

券商股放量大涨 资金净流入超20亿

证券时报记者 赖少华

券商股在经历了几个交易日的休整后,本周再度蠢蠢欲动。昨日早盘,券商股震荡上行,午后集体发力上攻,龙头券商中信证券一度封死涨停,海通证券、华泰证券涨幅超过 9%。不过,尾盘大盘出现跳水行情,券商股也高位回落,涨幅大幅缩窄。截至收盘,券商板块整体涨幅 1.18%,涨幅居两市行业板块前列。

从盘面上看,券商股成交活跃,成交额激增,接近 11 月初券商股大涨时期的规模水平。券商板块昨日合计成交 834 亿元,较上一交易日的 361 亿元大幅增长了 131%。其中,成交额最大的个股是中信证券,为 150 亿元,环比增长了

185%。海通证券、光大证券、广发证券、国信证券等 4 只个股成交额的环比增长幅度更是超过 200%。

尽管尾盘出现回落,券商股整体仍受到市场资金热捧。资金流向监测数据显示,昨日 24 只券商股中有 17 只实现资金净流入,板块净流入资金达 23.37 亿元。其中,中信证券净流入资金 10.91 亿元,海通证券净流入 4.83 亿元,华泰证券净流入 2.21 亿元,国信证券、西南证券、方正证券、东北证券净流入资金也都超过亿元关口。

从两融数据来看,券商股也是近期两融投资者最为青睐的对象。数据显示,12 月 22 日,券商板块融资买入额为 79.53 亿元,净买入额为 8.13 亿元。自 12

月 14 日大盘重回上升通道以来,券商股期间累计净买入额高达 46.43 亿元,居所有申万二级行业之首。

对于券商股后市,中航证券认为,10 月以来市场企稳回升,市场成交额逐步放量,两融余额重回万亿,再加上新股发行(IPO)重启和新三板发展意见助力,券商经纪、自营、投行、做市和两融业务均将得到明显改善。券商的 11 月业绩再次给板块的基本面带来确认。此外,随着深港通、注册制、科技新三板均在有序推进,政策红利有望延续。特别是注册制的加速推进,直接利好券商投行业务。可以重点关注实力强、IPO 项目储备多、投行背景雄厚的大型券商。

平安证券认为,经济红利和政策红

利将支撑证券行业向上发展,2016 年值得期待的政策红利包括注册制实施、国企改革和深港通等。预计明年券商业绩仍有靓丽表现,但因 2015 年基数较高,因此业绩高增长的概率也不大。明年证券行业不存在大的趋势性投资机会,但存在交易性投资机会。

华泰证券则坚定看好券商股 2016 年行情,认为 2015 年是资本市场风云突变,跌宕起伏的大年,2016 年将是资本市场改革攻坚关键年。人民币国际化、资本账户开放、注册制改革、国有企业改革等多维改革全面推进,资本市场迎来历史发展新机遇。证券行业是资本市场的最核心载体,是改革最大受益者。坚定看好改革和市场化下证券板块投资机会。

维生素接力钛白粉 涨价主题持续发酵

证券时报记者 郑仕金

近日 A 股市场对涨价主题的炒作持续发酵,继钛白粉概念股前日大涨后,昨日维生素概念股也集体逆市大涨,板块涨幅超过 2%;个股方面,新和成、浙江医药均涨停,北大医药、花园生物均涨幅逾 3%,广济药业、金达威、亿帆鑫富等也逆市上涨。

事实上,对维生素涨价的炒作稍早前就已出现,不过未像昨日这样走出集体大涨的行情。如亿帆鑫富从 12 月 14 日起连续大涨,短短 6 个交易日大涨近六成。究其原因,泛酸钙涨价可能是原因之一。12 月份,泛酸钙涨价到 150 元/kg~160 元/kg,比 11 月份涨了近 3 倍,泛酸钙涨价预计对亿帆鑫富 2016 年一季度和全年业绩有积极影响。

维生素品种较多,而且很多品种都

在大幅涨价,多家券商建议关注这一主题。比如东北证券称,在近一年维生素 B1 持续上涨之后,维生素 B2 (核黄素)、维生素 B5 (泛酸钙)、维生素 B6 等出现了较大幅度的涨幅。这些产品竞争格局均处于寡头竞争状态,主要生产厂家提价意愿强烈,但因为进入壁垒相对较低,历史价格上涨周期均较为短暂,本次受环保整体趋严,部分厂家退出或限产影响,价格上涨动力强于过去,持续时间有可能较以前长。投资标的方面,东北证券建议关注广济药业、亿帆鑫富、花园生物等。

昨日涨停的两只个股新和成和浙江医药主要涉及维生素 E。作为全球市场容量最大的维生素类产品之一,维生素 E 广泛应用于饲料、医药、食品、化妆品等行业。信达证券此前的研报称,四大厂商控制着全球维生素 E 供给的 80%以

上,分别是国外的帝斯曼、巴斯夫,国内的新和成、浙江医药,形成行业的寡头垄断格局。

另外,维生素 B2 自今年三季度以来持续大涨价。全球生产维生素 B2 的厂商主要是广济药业、帝斯曼及巴斯夫等,其中广济药业由于成本、技术等原因,占据优势地位。中泰证券称,维生素 B2 价格上涨具备可持续性。原因包括,第一,广济药业维持高价动力强;第二,环保监管严,新供给受限;第三,下游饲料产业对维生素价格不敏感等。

标的方面,中泰证券认为,广济药业作为维生素 B2 龙头,是维生素 B2 涨价最大受益者,预计公司 2015 年实现扭亏,开启反转之路,预计 2016 年实现利润 2 亿元~2.2 亿元。股价方面,昨日广济药业冲高回落,涨幅 1%;不过,自 10 月份以来,其股价一路上涨,累计涨幅已翻倍。

另外,兄弟科技也受到券商关注。国海证券称,预计公司 2015 年业绩将实现高速增长,主要原因是受维生素价格持续上涨的影响,公司主营产品维生素毛利率水平不断提高,虽然公司另一主要产品皮革化学品毛利率有所下降,但公司的综合毛利率水平仍是显著上升。兄弟科技的维生素产品包括维生素 B1、维生素 B3、维生素 K3 等。不过,股价方面,兄弟科技昨日出现回调,跌幅超过 3%,但和广济药业一样,其 10 月份以来股价累计涨幅也翻倍。

深交所互动易平台公布的信息显示,兄弟科技较受机构关注,今年以来该公司有过五批次的机构调研,其中 10 月份以来有两批次的机构调研。在最近的调研中,兄弟科技称,公司的 年产 5000 吨维生素 B3 项目”去年已实现满负荷运作。另外,维生素 B1 产品竞争格局稳定,目前维生素 B1 已停止报价,市场供给仍较为紧张。

城市工作会议凸显五大投资机会

华泰证券 薛鹤翔

中央城市工作会议 12 月 20 日至 21 日在北京召开,这是时隔 37 年之后城市工作会议再度召开,并由 全国城市工作会议”升格为 中央城市工作会议”,体现了中央对城市工作的重视。此次内容涉及完善城市基建、推进 农业人口市民化”配套改革、城市管理改革等。从近期会议动向来看,城市工作与经济结构性改革并重,肩负稳增长重任。可沿五主线挖掘相关投资机会:智慧城市和安防、新型基建、房地产行业、建材行业、区域经济主题共振。

六大会议主题

本次会议主要内容归纳为三大类(全国统筹+硬件建设+软件建设)六个层面,内容梳理如下:

第一,统筹全国城市布局:结合 “一带一路”、京津冀、长江经济带等战略,优化提升东部城市群。在中西部地区培育发展一批城市群、区域性中心城市,促进边疆中心城市、口岸城市联动发展。

第二,改善生态环境,提高城市宜居性:尊重自然、顺应自然、保护自然,改善城市生态环境;大力开展生态修复,让城市再现绿水青山;把创造优良人居环境作为中心目标。

第三,改善城市规划:加强城市设计;提倡城市修补;防止 “摊大饼”式扩张,化解各种 “城市病”;增强内部布局合理性,提升城市的通透性和微循环能力。

第四,完善城市基建:加强城市地下和地上基础设施建设;建设海绵城市;加快棚户区和危房改造,推进老旧小区综合整治,力争到 2020 年基本完成现有城镇棚户区、城中村和危房改造;做好建筑节能。

第五,推进农业转移人口市民化配套改革:加强对农业转移人口市民化的战略研究,统筹推进土地、财政、教育、就业、医疗、养老、住房保障等领域配套改革;以实施居住证制度为抓手推动城镇常住人口基本公共服务均等化。

第六,城市管理改革:加强城市管理数字化平台建设和功能整合,建设综合性城市管理数据库,发展民生服务智慧应用;打造智慧城市。

投资机会看五条主线

新时期城市工作的推进,可能带来如下五条主线的投资机会:

一、城市综合管理:智慧城市和安防。本次会议有大段文字专门论述了城市管理改革。措施主要有打造智慧城市和加强城市安全两个方面。智慧城市和城市安防相关标的符合产业升级方向和政策扶持方向,值得重点关注。

智慧城市相关标的包括赛为智能、延华智能、达实智能、数字政通等。城市安防相关标的包括海康视视、大华股份、英飞拓、中安消等。

二、新型基建:地下综合管廊、海绵城市。新时期城市工作强调生态保护,城市宜居性、规划合理性,并具体指明了城市基础设施建设的三个方向:地下基础

设施、海绵城市、旧城改造。这其中,地下综合管廊和海绵城市是重要主题,属于兼具 “调结构、稳增长、惠民生”效应的“有效投资”,将常态化为城市新型基建的关键建设点。

地下综合管廊是重要市政管线相关标的包括:青龙管业、纳川股份等。海绵城市相关标的包括:ST 华赛、重庆水务、兴蓉环境、东方园林等。

三、房地产行业。围绕 农业转移人口市民化”这一政策意图,可关注后续政策动向。一方面,农民工在城市或将享受平等的医疗、养老、住房等一系列保障,提高农民工定居城市意愿;另一方面,关注农村宅基地抵押贷款等农村金融改革措施的出台,提高农民工的住房购买力。

结合中央工作会议上针对房地产去库存提出的一系列举措,如鼓励开发商适时降价、取消过时的限制性措施、进房地产业兼并重组等,有望为房企经营状况带来边际改善。可关注后续房地产行业去库存情况是否超预期。

四、建材行业:钢结构、玻璃、水泥。无论是新型基建投资扩容,还是房地产行业边际改善,都将刺激对上游建材的需求。可关注钢结构、玻璃、水泥板块。其中,钢结构建筑以其工期短、绿色环保等优势,或将对水泥建材形成一定替代趋势。相关标的包括:精工钢构、杭萧钢构、东南网架等。

五、区域经济主题共振:“一带一路”、京津冀、长江经济带等。本次会议对全国城市布局提出了统筹设想:结合 “一带一路”、京津冀、长江经济带三大区域战略,优化提升东部城市群,在中西部地区培育发展一批城市群、区域性中心城市,促进边疆中心城市、口岸城市联动发展。

中西部城市结合 “一带一路”战略,新疆本地基建股或受益。相关标的包括天山股份、国统股份、北新路桥等。东部城市群结合京津冀一体化战略,河北本地基建股或受益。相关标的包括廊坊发展、华夏幸福等。长江经济带沿线城市较多,建议重点关注重庆。继中国和新加坡政府间第三个合作项目落户重庆之后,重庆或将入围第三批自贸区。相关标的包括渝开发、重庆港九。

尾盘跳水不可怕 四大因素支持跨年度行情

证券时报记者 汤亚平

周三,沪深两市先整理蓄势,午后在券商板块带动下,一举突破 3678 点创出本轮上涨新高,尾市在获利盘和解套盘抛压下快速回落,最终收出倒 T 阴线。总体上看,A 股呈现大盘强势震荡、个股继续分化的格局。昨日两市总成交量 9966 亿元,比周二放大了 1223 亿元,这种放量冲高回落的局面表明大盘承接力较强。所以,记者认为,跨年度反弹行情不大可能因为短线波动戛然而止,原因主要有以下四个方面。

第一,尾盘杀跌主要属于技术性调整。昨日尾盘两市快速杀跌,更多是为修复连续超买的技术指标,没有必要恐慌。从投资者行为分析,周三、周四最后一批“先有押金再申购”的新股发行,对投资者还有一定的心理压力,加之市场经过连续反弹后也有一定的获利盘,部分获利盘套现申购新股在意料之中,所以主力借机洗盘也是情理之中,或许周三大面积中购后周四就是艳阳天。总之,创新高后的强震荡属于良性的,难以影响大盘中期向上的趋势。

第二,券商股走强是股市风向标。昨日举牌概念、深圳本地股、上海本地股活跃了市场气氛,而真正推动大盘上行的则是金融板块。中信证券再次扮演券商领头羊的角色,带动券商股上攻,银行股也集体躁动。最值得关注的是,券商板块受到大资金青睐,昨天单日成交额 800 亿,这主要受益于注册制的推进预期。业界预计注册制渐近、市场资金充裕,明年新股发行或提速。

随着本周年内最后 8 只新股申购结束,依托于老规则的“预缴款打新制”将宣告终结,与此同时注册落地时间节点临近,股权投资大时代将加速到来,明年新股发行或提速。目前来看,市场资金继续保持充裕,对直接融资有较强的承接

力量。市场资金充裕、新股发行提速,这通常是牛市初期的信号。

第三,地产股后市大有可为。地产板块受多重利好因素推动:一是近期的险资举牌导致的板块效应,这表明险资青睐房地产上市资产。二是房地产股辐射力强,它可以带动建筑业、装潢、广告、五金、机械制造、油漆、造纸、洁具、家电家具、餐饮等数十个行业。三是中央经济工作会议明确提出供给侧改革,加大房地产去库存力度,且将“化解房地产库存”列入明年任务。

时隔两年后,“房地产”再次出现在中央经济工作会议中,而“去库存”更是首次被提及。中央提出要按照加快提高户籍人口城镇化率和深化住房制度改革的要求,通过加快农民工市民化,扩大有效需求,打通供需通道,消化库存,稳定房地产市场。

值得关注的是,中央城市工作会议 37 年后重启,提出再建一批中心城市,这对中国摆脱经济困境意义重大,不仅可以鼓励人们买房去库存,同时对于过剩产能行业去库存也是同样大的机遇。在此背景下,基建板块受益明显,预计相关板块的市场预期将由冷转暖。显然,在供给侧改革的背景下,房地产行业回暖的预期在市场上得到了充分体现,伴随着后续利好政策的落地,地产板块在 2016 年仍值得期待。

第四,年内收复新年线会激发市场信心。从技术分析的角度看,昨日,大盘强势震荡,上证指数午后突破前期高点后遇阻回落。随着指数创出新高,抛压盘出局也是正常的,主力回撤意图就是主动把拳头缩回来,很可能蓄势一段时间之后一举突破年线,预计短线震荡及打新资金回流后将出现拉升,攻克年线概率较大。

2015 年 A 股收官已进入倒计时,沪指今年收复年线更有意义。因为从年 K 线来看,股灾之后,指数几乎回到原点,A 股收复年线意味着市场恢复信心,一方面让投资者有信心跨入新的一年。另一方面也有利于新规下新股的顺利发行。

2016年欧股有望雄起

证券时报记者 吴家明

过去 5 年,美国股市的表现一直好于欧洲股市,但今年欧洲股市整体表现反过来要好于美国股市。这时,许多分析师开始看好明年欧洲股市的表现,更预计 2016 年将是欧洲股市的 “雄起之年”。

据海外媒体报道,彭博调查多位欧股策略师的预测均值显示,明年欧元区斯托克 600 指数将刷新今年 4 月创下的最高纪录,较目前点数上涨 16%。一位过去两年预测欧洲股市最准的策略师还预计,在欧洲央行宽松刺激带动下,该指数明年的涨幅将达到 18%。调查还显示,最看好欧洲股市的花旗策略师预计明年斯托克 600 指数将大涨 23%,即使是相对最不看好的欧洲股市的摩根大通策略师,也预计涨幅能达到 10%。

欧洲央行的量化宽松(QE)将投资者注意力从美国转向欧洲,因美国版 QE 已带领美股进入多年牛市,而欧洲的 QE 正在进行中。虽然欧洲央行行长德拉吉在年底跟市场开了个玩笑”,宽松幅度不如预期,但无论从股价涨幅还是资金流,越来越多的投资者相信,欧洲股市的表现都将远超美股。

德国商业银行的全球股票证券经济学家 Peter Dixon 指出,从过往经验看,量化宽松的

确会推动股市走高,明年欧洲央行可能会继续扩大宽松规模,所以有理由继续买欧股。瑞士资产管理公司 Vontobel Asset Management 股票与大宗商品策略主管 Andreas Nigg 表示,欧元保持低位或者进一步走低将有助于斯托克 600 股指上行,欧洲经济逐渐复苏和美国经济增长形势良好应该会奠定欧股走高的基础。全球最大的资产管理公司贝莱德表示,在高估值和美元走强之际,该公司远离美国股市,偏好欧洲和日本股票。

高盛则预计,欧元将继续贬值,欧元兑美元汇率将在明年底跌至平价,明年欧元区经济将逐步升温,经济增长率预计将达到 1.7%。从历史上看,当欧美央行货币政策出现偏离时,欧股表现会强于美股。特别是在美联储首次加息 12 个月后,欧洲股市的强势会更加明显。

其实,早在今年年初,众多机构就纷纷看好欧洲股市的前景。美银美林当时的调查显示,有 63%的受调查基金经理表示,在未来 12 个月内最想投资的地区是欧洲。此为美银美林自 2001 年推出此项调查以来,看多欧洲比例最高的一次。

截至 12 月 22 日,英国富时 100 指数今年累计下跌 6%,德国和法国股市的涨幅则超过 8%,葡萄牙和意大利股市的累计涨幅超过 13%。目前,斯托克 600 指数预期市盈率为 15.5 倍,估值比标普 500 指数低近 10%。