

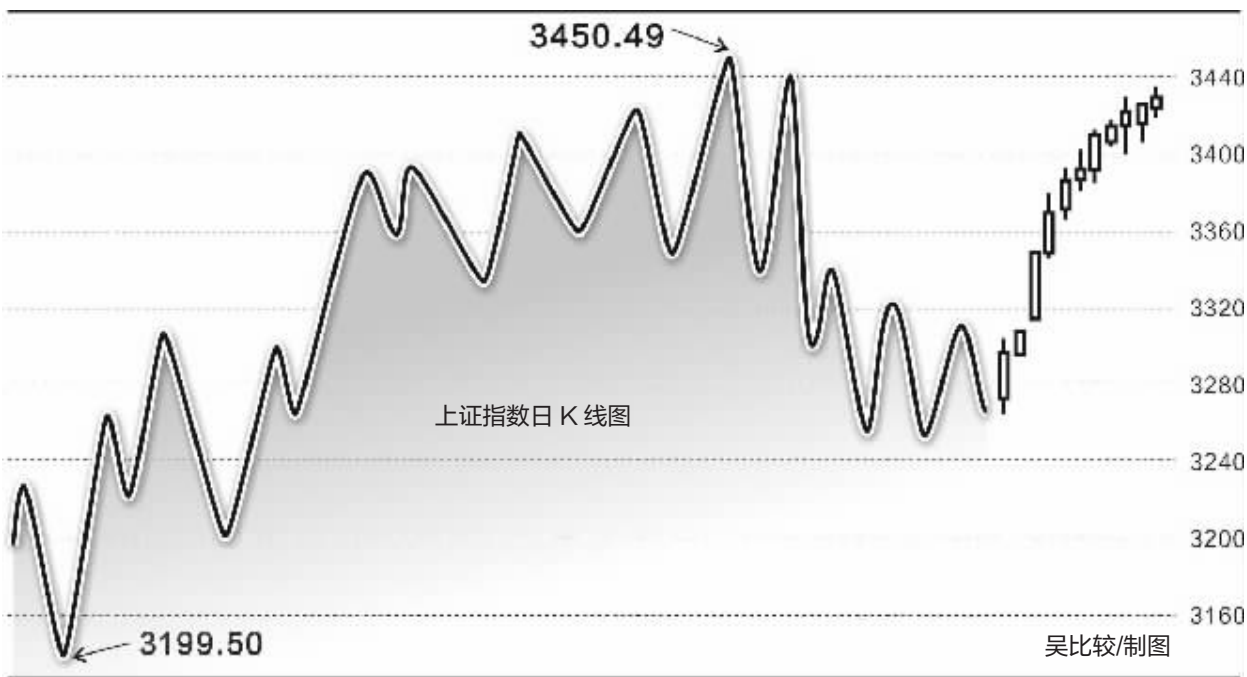
沪指 11 连阳分化持续 创业板尽显颓势

祁正

本周最大的看点莫过于沪指的连续上涨,已经走出 11 连阳,一举站上 3400 点一线。

即便是在 2015 年的牛市,沪指也未出现过如此多的连续阳线,确实有些罕见。不过,在如此多的连阳背后,一方面是波动率的降低,本周的日均涨幅仅有 0.22%;另一方面就是权重股与中小市值股票的分化,创业板指和综指在本周整体跌幅超过 0.8%。大小票之间的分化从去年就已经开始,并且不断延续,不断加剧,这一点是需要投资者特别重视的。

沪指在中期走势方面已经脱离 1 月 2 日(今年首个交易日)留下的跳空高开缺口超过 100 个点,在时间上也已经超过了两周。考虑到已经站上所有均线并且均线系统也都已经拐头向上,所以该缺口很有可能在中期甚至更长时间内不会被回补。因为,沪指的回升确认了长期多头趋势的延续,即便再出现调整也很难回撤如此大的幅度去回补该缺口。因此,我们可以预期,如果该缺口被回补,一定是中期调整甚至是长期跌势的确立,那么,在此之前,沪指一定会形成比较明确的顶部形态。也就是说,沪指没有出现明确的顶部信号前,都不存在大幅下跌的风险。另外,从均线角度判断,60 日和 120 日均线会成为沪指的重要支撑,具体到点位就是 3350 一线。如果中期不跌破该区域,沪指同样不存在较大的下行风险。



创业板方面在本周表现出相当不乐观的走势,震荡走低重心下移,创业板指和综指仅剩 20 日均线的支撑,周线更是摇摇欲坠,尤其是创业板综指的周线收出一根放量的小阴线,为下行提供了下跌动能。

创业板除了走势上弱于沪指外,资金面的表现让创业板的未来更显得悲观。沪指的 11 连阳前期是明显放量,最近一周量能有所减少,但是创业板一直未能有效放量上攻,并且下跌也配有较大的成交量。这说明市场中仍然是存量资金博弈,沪指权重股有所表现时一定会从中小市值板块中

抽水”。此外,权重板块对中小市值的抽水”是趋势性的,资金一波一波地从这些中小市值中撤离后在短期内便不会再回到这些板块中。另外,就是在预期方面,即便今年会有外资、养老金等增量资金逐步入市,但是这些资金一定会围绕低估值蓝筹股进行布局,中小市值板块很难成为这些增量资金的主流选择。

在投资策略方面有几点可以供投资者参考:一是,如果定义创业板整体为弱势或者熊市,创业板又能够代表“二八”分化中“八”的部分,其实就是大多数股票在弱势或者中长期下跌的

熊市中,而熊市最好的策略就是空仓;二是,如果今年选择积极做多,积极进攻的思路,而选择的投资标的又是在“八”的部分中,那么基本可以判断今年很难跑赢上证指数、沪深 300 指数和上证 50 指数;三是,目前蓝筹股中估值低、业绩确定性强的仅剩银行和大型龙头基建股(由于最近两周地产板块已经出现明显的涨幅,已经脱离了低估值修复到合理区域,已经脱离了低估值范围)。因此,今年可以考虑围绕银行和大型基建股进行核心配置并及时兑现利润或许会有超预期

(作者单位:达仁投资)

冀东水泥释疑新重组方案: 解决同业竞争 做专业化水泥企业

证券时报记者 周少杰

作为京津冀地方国资整合的典型

案例,华北地区两大水泥巨头金隅股份与冀东水泥的重组备受关注。自 2016 年金隅股份取得冀东集团的控制权后,金隅股份与冀东水泥就把水泥业务资产的整合提上日程。2016 年双方就曾提出发行股份购买资产的重组方案;近期,两家公司又提出新重组方案,冀东水泥与金隅股份分别将所持部分水泥企业作为出资组建合资公司,合资公司由冀东水泥控股。此外,金隅股份承诺自重组完成之日起三年内,金隅股份将剩余水泥资产以出资、出售或其他法律法规许可的方式注入合资公司或冀东水泥。

1 月 12 日上午,冀东水泥召开重大资产重组媒体说明会,就媒体关注问题作了回应。

解决区域同业竞争问题

2016 年,金隅股份取得冀东集团的控制权后,提出了一个旨在解决同业竞争问题的重组方案。

原重组方案中,由冀东水泥以发行股份方式购买金隅股份持有的 31 家标的公司的股权、以支付现金的方式购买信达投资等 8 名交易对手持有的 3 家标的公司少数股权、以支付现金的方式向冀东集团及其关联企业购买其持有的冀东混凝土等 3 家公司的股权,同时通过非公开发行方式募集

配套资金。去年底,金隅股份和冀东水泥又提出了一个新重组方案,该重组方案实际上是对前一次方案的重大调整。调整后方案具体为:金隅股份拟以所持有的金隅水泥经营等 10 家公司的股权投资,冀东水泥拟以所持有的冀东水泥滦县有限责任公司等 20 家公司的股权及唐山冀东水泥股份有限公司唐山分公司等 2 家分公司的资产出资,双方共同组建合资公司。合资公司组建后,冀东水泥拥有合资公司控制权。与此同时,金隅股份将其持有的剩余水泥公司股权除所有权、收益权之外的权利全部委托冀东水泥管理,并支付托管费用。此外,金隅股份承诺自重组完成之日起三年内,金隅股份将剩余水泥资产以出资、出售其他方式注入合资公司或冀东水泥。

对比这两个重组方案,中证中小投资者服务中心(以下简称投服中心)要求上市公司解释金隅股份“分批将下属公司股权注入合资公司,未一次性解决冀东水泥与金属集团之间的同业竞争问题”的原因。对此,第一创业证券承销保荐有限责任公司执行总经理罗浩解释,此次方案调整是由于内外部环境发生变化,其中一个原因是金隅股份战略规划和定位发生变化,将冀东水泥“定义成更加专业化的水泥企业”,此次注入的仅有水泥业务,而原方案注入资产还包括了混凝土、耐火材料、砂浆等业务。罗浩表示:“分批解决有几个考虑,

一是从区域的角度考虑,尽最大可能解决同业竞争。因为水泥有区域性特点,我们还是希望把存在同业竞争的区域的问题先解决;二是从盈利角度来说,这次注入的 10 家总体上盈利能力、持续经营能力、区位优势更加强,所以考虑第一批先把这 10 家放进来;对于剩下的 14 家,托管给冀东水泥管理,承诺未来三年之内注入到冀东水泥。”

冀东集团财务总监朱岩在回答证券时报记者提问时同样表示,关于注入资产挑选标准的问题,金隅股份选取了 10 家区位优势明显、经营业绩较好的水泥企业作为本次交易标的公司;为了更好地实现区域内统一管理,并实现了对合资公司控股,冀东水泥选取了与金隅股份水泥业务重合区域的 20 家水泥子公司、2 家水泥分公司,以其股权/资产作价出资组建合资公司。此外,对于金隅股份托管的企业后续注入计划的问题,罗浩向记者表示,现在托管的 14 家企业有可能直接进入合资公司,也有可能直接进入冀东水泥,不一定在合资公司里面,目前并没有完全确定。即使未来进入合资公司,冀东水泥也会同步进行增资,以确保冀东水泥对合资公司的控股地位不变。

盈利能力或进一步增强

对于金隅股份和冀东水泥此次注入合资公司的水泥业务,投服中心注意到,部分交易标的公司净利润及累计经营活动产生的现金流量净额均为负数,

部分标的公司的经营业绩表现不佳。

罗浩解释,部分标的公司在 2014 年、2015 年的盈利情况不佳,与整个水泥行业的实际发展情况是一致的。2014 年、2015 年行业产能过剩,但 2016 年、2017 年,这种情况有大幅度好转,整体水泥行业的复苏,包括供给侧改革推进的影响,全国水泥行业盈利都在提升。

同时,金隅股份与冀东水泥的重组避免了双方之间的恶性竞争。罗浩认为:“金隅和冀东之间的恶性竞争已消除,带动了相关旗下子公司盈利能力在 2016 年,特别是 2017 年有所提升。随着金隅和冀东重组,在京津冀地区占据了水泥主导地位之后,持续盈利能力已经得到了确认,而且会进一步增强,重组对上市公司来说是非常有利的。”

冀东水泥董事长姜长禄也表示,本次重组完成后,冀东水泥将受益于本次重组在稳定市场价格、完善销售策略、区域深度整合、淘汰落后产能等方面产生的协同效应。在扩大经营规模的基础上,冀东水泥在水泥、水泥熟料及环保固废处理业务领域的资产质量、收入、利润规模等均将提升,并通过区域深度整合、淘汰落后产能、降本增效等一系列措施全面提升冀东水泥盈利能力,有利于冀东水泥的持续发展。同时,本次重组后,随着市场集中度的提高,作为区域水泥市场龙头的冀东水泥将引导区域水泥企业改善销售方式,逐步降低赊销量,通过提高资金运转效率提升冀东水泥盈利能力。

金隅集团董事长工作部部长张建锋表示:在重组之前,由于京津冀区域各企业间的博弈和竞争较为激烈,金隅和冀东作为区域内最大的两家水泥企业,水泥熟料综合市场占有率分别仅为 30%和 27%。通过组建合资公司、金隅剩余水泥企业托管等安排,预计冀东水泥在京津冀地区水泥熟料综合市场占有率将达到 50%以上。”

冀东水泥董事长姜长禄表示,在重组完成后,金隅股份与冀东水泥将对发展战略和发展计划进行了规划,做到“统一物资供应平台;统一水泥营销管理;推进产品技术升级;加强信息管理体系建设,提高精准决策效率;整合“新”资源、推进绿色矿山建设。”

*ST 吉恩 2017 年业绩预亏 或将终止上市

证券时报记者 孙宪超

继 *ST 昆机之后,*ST 吉恩在 1 月 12 日晚发布股票终止上市风险提示公告称,预计公司 2017 年年度经营业绩为亏损,可能出现被上交所终止股票上市交易的情形。

在此之前的 1 月 10 日晚,*ST 昆机曾经发布公告称,预计 2017 年不能盈利,A 股股票可能被终止上市。由此,市场认为,*ST 昆机将成为 2018 年退市第一股”。时隔仅仅两个交易日,*ST 吉恩即表示,公司 2017 年前三季度累计亏损 9.46 亿元,公司所处的镍行业产品价格依然在低位震荡徘徊,公司主营业务无明显好转;人民法院未受理债权人提出的重整申请,巨额的财务费用未能有效化解,预计公司 2017 年年度经营业绩为亏损,可能出现被上交所终止股票上市交易的情形。

*ST 吉恩的主营业务为镍金属采矿、选矿、冶炼及其相关化工产品

的生产加工和销售。最近几年,*ST 吉恩经营继续面临严峻的形势,公司主要产品价格在低位震荡徘徊,主营业务盈利能力未明显改善,多数贷款逾期,资金周转困难,经营持续亏损。因为最近三年的业绩连续亏损,上交所决定自 2017 年 5 月 26 日起暂停 *ST 吉恩股票上市。

早在 2016 年下半年,当 *ST

吉恩面临暂停上市压力时,曾希望通过资产重组保壳,吉林省盛融新材料有限公司一度成为交易对象,吉林省盛融新材料有限公司实际控制人 *ST 吉恩同为吉林省国资委。然而 *ST 吉恩在 2017 年 1 月 3 日晚却宣布终止重大资产重组,系因公司与交易相关方就交易方案核心条款未达成一致意见。重组终止也意味着 *ST 吉恩保壳失败。

两个月之后的 2017 年 3 月 2 日,*ST 吉恩收到吉林国投的通知,吉林国投以 *ST 吉恩不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力为由,向吉林市中级人民法院提出对公司进行重整的申请。由于吉林国投是由吉林市国资委出资成立的国有独资企业,而 *ST 吉恩的实际控制人是吉林省国资委,因此这也被外界看成是当地政府帮助 *ST 吉恩实现涅槃重生的一次重要机会。

*ST 吉恩 2017 年前三季度累计亏损 9.46 亿元,截至 2017 年 12 月 20 日,*ST 吉恩金融机构贷款累计逾期本金高达 71.94 亿元,欠息累计金额 11.72 亿元,总额超过 80 亿元。与此同时,包括渤海银行大连分行、招商银行深圳时代广场支行等 10 余家金融机构对 *ST 吉恩及控股子公司提起诉讼及采取保全措施。外界普遍认为,对金融机构的贷款等债务本息逾期金额不断增加,与多家金融机构诉讼官司缠身,成为影响 *ST 吉恩重整、恢复上市的最主要因素。

锂电池售价跌幅超预期 成飞集成 2017 年预计亏损

证券时报记者 曾灿

新能源补贴政策调整对行业的影响,已逐步从整车企业延伸至动力电池企业。1 月 12 日晚间,成飞集成(002190)披露的业绩预告修正公告显示,锂电池价格去年四季度以来大幅走低,预计公司 2017 年全年大幅亏损。

在去年 10 月 31 日披露的 2017 年三季报中,成飞集成预计公司 2017 年全年净利润约为 -1900 万至 500 万元。1 月 12 日,公司披露的修正后的 2017 年全年净利润预计为亏损 6200 万元至 1.02 亿元,大幅向下调整。对比之下,成飞集成 2016 年的净利润为 1.38 亿元。

之所以 2017 年业绩大幅下滑,成飞集成认为这主要是因为上游新能源车企业对锂电池产品的持续压价。成飞集成表示,2017 年以来,国家新能源汽车补贴大幅退坡,整车厂将补贴降低的压力转嫁给动力电池生产企业,导致公司 2017 年第四季度锂电池售价下跌幅度超出预期。而锂电池又是成飞集成最主要的业务板块,2016 年,成飞集成营业收入 21.99 亿元,其中锂电池业务收入 14.14 亿元,占比达 64%。目前,成飞集成的锂电

池业务主要由子公司中航锂电开展,这是一家国内较早成立且一直从事动力电池研发、生产的企业,其产品广泛用于电动汽车、电力储能、通讯工程、军工等领域。

从行业情况来看,2017 年上半年,新能源汽车行业经历了补贴大幅调整、目录重申等政策影响,新能源客车销量下滑 74%。成飞集成的锂电主要产品是磷酸铁锂电池,客户又以中通轻客、宇通客车、南京金龙、苏州金龙等新能源客车企业为主,因此锂电池业务受影响较大。因锂电池产品价格大幅下降,成飞集成对锂电池产品计提的存货跌价准备也相应增加。

据披露,成飞集成近期对中航锂电按照存货成本与可变现净值孰低法,对其截至 2017 年 12 月 31 日的存货进行减值测试。结论是:中航锂电 2017 年度需计提存货跌价准备 8401 万元,这将减少上市公司 2017 年净利润 3686 万元。

这一低迷态势是否会延续?在 2017 年半年报中,成飞集成表示公司已经陆续对主要产线进行改造升级,目前公司正全力加快产能提升以稳固客车市场,同时加大专用车市场的拓展,积极在乘用车市场培育重点客户,以确保公司锂电池业务的持续发展。

中航沈飞 12 日正式挂牌 成为中国战机第一股

证券时报记者 孙宪超

1 月 12 日,中航黑豹收购沈飞集团暨更名为中航沈飞 600760 的上市挂牌仪式,在上交所正式举行。由此,标志着中国战机第一股——中航沈飞正式登陆中国资本市场。

沈飞集团是以航空产品制造为核心主业,集科研、生产、试验、试飞为一体的大型现代化飞机制造企业,是我国两大重要歼击机研制生产基地之一,是中国航空工业发祥地之一,被誉为“中国歼击机的摇篮”。中航黑豹重大资产重组项目于 2016 年 8 月启动,项目方案为“中航黑豹重大资产出售及发行股份购

买资产并募集配套资金暨关联交易”,即中航黑豹以现金方式向金城集团出售全部业务资产,并且向航空工业、华融公司发行股份购买其合计持有的沈飞集团 100%股权,以及向航空工业、机电公司、中航机电非公开发行股份募集配套资金不超过 16.68 亿元。

据悉,推动沈飞成功上市,是航空工业对深化军民融合、混合经济所有制改革及核心军工资产证券化的一次积极探索。作为军工龙头企业的沈飞重组上市,是落实十九大新国家安全观要求、军民融合发展战略、振兴东北老工业基地的重要实践,有利于促进推动混合所有制改革的相关工作。

中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

投资账户名称	11月11日		1月10日		1月9日		1月8日		1月5日		投资账户设立时间
	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	
平安发展投资账户	4.232	4.1491	4.2364	4.1534	4.2404	4.1573	4.2247	4.1419	4.219	4.1363	2000年10月23日
平安保证收益投资账户	1.904	1.8667	1.9039	1.8666	1.9037	1.8664	1.9036	1.8663	1.9028	1.8655	2001年4月30日
平安基金投资账户	4.8978	4.8018	4.9043	4.8082	4.9053	4.8092	4.8788	4.7832	4.8682	4.7728	2001年4月30日
平安价值增长投资账户	2.2304	2.1867	2.231	2.1873	2.232	2.1883	2.2303	2.1866	2.2294	2.1857	2003年9月4日
平安精选收益投资账户	1.5112	1.4816	1.5192	1.4895	1.5319	1.5019	1.5239	1.4941	1.5397	1.5096	2007年9月13日
平安货币投资账户	1.4482	1.4198	1.4482	1.4198	1.4484	1.42	1.4483	1.4199	1.4481	1.4197	2007年11月22日