

区块链席卷A股 大涨背后龙头股遭抛售

证券时报记者 李曼宁

上周,上证指数收出11连阳,周内涨幅为1.1%。罕见连阳走势下,沪深两市逾120家公司迎来机构调研。热门调研股演绎了“冰火两重天”的走势。除安妮股份一周上涨近四成外,华阳集团、艾德生物、高斯贝尔、中新赛克、中青宝等涨幅均超过10%。获得最多机构72家)调研的慈文传媒却跌幅最大,一周跌近9%。周内获7批次机构密集走访的金风科技也下跌2.5%。

区块链主题席卷A股,多家公司通过互动平台及公告宣布其在区块链领域有所斩获,机构投资者闻风出动。1月9日、10日,安妮股份连续两天召开机构电话会议,详解区块链技术在版权保护中的运用。1月11日,汉威

科技也在机构调研中介绍了公司涉及区块链技术领域的进展。

据介绍,安妮股份自2016年引入区块链技术,是国内首家将区块链技术运用到版权保护中的企业,版权区块链系统获得工信部电子标准院测评证书。2017年8月,公司联合国内知名企业发起了版权区块链联盟。公司为中国区块链技术与产业发展论坛理事单位。谈到未来公司版权区块链系统建设的战略规划,安妮股份表示,2018年的重点是聚拢大量的版权作品。公司在2017年主要进行技术底层建设,将区块链技术打磨成熟,旗下“版权家”1.0于2017年3月上线,作品服务数量已超过100万件,经过多次迭代,“版权家”3.0产品即将推出。2017年10月底,微版权稿件交易平台已上线进行内测,大约需要3~6个月

时间,预计后续在微版权稿件交易与分发业务上贡献一定的现金流。

另外,汉威科技介绍,参股子公司中盾云安以区块链技术为核心提供可靠身份、授权管理、安全传输、安全存储等覆盖云、网、端整个生态链的产品及解决方案。目前中盾云安开发出了信息安全软件系统,产品研发已经完成,正处于市场推广期,若干主要方向正在推进,如政务系统、金融系统等,客户一方可以通过该加密系统安全上传相关敏感信息,对应的另一方可以对信息进行实时查阅。公司称,该类产品目前收入所占比重较小,但市场前景广阔,在信息安全、物联网应用领域有巨大机会。

值得注意的是,区块链个股大涨背后,市场资金现分歧,已有机构开始大笔抛售板块龙头股。安妮股份最近两个交易日上卖方榜,两机构席位抛售安妮股

份,累计抛售金额达1亿元。1月12日,另一区块链热门公司爱康科技也遭到两家机构合计卖出3000万元。

其他个股方面,慈文传媒是周内最受机构青睐的公司。1月10日,逾70人的庞大调研团中,有来自宝盈、中欧、天弘基金、易方达等基金公司的多位基金经理,博道投资高级合伙人,以及多位传媒行业分析师。

调研中,慈文传媒介绍了公司未来影视剧规划等。公司称未来将会以大的题材类型打造内容品牌。如古装系列包括古装历史正剧《大秦帝国》系列)、古装玄幻剧《计划通过《紫川》打造具有中国主流价值观的一流玄幻剧)、古装仙侠剧《针对15岁至25岁女性》等。另外,公司预计2018年头部剧的价格还会继续上涨,非头部剧的价格也会到700万元至800万元左右。

三大力量驱动通胀回升 锁定四条主线

林隆鹏 周津宇

近期,A股市场呈现震荡上行态势,沪指日K线罕见11连阳,市场赚钱效应出现明显提升,投资者寻找和布局新热点的热情高涨。

随着市场趋势走强,行情有望向深度拓展。尽管市场活跃度有所上升,风险偏好提升一个层级,市场风格也将由以前的“死扛EPS”向接下来的“EPS+PE双驱动”转变,但市场风格只是有限切换。从市场交易角度看,当前市场出现部分中小股票交易低迷甚至停滞现象,一定程度上显示出“港股化”迹象。由此来看,市场风险偏好有提升基础,但并不支持市场讲故事风格的回归,投资者依旧要关注企业的业绩,关注上中下游企业的盈利传导是否顺畅。

回顾过去两年,在供给侧改革和制造业内生性修复共振前提下,上市公司开启了新一轮的可持续盈利修复周期,完成从现金流量表、利润表到资产负债表的修复,推动A股整体完成盈利能力修复的第一波。2018年年度策略中,利润驱动再平衡,2018年全部A股净利润同比增速有望达到16.4%,业绩波动呈现W型向上。同时,价格剪刀差收窄,企业盈利向中下游传导,供给侧结构优化带来行业集中度与效率提升。

12月PPI价格受能源行业的拉动、冬季供给侧限产但需求侧韧性强对黑色系工业品价格形成支撑影响,回落有度;CPI受食品价格季节性上涨的拉动,小幅回升,通胀回升预期升温。我们认为,在温和通胀组合(PPI向下CPI温和上行)盈利在上中下游之间的传导更加顺畅,特别是制造业毛利将边际改善,中下游毛利的改善有利于A股盈利传导。

展望2018年通胀,我们认为将会呈现上游成本推动+下游需求不弱的传导形式。与历史上的成本推动型通胀不同的是,PPI向CPI的传递时滞明显,但在产能出清和未来资金“脱虚入实”的背景下,下游不弱的需求将承接上游涨价的成本,这一传递在2018年起到推高CPI的作用,全年在2.5%到3%,2、3月是可能的高点。全球经济复苏力量以及国内的环保限产让工业品

会呈现上游成本推动+下游需求不弱的传导形式。与历史上的成本推动型通胀不同的是,PPI向CPI的传递时滞明显,但在产能出清和未来资金“脱虚入实”的背景下,下游不弱的需求将承接上游涨价的成本,这一传递在2018年起到推高CPI的作用,全年在2.5%到3%,2、3月是可能的高点。全球经济复苏力量以及国内的环保限产让工业品

本周33家公司 28.67亿股解禁流通

张刚

根据沪深交易所的安排,本周沪深两市共有33家公司的限售股解禁上市流通,解禁股数共计28.67亿股,占未解禁限售A股的0.33%。其中,沪市18.28亿股,深市10.39亿股。以1月12日收盘价为标准计算的市值为427.97亿元,占未解禁公司限售A股市值0.36%。其中,沪市13家公司为311.49亿元,占沪市流通A股市值的0.11%;深市20家公司为116.48亿元,占深市流通A股市值的0.07%。本周两市解禁股数量比前一周52家公司的62.02亿股,减少了33.35亿股,减少幅度为53.77%。本周解禁市值比前一周的605.01亿元,减少了177.04亿元,减少幅度为29.26%,为2018年年内偏低水平。

深市20家公司中,银星能源等共11家公司的解禁股份是定向增发限售股份。翔鹭钨业、江龙船艇、新雷能、欧普康视、利安隆共5家公司的解禁股份是首发原股东限售股份。北纬科技、三全食品共2家公司的解禁股份是股权激励一

在需求和供给方面都存在支撑,PPI存在韧性。

2018年的通胀回升的三大驱动:1.以猪肉为代表的食品项价格将减弱对CPI的拖累,猪肉价格将由于供给受限而大概率止跌,猪价也将通过成本的传递造成下游食品加工的涨价;2.输入性通胀石油价格所关联的产业链,世界主要经济体工业景气度提升对石油需求有支撑,供给受限下油价大概率上涨,历史经验发现原油价格将直接和间接对通胀水平形成明显影响;3.工资水平的回升,劳动力价格上行,将带来劳动密集型产业的成本上升。

成本推升型通胀,投资者可以关注两条主线:1.成本传导:议价能力强,能够通过涨价将成本传导给下游,扩张自身盈利空间的行业,由于本轮以成本推动为主,这是最直接的受益逻辑;2.需求的承接:通过前文讨论,我们认为本轮通胀不是需求拉升的通胀,需求的承接更多体现为需求的韧性,工资水平上涨存在逻辑和数据上的支撑,需求端以消费升级主线为代表的行业,仍存在结构性机会。现阶段呈现的主要特征是:盈利向中下游的扩散,且行业间的传导能力整体下降,个别公司的成本传导能力可能是更重要因素。

寻找通胀中的机会,建议投资者重点关注当前估值没有显著变化的板块,主要锁定四条主线。1.价格还未提升,但业绩已经发生改善,未来在通胀上行下有更大业绩弹性的板块,如交通运输—航空、商贸零售—百货、超市;2.行业价格和业绩已经在发生改善的食品饮料里的大众品龙头,或者品牌溢价让公司有超越行业的成本传导能力的板块,如轻工制造—家具、家用电器;3.价格和业绩都还未上涨,但将受益于通胀的农林牧渔里面的细分子板块,如黄鸡、玉米和生猪规模化。当前行业估值与业绩已共同提升的板块;4.由于估值提高主要来源于于一线龙头,二线标的估值未明显提升,未来可以共同受益于通胀的行业,叠加消费升级以及春节效应的可选消费,春节消费需求旺盛,如二线白酒、家电。

(作者单位:国泰君安证券)

交易所紧盯区块链热潮 易见股份涨四成后停牌核查

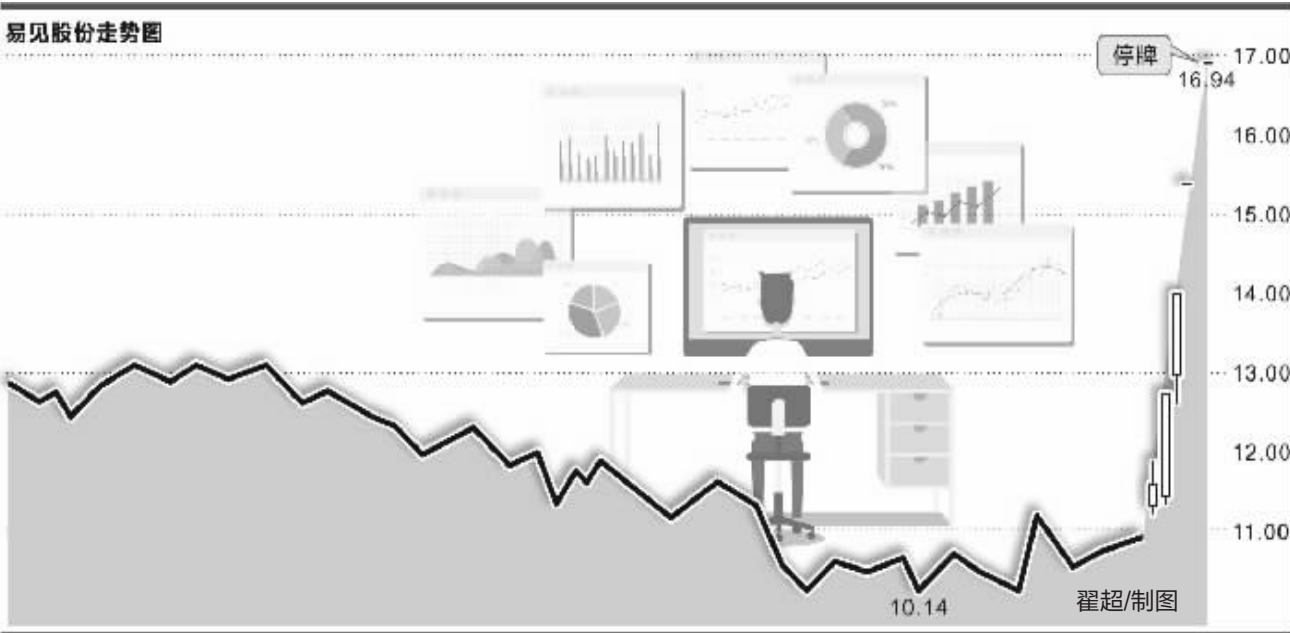
证券时报记者 阮润生

上周,沪深两市公司共计收到22封问询函件,环比有所增加。交易所紧盯市场热点,对于区块链概念股公司发函问询,结合股权结构、信息披露合规性、技术开展实际情况等,要求相关上市公司进行回复。

在本轮A股区块链热潮中,易见股份周内累计涨幅约40%。公司主营业务是供应链管理和保理。2017年4月,易见股份联合IBM研发商用版“易见区块链应用系统”,用于医药采购供应链金融服务。1月9日,易见股份发布业绩预增公告,预计同比增长35%。对于业绩预增,公司表示是由于上一年度出售了公司汽车零部件业务相关的非主营业务资产,所获资金用于拓展供应链管理和商业保理业务。报告期内,供应链管理和商业保理业务发展稳健,业务领域得到一定拓展,促进了公司业绩增长。

公告发布后,易见股份股价连封两个涨停。在回复股价异动征询函中,大股东九天投资表示公司及实际控制人冷天辉不存在重大未披露信息。1月11日,公司公告称,注意到近期市场和投资者关注区块链技术及公司投资区块链业务的相关情况,有媒体对公司区块链业务进行报道,公司股票涨幅较大,公司决定自1月12日起停牌核查。

另外,区块链概念股游久游戏也获监管关注。1月11日,游久游戏收到上交所有关区块链事项的问询函,指出公司前三大股东所持公司股份均高比例质押,问询是否存在主动迎



合市场热点、炒作公司股价行为。

游久游戏表示,下属子公司游久时代CEO刘亮去年底关注到区块链业务,公司旗下子公司所属网站游久网经过半个多月的筹划后于2018年1月8日正式开通区块链游戏频道,并刊载了区块链相关热点资讯、视频及产品等内容,属于正常的业务推介,并非主动迎合市场热点,炒作公司股价。

交易所也关注公司信息披露是否合规,发布区块链相关内容的决策程序,并要求提供内幕信息知情人信息。此前,游久游戏在所属网站上称通过媒体进入区块链领域,将全面投入区块链游戏产品研发,同时也会寻求优质区块链游戏产品。对此,游久游戏表示,区块链游戏频道的开通只是对目

前市场上不断推出的基于区块链底层技术的游戏产品进行深度追踪评测,同时向用户进行引导推荐,并对区块链技术进行探讨与研究。目前,公司主营业务为网络游戏的发行与研发及游戏媒体资讯平台游久网的运营,与区块链业务无关。区块链游戏频道的开通并不会对公司经营结果产生实质性影响,也未构成公司业务转型升级。目前,公司尚未进行区块链技术的研发,没有直接产生的业务收入,也没有开展人才储备、资金筹集等方面的工作,对公司经营不构成实质性影响。从决策程序来看,截至1月8日发布区块链相关新闻稿之前,公司董监高对此事并不知情。1月15日起,公司股票将复牌。

值得注意的是,部分公司采用主动披露态度,公告区块链相关业务进

展和影响。1月14日晚,深科技公告称,已关注到区块链技术的发展和运用,目前公司尚未进行研发投入,也未形成相关技术。截至目前,公司为国内知名比特币挖矿机产品制造商之一,2018年1月产量约15万台左右,目前为止尚处于导入期,对公司经营业绩未产生重大影响。同时,公司表示正在与知名企业洽谈、探讨区块链应用方面的合作机会,市场规模前景具有一定的不确定性。

四川双马则直接回复媒体报道,表示公司目前的经营范围不涉及区块链相关业务,并且也不存在发展区块链业务的计划;东港股份披露了区块链方面战略合作,探索共同成立区块链研究实验室,推动区块链技术在包括但不限于电子发票、电子票据的落地与应用。

北上资金冷对区块链 猛加洛阳钼业

证券时报记者 阮润生

上周沪指迎来11连阳,借助互联互通机制北上的资金成交活跃,沪、深股通成交总金额环比放大,但北上资金净买入环比下降,金额也小于南下资金净买入。期间,洛阳钼业罕见获大幅加仓,地产建筑板块龙头股也获青睐,而家电、白酒等传统板块继续分化。据统计,近期热炒的区块链概念的陆股通标的,总体被北上资金淡出出货。

统计显示,1月8日至12日,港股通合计净买入132亿港元,超过了陆股通。具体来看,沪、深股通买盘卖盘交投活跃,合计成交781亿元,环比前一周放大,净买入约合83亿元,环比下降约四成。北上资金经历迅速调整,1月10日,沪股通首现年内百亿成交,次日就出现年内首个净卖出,金额近2亿元。这两日深

股通净买入金额也下降,直至1月12日沪、深股通净买入再度攀升,而资金流入趋向集中。当天,A股合计448家上涨,小于下跌数量,港股通则上涨426家,约是下跌个股数量近两倍。

“冷淡”区块链

北上资金对于热炒的区块链概念态度冷淡,易见股份上周累计上涨约40%,但沪股通减持3449万元。据介绍,易见股份主营业务是供应链管理和保理。2017年4月,易见股份联合IBM研发商用版“易见区块链应用系统”,用于医药采购供应链金融服务。此前曾表示区块链平台上的业务已经开始增长。

1月9日,易见股份公告2017年度业绩预增,预计增加2.1亿元,同比增加35%。对于业绩预增,公司表示

系上一年度出售了公司汽车零部件业务相关的非主营业务资产,所获资金用于拓展供应链管理和商业保理业务。报告期内,供应链管理和商业保理业务发展稳健,业务领域逐步得到一定拓展,促进了公司业绩的增长。次日,公司股价连封涨停。1月12日,公司停牌核查区块链业务。

区块链概念股中,北上资金净买入卫士通约1886万元,恒生电子、金证股份等净买入规模居前,但金额不大,概念板块陆股通标的被净卖出约1334万元。

加仓地产建筑

据推算,上周洛阳钼业获北上资金加仓幅度最大,金额约合11亿元。消息称,钼系列产品价格全线加速上涨,而低成本钼精矿一体化生产企业受益最大。1月10日,洛阳钼业首次登榜沪股通前十

大成活跃股,获净买入2.79亿元,随后连续两天获大手笔净买入,沪股通最新持股比例达1.15%。

地产、建筑板块也获普遍加仓。上周深股通增持万科A2.51亿元,最新持股比例0.83%。华夏幸福、招商蛇口等也获增持,其中华夏幸福期间股价大涨13.34%;沪股通增持中国建筑的,对应市值增加1.24亿元。

休闲服务业中,中青旅、首旅酒店也获增持,规模约1亿上下。

作为陆股通青睐板块,白酒、家电等传统行业则进一步分化,增减不一。上周,“酒王”贵州茅台累计上涨6.68%,股价连续创新高,但沪股通净卖出了约6亿元,洋河股份也被净卖出;相比,水井坊、泸州老窖等获净买入;家电股中,美的集团获北上资金加仓约8亿元,青岛海尔、小天鹅A也获加码,相比,苏泊尔、老板电器、TCL集团等被净卖出。