并不存在,股票市场将在当前环境之下逐渐走强。另外,从估值角度看,市场估值已进入底部区间,考虑到蓝筹股类债券属性,估值对利率敏感度较高,在利率水平调整之际,估值反应更为明显,当前估值有一定的超调,相对利率中枢有均值回归需求,因此认为短期市场将会呈现反弹行情。

国元证券认为,上周A股市场的走势显示出两个特征:一是总体情绪有所修复,二是以创业板为代

表的新经济概念表现强势,这是一种健康的信号。总结起来,行情的演变,无关业绩,而在信心。信心来自何处?本质上还是来自创新和改革。高校概念、互联网、新能源、高端制造都是目前值得重点投资的领域,此外,上游资源品也是其近期一直推荐的具有交易性机会的板块。

谨慎的观点方面,平安证券认为,市场经历了两周的反弹动能正在逐渐减弱,新的刺激因素尚未出现(并不特别看好2016年两会能够给资本市场带来较大的刺激因素),而当前市场

的不确定性仍然很大,在策略上建议以退为进,注重防御。

投资标的方面,中泰证券认为,第一,可逐步加大弹性较大的成长性行业配置,建议关注TMT、军工等;第二,建议关注有十三五规划叠加稳增长刺激的行业,特别关注供给侧改革概念及有政策催化剂的国企改革板块;第三,关注年报业绩稳定增长个股,关注高送转主题投资。

华泰证券则推荐三大投资方向,包括供给侧改革、新兴产业、主题性机会。供给侧改革是贯穿2016年的机

会,钢铁、煤炭、有色、建筑、建材等行业迎来投资机会。新兴产业仍是需求和政策的双导向;建议关注方向包括新能源汽车与智能汽车、智能制造、健康养老、节能环保、新材料、云计算大数据、物联网、虚拟现实等。主题性机会方面,关注地方国企改革、京津冀一体化、新型稳增长等主题投资机会。

平安证券重点推荐的领域包括,供给侧改革、防御性板块(食品饮料和生物医药)、消费升级板块。个股方面关注美盛文化、朗姿股份、中体产业、道博股份、招商蛇口、华业资本、昆药集团等。

## 3月限售股解禁1981亿 环比增超五成

西南证券 张刚

3月份首发原股东限售股的解禁市值为785.93亿元,比2月份增加了511.09亿元,为其近3倍。股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为1195.46亿元,比2月份增加了170.93亿元,增加幅度为16.68%。3月份合计限售股解禁市值为1981.39亿元,比2月份增加了682.02亿元,增加幅度为52.49%。3月份解禁市值环比增加五成多,目前计算为2016年年内适中水平。3月份首发原股东限售股解禁市值占到全月解禁市值的39.67%,而2月份这一比例为21.15%,出现大幅上升。

3月份交易日为23个,比2月份多7个。3月份限售股解禁的上市公司有120家(德联集团、生物股份、金文化共3家公司月内有不同时间的限售股解禁),比2月份增加26家,增加幅度为27.37%。3月份日均限售股解禁市值为86.15亿元,比2月份增加4.94亿元,增加幅度为6.08%。3月份平均每家公司的解禁市值为16.38亿元,比2月份增加2.70亿元,增加幅度为19.72%。

从整体情况看,和2月份相比,3月份限售股解禁的上市公司家数增加两成多,首发原股东限售股解禁市值为2月份的近3倍,非首发限售股解禁市值增加一成多,交易日数增加,单日解禁

压力略增,单个公司的解禁压力增加近两成。

3月份首发原股东限售股解禁的公司有26家,比2月份增加2家。股改限售股份、定向增发机构配售等非首发原股东部分涉及的公司有95家,比2月份增加24家。其中,定向增发机构配售股解禁的有60家,股权激励限售股解禁的有27家,追加承诺限售股份的有6家,股改限售股份的有1家,首发机构限售股份的有1家。

3月份有32家创业板公司的限售股解禁,数量占月内解禁的121家公司的比例为26.45%,占494家创业板公司总数的6.48%。32家公司合计解禁市值为290.82亿元,占当月解禁市值的14.68%,为2016年年内适中水平。其中,7家公司的解禁股数为限售期为12个月的首发原股东持股首次解禁。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别是暴风科技、恒通科技、科泰电源,比例分别为193.04%、126.57%、106.56%。解禁市值最高前三家公司分别是暴风科技、光线传媒、科泰电源,市值分别为122.09亿元、36.82亿元、31.24亿元。按三季报财务数据和2月19日的收盘价计算,市盈率最高的前三家公司分别是锦富新材、暴风科技、海伦哲,市盈率分别为1165.70倍、827.47倍、584.26倍。3月份有33家中小板公司的

限售股解禁,数量占月内解禁的121家公司的比例为27.27%,占778家中小板公司总数的4.24%。33家公司合计解禁市值为292.68亿元,占当月解禁市值的14.78%,为2016年年内适中水平。其中,2家公司的解禁股数为限售期为12个月的首发原股东持股首次解禁。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别是德联集团、凯美特气、龙津药业,比例分别为231.18%、187.90%、123.88%。解禁市值最高前三家公司分别是西部证券、德联集团、凯美特气,市值分别为91.69亿元、47.31亿元、32.15亿元。按三季报财务数据和2月19日的收盘价计算,市盈率最高的前三家公司分别是齐星铁塔、海南瑞泽、龙生股份,市盈率分别为3790.39倍、924.25倍、333.48倍。

3月份包括首发原股东和非首发限售股解禁的120家上市公司中,解禁股数占解禁前流通A股比例在30%以上的有39家,占当月涉及解禁公司数量的三成多,在100%以上的公司有15家。其中,比例最高前三家公司分别是,石化油服的比例最高达到296.30%,其次是德联集团的231.18%,东方证券的215.87%。120家公司中,限售股解禁的市值在10亿元以上的有37家公司。解禁市值最大的前3家公司是东方证券的385.32亿元、上海机场的231.71亿元、暴风科技的122.09亿元。1981.39亿元的解禁市值中,

| 3月限售股解禁市值及比例最高的十家公司 |                 |      |         |
|---------------------|-----------------|------|---------|
| 限售股解禁市值(亿元)         | 解禁限售股占流通A股比例(%) |      |         |
| 东方证券                | 385.32          | 石化油服 | 296.30% |
| 上海机场                | 231.71          | 德联集团 | 231.18% |
| 暴风科技                | 122.09          | 东方证券 | 215.87% |
| 西部证券                | 91.69           | 华映科技 | 209.60% |
| 石化油服                | 87.60           | 暴风科技 | 193.04% |
| 鑫茂科技                | 70.46           | 凯美特气 | 187.90% |
| 华映科技                | 62.36           | 创力集团 | 166.23% |
| 国投安信                | 58.55           | 九华旅游 | 163.53% |
| 富奥股份                | 52.65           | 爱普股份 | 141.83% |
| 德联集团                | 47.31           | 恒通科技 | 126.57% |

数据来源:西南证券 吴比较/制图

沪公司有1091.71亿元,深市主板公司有306.18亿元,深市中小板公司有292.68亿元,深市创业板公司有290.82亿元。深市中小板公司和创业板公司解禁市值合计占到全部的29.45%。沪公司和深市主板公司解禁市值合计占到70.55%。

如果上市公司业绩不佳、或价值高估,遭到套现的可能较大。120家公司中,蓝光发展、绿盟科技、金瑞矿业、凯美特气、融捷股份、美邦服饰、雷柏科技、石化油服、莱宝高科、鑫茂科技、康强电子、劲胜精密共12家公司2015年三季报亏损。福田汽车、海南瑞泽、蓝色光标、世龙实业、华映科技、中金岭南、太龙药业、锦富新材共

8家公司的2015年三季报业绩同比大幅下滑。腾达建设、长春燃气、雷柏科技、凯美特气、美邦服饰、金瑞矿业、莱宝高科、劲胜精密、康强电子共9家公司年报预亏。金明精机、蓝色光标、世龙实业、中金岭南、太龙药业、锦富新材、石化油服共7家公司年报预计大幅下滑。按三季报财务数据和2月19日收盘价计算,齐星铁塔、游久游戏、太龙药业、锦富新材、海南瑞泽、暴风科技、深纺织A、海伦哲等37家公司的股票市盈率在100倍以上,南洋科技、诚益通、龙韵股份、松发股份、彩虹精化、强力新材、金明精机、圣阳股份等33家公司的市盈率在50倍至100倍之间。

## 港股三大外资银行股表现各异

证券时报记者 吕钟明

A股昨日受到利好提振显著走好,港股昨日跟随走高。恒生指数早盘高开,盘中最大升近240点高见19524点,但下午因汇丰控股(00005.HK)一度大跌,拖累了港股大市的升幅,恒指收盘报19464.09点,升178.59点,大市成交较前一个交易日扩大约8%至601.97亿港元;恒生国企指数收报8221.37点,升108.8点,再度跑赢大盘。

从盘面上看,由于内地A股大涨,刺激在港上市的中资股整体走强,其中,中资金融保险股表现抢眼,成为推动大市上涨的主要动力之一。不过,以汇丰控股、恒生银行(00011.HK)、东亚银行(00023.HK)为代表的非中资银行股的走势更加引人关注,且每只个股走势背后的故事各不相同,对港股大市的走势带来了微妙的影响。

其中,昨日中午汇丰及其关系紧密的恒生银行(00011.HK)几乎同时发布了2015年业绩,但两者发布业绩后的表现却涨跌互现,形成鲜明对比;另外,受到对冲基金股东狙击的东亚银行(00023.HK)获主席李国宝增持股权,虽然增持总额只有区区245万港元,但示范作用却不容小觑,公司股价急涨近9%,成为昨日港股市场上表现最为强势的蓝筹股。

### 汇控业绩远逊预期

汇丰控股于昨日中午公布去年业绩,税前盈利同比仅上升约1%,表现逊于市场预期,令公布业绩后的股价在香港市场上倒跌逾2%。另外,截至记者发稿时,汇控在伦敦市场交易时段的股价盘中最多曾跌5%。

值得留意的是,由于公司去年第四季度业绩“见红”,拖累汇丰控股去年盈利表现远逊市场预期。公司财务报告显示,去年税前盈利超过188亿美元,同比上升近1%,增幅远低于市场预期的16%;期内纯利轻微倒退至近135亿美元。单看去年第四季度,汇控录得税前亏损近8.6亿美元,为公司自有季度业绩发布以来首次出现盈利倒退。

公司宣布,将派发年度第四次股息每股0.21美元,全年累计派息有每股0.51美元,按年增加0.01美元。

对于公司的派息变化,汇丰行政总裁欧智华昨日在业绩发布会上表示,未来是否增加派息仍然取决于公司长远的盈利能力以及剥离低效益项目的进度。”他强调,目前公司的各项策略计划进度良好并严格控制成本。

另外,由汇丰控股(0005.HK)控股的恒生银行(00011.HK)几乎与汇丰控股同时公布2015年业绩,期内公司净利润增长82%,并提出了派发特别股息的计划,公司股价受此提振一度上涨7.6%,显著跑赢大市。

### 李国宝增持提振东亚银行

东亚银行因主席李国宝增持而大涨超9%,成为昨日表现最亮丽的蓝筹股。

香港联交所股权披露显示,东亚银行主席李国宝在上周二(16日)及上周三(17日)连续两个交易日增持公司股份各10万股及1万股(共计11万股),买入价分别为22.28港元及22.35港元。至此,李国宝最新持股比例达到3.28%。市场将李国宝的增持行动视为对对冲基金的反击,因此,虽然其增持金额并不算大,但示范效应明显,吸引大量跟风盘,推高股价单日大涨9.18%。

此前,作为东亚银行股东之一的美国对冲基金Elliott发声声明,认为公司应当考虑卖盘,并表示对东亚拒绝卖盘的不满。东亚银行随即致信全体股东,重申不会进行股权出售建议,强调董事会一致认为Elliott的建议既不顾及公司或股东利益,也没考虑公司的长远可持续发展的业务,同时还漠视公司推行的业务计划以及在大中华地区的市场定位,指责该基金只图短线利益,与东亚长远发展策略背道而驰。

香港第一上海首席策略员叶尚志表示,从盘面上看,汇控业绩表现低于市场预期,引发股价下跌,但总算在港股交易时段未出现“破底”——近期的低点位置在47.8港元。事实上,汇控早已跟随了欧洲银行股做出了一波深度下跌调整,在年内已累计下跌了近20%,对于负面消息已有一定程度的反应。叶尚志认为,在金融蓝筹股走强的情况下,恒指终于站稳在首个反弹目标19398点以上,短期有望进一步朝19771点、20368点进发,建议投资者可以继续以反弹的心态来看待市况。