

机构抱团取暖 博雅生物再创历史新高

证券时报记者 郑灶金

今年4月中旬以来,大盘震荡下跌,但主营血液制品的博雅生物(600294)却一路震荡上行,股价屡创历史新高。结合博雅生物此前的年报、季报的股东变化情况以及其现身龙虎榜的情况分析,机构或为其股价今年以来持续走强的重要推手。

股价创历史新高

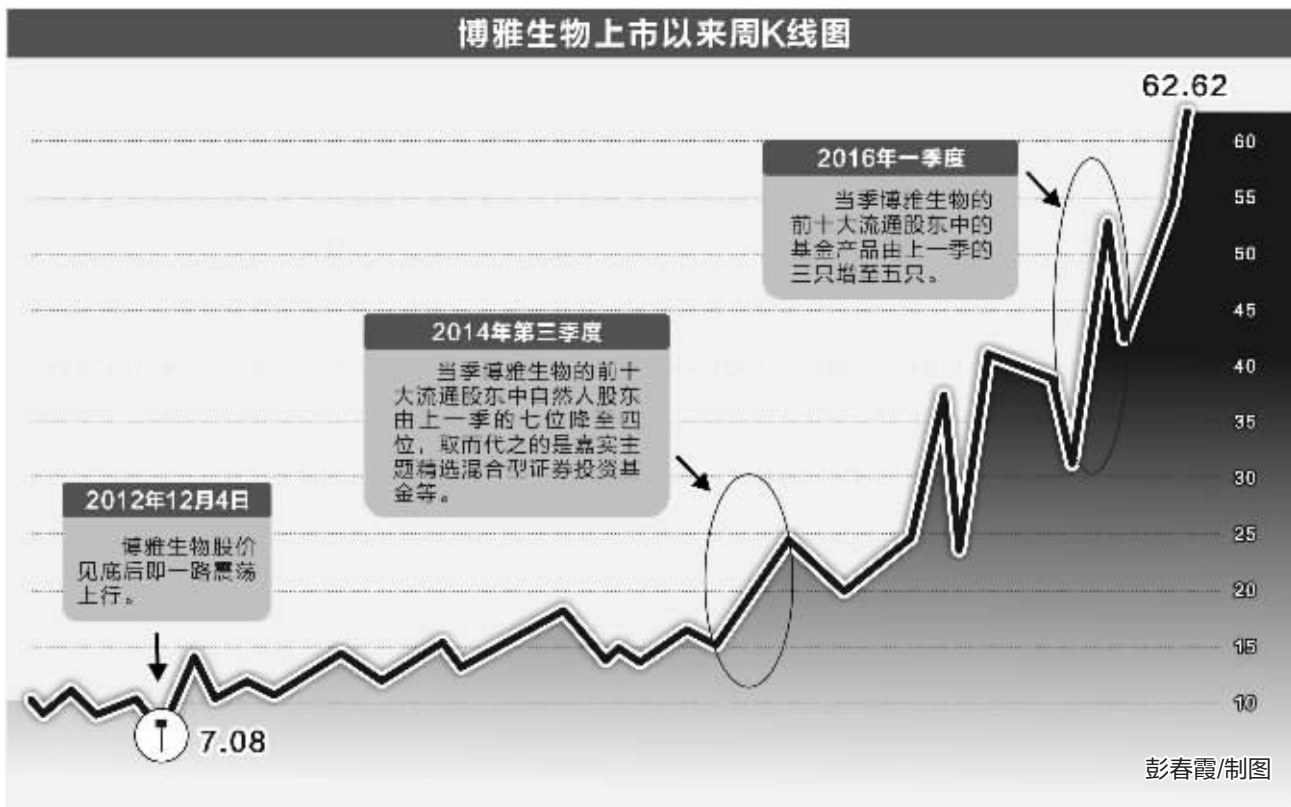
本周四,博雅生物午后拉升,一度触及涨停,收盘涨9.78%,股价再度创出历史新高。尽管股价大涨,但当日博雅生物的换手率才4.60%,成交金额不足4亿元,与前几个交易日接近。今年以来,博雅生物股价累计涨幅超过60%,而沪指同期跌幅两成。

若再把时间拉长,可以发现,博雅生物是近年来的大牛股,近几年其股价一路震荡上行,2013年以来累计涨近5倍,而沪指同期仅涨幅两成。博雅生物2012年3月份在创业板上市,随后股价一度大跌并跌破发行价。2012年12月4日,博雅生物股价见底后即一路震荡上行,多年的暴涨行情拉开序幕。2015年6月以及今年1月份大盘暴跌时,博雅生物也一度大跌,但随后迅速收复失地,股价继续走强。

机构或为重要推手

那么,是谁推动博雅生物的股价一路大涨呢?根据有关统计,从博雅生物最近几年的前十大流通股股东来看,机构或是重要推手。博雅生物2012年一季度上市当季,其前十大流通股股东中有八席为自然人股东;随后国投瑞银核心企业股票型证券投资基金、诺德价值优势股票型证券投资基金等基金产品陆续进出,但自然人股东仍然较多。

2014年第三季度,情况有所变化,当季博雅生物的前十大流通股股东中自然人股东由上一季的七位降至四位,取而代之的是嘉实主题精选混合型证券投资基金、汇添富医药保健股票型证券投资基金、鹏华资产德传医疗资产管理计划等。而反映到股价上,也正是从2014年第三季度,博雅生物开始加速上涨,当然这也与当时大盘开始走强有关。



另一个较为明显的变化时点是2016年一季度,当季博雅生物的前十大流通股股东中的基金产品由上一季的三只增至五只;同时,自然人股东数量则由三位降至一位。其中,上述5只公募基金产品中,汇添富旗下有两只产品,包括汇添富医药保健混合型证券投资基金、汇添富医疗服务灵活配置混合型证券投资基金。股价方面,博雅生物一季度大涨逾两成,而沪指同期跌幅一成。

另外,博雅生物的交易公开信息也显示有机构买卖。博雅生物股价较为常见的走势是慢牛走势,现身龙虎榜的次数并不多,在今年仅有的数次现身中,机构屡屡现身。今年1月19日至21日,博雅生物在1月初跟随大盘暴跌后,迅速反弹,三个交易日涨幅两成。在这三个交易日中,三家机构合计买入1.44亿元,占博雅生物同期成交金额的逾一成;同期卖出方面则均为券商营业部。随后在1月27日、2月1日、3月7日,博雅生物均出现机构博弈,且机构的卖出金额较买入金额大,尤其是在3月7日,四家机构

合计卖出1.82亿元。除了机构,活跃游资也频频现身博雅生物的交易公开信息,例如国泰君安证券上海福山路证券营业部、中投证券无锡清扬路证券营业部、光大证券深圳深南大道证券营业部、中信证券杭州四季路证券营业部等活跃游资聚集的营业部均现身过博雅生物的买入龙虎榜。

血制品行业牛股多

博雅生物年报显示,公司自成立以来一直从事血液制品的研发、生产、销售,血液制品业务是公司的核心和支柱产业。2015年公司血液制品业务营业收入的增长主要得益于公司投资量的增长及稳定的产品收得率。公司非血液制品业务则主要为天安药业的糖尿病业务。有意思的是,A股市场另一只大牛股上海莱士的主营业务也是生产和销售血液制品,其主要产品为人血白蛋白、静注人免疫球蛋白、凝血因子类产品等,该公司是目前中国最大的血液制品生产企业。从最近几年的数据来看,上海莱士的股价表现比博雅生物更强,其2013年至

2015年累计涨幅10倍。值得注意的是,上海莱士和博雅生物的产品毛利率均较高。上海莱士2015年年报中,公司的其他血液制品毛利率高达82.18%;静注人免疫球蛋白的毛利率也高达69.15%。博雅生物2015年年报中,血液制品的毛利率也高达58.15%。

关于血液制品行业,交银国际认为,随着近年来市场对血液类制品需求的不断上升,当前血液制品行业为供小于求的卖方市场;上游血浆资源的缺乏为限制血液制品行业发展的最大瓶颈。对于博雅生物,西南证券分析师朱国广认为,考虑到公司血制品量价齐升带来显著的业绩弹性,打造综合性医药集团存在强烈的外延并购预期,且公司高管及核心员工大手笔参与员工持股计划,具有极强的成长性,维持公司股票“买入”评级。业绩方面,博雅生物2015年归属于上市公司股东的净利润1.51亿元,同比增长45.71%,但2016年一季度,公司归属于上市公司股东的净利润3854万元,同比降14.78%。

成交低迷 A股弱市格局难改

证券时报记者 汤亚平

周四,A股市场早盘低开探底,跌破2800点整数关口,最低2780.76点,创两个月来新低。随后在近期2781-2860箱体下沿再次受到护盘力量的拉抬,其中创业板率先上涨,带动深沪主板指数跟随而上。

总体来看,昨日市场呈现明显的调整态势。沪深两市个股继续呈现分化格局,收盘时,沪市上涨家数为560家,平盘144家,下跌410家;深市上涨家数为893家,平盘288家,下跌627家。两市涨停板家数为26家,跌停板家数为1家。资金流向显示资金周四依然是净流出,短期净流出的局面估计难以改观。

当前的市场有几个现象值得投资者关注。

现象一:A股屡创地量原因是权重蓝筹股持续低迷。从量能变化来看,昨日沪市成交为1271亿元,深市成交为2643亿元,其中创业板成交821亿元,量能指标显示市场的存量资金博弈特征明显。仔细分析,这与大盘蓝筹遇冷有关。本周三沪指成交1177.7亿元,市场交投低迷,当天中国石化成交只有8018万元;同期工商银行成交也仅为1.05亿元。与此同时,代表大盘蓝筹走向的上证50指数的成交额,也创出了2014年6月26日以来的新低,为23个月的低位。大盘蓝筹股的遇冷,从上证50成分股过低换手率可见一斑。

现象二:权重股护盘迹象十分明显。昨日市场最大的看点有两个,一是2800点争夺。5月份以来市场在新一轮下跌后便处于横盘整理阶段,在这段时间里,多空双方在沪指2800点关口附近争夺激烈,至昨日为止,本月沪指2800点已4次失而复得。周四权重指标股护盘较为明显,比如工商银行在大盘下落过程中,较大

的托盘使得该股全天股价收盘不变;指标股民生银行、中国石化等同样有资金护盘迹象。二是前期低点2781点争夺。盘面显示,在2780点附近有一股护盘力量存在,似乎不允许大盘跌破2781点。昨日,沪指最低下探到2780.76点时,就有权重股发力护盘。

从周四盘面分析,空头对于2781点发动了二轮进攻,第一轮低点2785点,第二轮低点2780点,一度跌破2781点,但随后还是被顽强收回。预计空头本周还将对2781点发起轮番进攻,从资金方面来看,考验2781点的概率已经增大。

现象三:K线组合显示后市调整概率较大。短期技术指标看,周一上涨,周二、周三下挫,周四探底收红,其日线KDJ、WR、RSI等在中高位区有走平迹象,阶段性趋势指标如周K线虽然下移至中下低位区,但并未全部进入钝化期,目前周线KDJ中的KD值在28.27与44.36附近,月线MACD指标依然下行,很显然下跌压制轨迹没有改变,仍然对股指形成压制作用。

上证综指受到了5日均线与10日均线的压制,目前该指数5日线在2825.68点,仍是多空争夺的关键点;且与10日线2826.44点基本上重合了,而上方的20日线2869.05点也与中期下降趋势线上轨基本上重合。随着30日均线压力带不断下移,与2014年7月11日2033点、2016年1月27日2638点两重要低点连成的重要支撑线不断收敛,上证综指将于6月选择突破方向。

总体来说,投资者对昨日大盘的无量探底回升不应盲目乐观,毕竟当前A股仍处于弱势之中。从外部来看,美联储6月加息、英国脱欧公投、A股纳入MSCI等都存在不确定性;国内方面,二季度经济复苏存在变数,6月解禁市值2412亿元为今年第二高,两融余额持续下降,令市场难以走出趋势性上涨行情。

港股先抑后扬成交萎缩 中国移动释放多重利好

证券时报记者 吕锦明

港股未能延续前一个交易日大涨500多点的强势。昨日恒生指数早盘曾下跌110多点,尾市又回升,收市报20397.11点,升29.06点;不过,港股大市成交额较前一个交易日减少近25%,至464.27亿港元。

蓝筹股走势各异,重磅股汇丰控股升幅近1%,收报50.85港元;中国移动昨日举行股东大会,公司一众高管回答了股东和市场关注的热点问题,公司股价微涨0.3%,收报86.95港元;另外,食品股整体走强,中国旺旺升幅超过3%报5.64港元,即将公布业绩的康师傅股价升0.23港元,收报8.03港元。

在中国移动股东大会上,有股东向公司管理层提问是否知悉另外两家电信运营商合并的情况,公司首席执行官李跃表示,并未收到政府任何相关的信息,也没有任何操作及迹象显示中国电信和中国联通合并。李跃认为,市场要有竞争才可以提升效率,他强调目前的竞争属合理情况。

被问及与监管机构的关系,李跃表示,中国移动前董事长奚国华及现任董事长尚冰均是工信部的副部长,因此公司与监管机构沟通渠道是健康及有效的。他分析称,在内地三家电信运营商的竞争格局中,中国移动的生意额占比超过50%,在全球而言,也没有哪家公司有如此高的垄断地位,因此公司有被监管机构制约的压力,无可否认,这对公司的业务发展会有影响。但他相信监管机构主要是在协调三家公

务发展,以及在法律框架上落实政策,目的是维护股东及客户利益。

李跃还确认,母公司将斥资20亿元进军内地保险市场,其中,10亿元将认购招商局仁和财险20%的股权,另外10亿元认购仁和寿险20%的股权;另外,因看好互联网金融发展,还将利用8亿用户的优势发展寿险及财险业务。

对于铁塔公司的上市情况,身兼铁塔公司董事长的中国移动副总经理刘爱力重申,目标是在2017年将铁塔公司上市,目前上市地点未定,他强调发行A、H股均有可能,并指出铁塔实际租赁费用仍在洽谈中。

中国移动今年4月份的4G新增客户量创一年以来最少,在昨日的股东大会上,公司管理层表示,有信心今年4G总体用户可以实现5亿的目标。李跃表示,4月份的4G用户增长仍然超过千万,也算是一个非常高速增长。我们有决心今年要达到5亿4G用户的规模,4G的普及率,即在用户中的占有率应该达到60%。这是一个非常积极的指标,目前看增长还是比较顺利的。”

谈到5G技术发展,李跃表示,中国移动在今年内将会进行内部测试,明年进行外部测试,预期到2020年可以实现商用。有股东在会上质疑公司有能力逐渐增加派息却减少派息,中国移动副总经理兼财务总监薛涛海表示,公司一直重视对股东的回报,每年均认真研究派息水平,但强调要在短期回报和长远发展之间取得平衡。他强调,目前公司以利润的43%作为股息,与国内及境外公司比较这一派息水平已属较高,其股息收益率也处于中等偏上。

美股7年大牛市要走到尽头? 答案本周见分晓

证券时报记者 吴家明

最近几个交易日,美股市场表现不俗,不少投资者都在谈论去年5月美国股市达到的创纪录高点,并强调如今的距离距离当时的水平也只是一步之遥。

去年5月,道指一度创下18351点的历史最高点,而截至本月25日道指报收17851点。海外媒体指出,从1900年以来美股牛市中期的盘整超过一年的情况只出现过一次。只要这周过去,这次“盘整”就要超过一年时间。换言之,如果美股不能在本周或5月内再创历史新高,牛市依然活着的论调似乎就有所动摇。

Ned Davis Research数据库中的数据显示,平均而言每次美股牛市中期最长的盘整持续155天,即大约5个月左右,其中最长的一次出现在1990年代,为379天。如果当下的“盘整”持续到6月的第一周,就将打破这一纪录。有“新债王”之称的双线资本总裁Jeff Gundlach更表示,只有标普500指数攀升至2200点上方时他才会看多股市。不过,标普500指数从未触及到2200点,该指数最好的成绩是在2015年5月21日,当天标普500指数收于2130.82点。

这18个月以来美国股市一直保持横盘走势,当这种局面被打破时无

论是向上或向下,波动幅度将会很大。所以,就让美国股市自己证明自己。”Jeff Gundlach如是说。Jeff Gundlach以其有先见之明的投资决策而闻名。去年他曾预言油价将会暴跌,垃圾债将成为名副其实的垃圾。2014年,他还正确地预测了美国国债的收益率将下跌。

高盛首席策略师David Kostin表示,美股已经处于极度被高估的状态,其中中位价格股票的估值水平几乎是历史最高水平。此外,并购和回购一直是美股牛市的重要推动力,但二者在今年一季度却同时出现减弱迹象,这也不得不令人警惕。投资大鳄“索罗斯”第一季度削减美股持仓超过三分之一,并对

一只追踪标普股指ETF的看跌期权增持110万股。

如今,美联储再度加息的呼声不绝于耳,看空美股的叫嚣也是此起彼伏,历经7年的美股史上第二大牛市就要走到尽头?的确,投资者对美联储将于夏季加息的预期已经升温,但究竟会在6月还是7月采取行动,仍是个不确定的问题。安联集团首席经济顾问Mohamed El-Erian表示,市场低估了美联储将在今夏加息的决心,预计美联储今年会加息两次,而且美联储肯定会在9月前行动,有可能在7月就行动。而在美联储6月会议后的一周将举行英国脱欧公投,风险巨大,才令美联储将加息推迟到7月。

平安加入R3联盟 关注区块链主题机会

5月25日,中国平安金融集团已加入金融创新公司R3,成为该公司的合作伙伴。巨头加入,建议关注产业链主题性机会。

国际顶级金融机构的区块链联盟进入中国。R3公司由Fintech公司R3CEV于去年下半年成立于纽约,为采用区块链技术的前沿技术公司之一,专注于研究基于区块链的金融技术解决方案。目前已经建立了一个由40多家国际银行机构组成的团体,目的是为了建立一种定制的基于以太坊的跨境区块链解决方案。R3联盟的成员已经包括的金融机构有:花旗银行、美国银行、高盛集团、摩根大通、瑞银集团、摩根士丹利等金融机构,是迄今为止最大的区块链联

盟。R3联盟计划探索其他领域,包括:分布式账本互操作性、隐私性、身份验证、扩展性,其中包括与微软合作利用其Azure区块链即服务在银行合作机构之间实施区块链技术。

一级市场助力,区块链掀起全球热潮。此前,区块链众筹DAO项目众筹是,从5月1日开始,短短15天时间,已募集近1.09亿美元。DAO项目将大概率超过此前全球最大的众筹项目游戏《星际公民》的众筹金额(1.1亿美元),有望成为区块链众筹金额最大的项目。据DAO项目白皮书披露,该项目试图打造一个去中心化的分布式基金,该基金将会专门用于投资各类区块链项目。鉴于此前图灵完备

的数字货币“以太坊(Ethereum)”众筹上市后,利润最高达到30倍。一级市场众筹都表明区块链项目的众筹方式开始越来越获得认可。

中国金融机构尝试区块链技术的里程碑。中国平安是全球市值第十二大的金融机构及最大的民营金融公司,总资产超过7650亿美元。平安集团一直处在银行业、保险、投资和网络安全业务的技术创新前沿,公司希望利用区块链技术创建更加高效的终端电子金融资产管理方式。平安集团作为民营金融机构,推出创新业务更为灵活,作为大型金融机构“试水”区块链应用研究,开创国内区块链应用之先河。我们预计,由于区块链技术是一种前沿

技术,应用不够成熟,传统的银行间、中央清算系统使用区块链概率不大,更大概率是将该技术应用于金融创新领域,例如:网络征信、P2P、线上收单、移动支付等领域。

主题机会,受益标的:区块链技术是金融创新技术中涉及清算、信任的前沿底层技术,其分布式记账系统理论可上溯至东罗马帝国时期,在互联网及数据结构发展中焕发新的生机,值得持续关注。推荐:海立美达,其他受益标的:飞天诚信、赢时胜、御银股份、凯乐科技等。

风险提示:商业化进程低于预期,板块估值过高。

(招商证券 唐婉珊 周炎 王林)