

风格切换 关注蓝筹

本周大盘再次出现放量上攻形态,周一和周二小幅回调,但周三出现“蛟龙出海”型标志性大阳线,并伴随着成交量的放大再次激活了市场的做多热情。

从盘面看,热点题材全面开花,首当其冲的是券商股,虽然央行和港交所都澄清了年底推出深港通的传闻,但在超跌补涨以及业绩改善的背景下,券商股反弹强劲。其次是受两岸领导人于11月7日在新加坡会面,就推进两岸关系和平发展交换意见消息刺激,福建板块连续涨停。除此之外,“十三五”规划建议涉及到的行业和相关公司也受到市场的全面追捧。

市场情绪方面,中国证券投资者保护基金近日发布的证券市场投资者信心调查分析报告显示,10月投资者信心指数呈现明显的企稳回升势头,环比上升7.8%,达到55.3,投资者信心连续两个月上升。报告指出,10月份虽然大盘也曾出现单日较大幅度波动,但并未对市场信心造成影响,投资者信心保持乐观且继续稳步回升。市场各板块积极轮动形成了较为充沛的内生性推动力,加之利好政策所带来的正面刺激,使大盘呈现震荡向上的格局。央行“双降”为经济结构调整和转型创造了宽松稳定的环境,充沛的流动性也使得指数下档支撑

得到夯实。

笔者认为在流动性宽松以及市场情绪推动下,大盘短期有望延续强势,但考虑到相当一部份个股涨幅已大,投资需要增加风险意识,避免过份追高。

行情是否会走向风格转换阶段?先来看一组数据。从估值角度看,目前大盘平均市盈率是21倍相对合理,而中小板和创业板市盈率分别为55倍和93倍,沪深两市一半以上的公司市盈率超过85倍,再次出现泡沫化现象。在静态估值泡沫化的同时,上市公司业绩增长方面差强人意。数据显示,两市2800家上市公司(可比口径)2015年前三季度的营业收入共计21.16万亿元,同比微降2.53%;合计创造净利润1.99万亿元,同比微增1.46%;宏观方面,随着11月3日《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》的发布,十三五规划涉及到的主题投资前期反弹幅度已较为明显,获利回吐压力将使得市场上行趋势放缓,预计未来市场的风险主要来自于急速反弹后的调整需求、监管层清理违规操作和金融反腐力度逐步加强等抑制股市热度的政策。

如果行情还能维系,低估值蓝筹无疑值得关注。一方面,今年6月以来大盘调整使得金融类板块估

值回归至行情启动初期,甚至比当时还低。以证券板块为例,目前板块整体市盈率为12倍左右,而在去年行情启动时,板块整体市盈率在20倍左右;保险板块当前整体市盈率也在12倍左右,也低于当时15倍。

另一方面,国家近期一系列打击操纵股价、非法交易的动作对一些只会讲故事的小盘股形成极大利空,而“十三五”规划建议明确提出:推进股票和债券发行交易制度改革,提高直接融资比重,降低杠杆率,这也说明注册制推出势在必行,对大盘蓝筹股形成直接利好。过去的2012年-2014年三年间,每到年底都会出现市场风格的变化:主角变蓝筹,逆袭唱大戏。

综上所述,在当前行情中,逢低布局一些低估值,盈利能力强的大市值公司具有较高的安全性,是进可攻、退可守的有效策略。毛羽 柯昌武

上海家化 股东溢价增持 夯实发展基础

事件>>>

11月1日,上海家化发布公告,上海太富祥尔股权投资基金(中国平安间接控股)向除上海家化集团及上海惠盛以外的上海家化股东发出部分收购要约。本次要约收购股份数量为208949954股,占公司总股本的31%,要约收购价格为40.00元/股(比现价34.46元溢价16%),要约收购所需最高资金总额为人民币8357998160元。

评论>>>

通过此次要约收购,进一步巩固中国平安的控股地位:本次要约收购前,收购人的关联方平安人寿以协议收购方式通过上海家化集团持有上海家化股份182449233股,占公司总股本的27.07%,与上海惠盛合并持有上海家化股份187865810股,占公司总股本的27.87%。本次要约收购期限届满后,收购人及其关联方最多合并持有上海家化58.87%的股份(396815764股)。

该事件对于上海家化的长期稳定发展具有积极正面意义:中国平安表示,作为长期投资的代

表,此次增持中国最大的日化及化妆品本土企业,一是看好日化行业,二是看好上海家化该中国传统民族品牌未来、支持公司长期发展。此次要约收购将大幅增强大股东的实际控制力,我们认为上海家化长期持续发展的基础已经逐步夯实,期待全公司各层级员工形成合力,朝战略目标稳步迈进。

看好以上海家化的业务增长前景:从渠道上看,由于化妆品行业正朝全渠道融合的方向发展,我们认为以上海家化为代表的渠道控制力强,具备供应链整合能力的大型化妆品企业将更具竞争优势。从品牌上看,具有百年历史的上海家化拥有“佰草集”、“六神”、“美加净”、“高夫”、“启初”等众多明星品牌,是国内日化行业中少有能与国际第一梯队展开全方位竞争的本土企业。近两年来,上海家化大部分品牌的市场占有率都处于稳步提升态势。内部企业文化融合的障碍扫除之后,我们坚定看好上海家化未来的业务增长前景。

国金证券 张帅

本版观点仅供参考

杭电股份 特种电缆领先者

杭电股份(603618)前身为杭州电缆厂,拥有50多年历史,公司自成立以来一直专注于电线电缆产品的研发、生产、销售和服务,经过数十年的发展,已经成为电线电缆行业的主要企业之一。

近年来公司的经营规模和经营业绩保持了良好的增长趋势,2012年、2013年和2014年,杭电股份营业收入分别达20.70亿元、24.08亿元和26.68亿元;2013年和2014年营业收入同比增幅更是高达16.29%和10.81%。今年前三季度营业收入23.09亿,同比增17.04%,净利润9386.68万元,同比增23.61%。

从行业观察,我国各类电线电缆企业有7800多家,其中以中小企业为主。普通电线电缆技术含量低,其生产能力已大大超过市场需求。行业集中度低,导致行业竞争异常激烈;产品差异程度小,造成价格竞争激烈。具体而言,现阶段我国电线电缆行业产品结构较为突出的问题是普通电缆产品供应有余,高端产品供应不足,产品结构性矛盾突出。杭电股份以发展超高压电缆和特种电缆为主要方向,避免了同质化较高的中低端电缆的激烈竞争;围绕城市轨道交通和新能源开发两大主题,加快实施城市轨道交通用特种

电缆和风力发电用特种电缆项目的建设,增强了企业自主创新能力;稳步发展民用线业务,提升了公司产品多元化水平。

公司产品在三峡工程、秦山核电站、奥运鸟巢、水立方、琴韵—澳门220KV工程、京沪高铁以及北京、上海、杭州等地铁工程都有应用。不仅如此,公司已经将产品拓展至南美、东南亚、非洲等海外市场。公司未来将积极开发新产品,进军国防军工等特种电缆市场,进一步发展值得期待。

中信证券 钱向劲

汉鼎股份 转型互联网金融

汉鼎股份(300300)起家的业务是建筑智能化、公共安全管理智能化。随着智慧城市的发展,业务增长迅速。从上市开始,智慧城市板块整体都在考虑转型,虽然整个行业有5.6万亿的规模,却是订单驱动型的商业模式,现金流也制约了行业的发展,因此公司的目标就是从订单驱动转型为持续稳定的运营型公司。

公司目前提出以智慧城市为基础加速构建综合性的互联网金融生态圈。公司搭建的互联网金融平台将涵盖债权类、股权类、保险类资产类别,融合互联网的开放精神和金

融的风险控制思维,为社会大众提供一站式综合性的金融解决方案。

公司已推出2015年非公开发行股票方案,计划向不超过5名特定对象非公开发行股票,募集资金用于投资基于智慧城市的互联网金融平台建设和补充营运资金,具体包括基于智慧城市的P2G互联网金融项目、基于智慧城市的网络消费贷平台、互联网金融大数据中心项目三个建设项目。公司将以上市平台为依托,借助强大的资本支持助推互联网金融生态的加速构建。目前,互联网金融线上平台正在加速研发。

为整合线上线下一体化流量资源,并以互联网金融作为全新带动点,不断开辟新的线上线下流量入口,打造覆盖大众医疗、娱乐、理财、生活服务需求的“智慧生活”生态圈。目前,相关布局已经展开。公司正在积极组建互联网金融专业团队,已初具规模,从业人员分别来自金融、投资、大型互联网、IT公司等行

中信证券 钱向劲

美元泰山压顶 黄金承压下行

城 金市评论

本周是名符其实的美元周,众多美国经济数据出炉,最为牵动人心的当属周五公布的10月美国非农数据。9月疲软的非农数据曾让黄金走出一段引吭高歌的行情,连续突破1176美元/盎司的200日均线

和1181美元/盎司的年线,但美国加息预期仍泰山压顶,尤其在各项数据都逐渐向好的情况下,12月加息的预期又开始升温。

本周二公布的美国9月耐用消费品订单和10月ISM纽约联储企业活动指数都好于预期,显示美国经济正在稳步复苏。周二美元的强势让黄金价格跌破1120的支撑位,打开下行空间。周三美联储主席耶伦表示:“美联储预计经济将持续以中期重返通胀目标的步伐增长,如果未来的数据支撑这个预期……12月存在升息的可能性。”这番偏鹰派的发言再次为美元注射了一道强心剂,而随之公布

的美国ADP就业数据又为耶伦的讲话提供了支撑,这又有“小非农”之称的数据显示美国10月私营部门就业增加人数为18.2万,高于预期的18万。ADP被视为非农就业报告的风向标,或为美联储12月加息提供依据。强势美元泰山压顶,黄金承压下行,跌破1110美元/盎司。

考虑到黄金的多重功能,亚洲市场对实物金的需求也会对金价产生一定的影响。今年印度的排灯

节为11月11日,会有大量的黄金需求,然而印度10月黄金的进口量仅为3公吨,远低于上年同期的24.07公吨,价格也降到了近5年排灯节前后的最低位。印度商业情报和统计数据总局表示,印度8月份的黄金进口同比翻了3倍,达到152.9吨。由于今年金价低迷,许多印度黄金交易商为应对11月份的排灯节,在7、8月份黄金价格的区域底部时已经进口了大量的黄金,导致10月黄金进口需求减少。

此外,周四印度总理莫迪正式推出了传闻已久的黄金货币化政策,旨在鼓励业主把持有的黄金存入银行赚取利息,盘活国内存量黄金,减少黄金进口。以上两大因素抑制了印度排灯节期间的实物黄金需求,没有对国际黄金价格产生

预料中的支撑。

长期来看,在美联储加息的靴子落地之前,黄金很难有大行情。但短期看来,金价六连跌已经很大程度上消化了对周五非农数据向好的预期,反弹并非无可能。另外,印度对实物黄金的需求虽然得到抑制,但仍然存在,而中国黄金消费的稳固增长也能对黄金价格构成一定的支撑作用。

技术层面,1100美元/盎司是一个较强的支撑位,如果跌破1100,1080将是另一个强支撑。但近期黄金下跌速度过快,KDJ指标给出了超卖信号,短期金价存在反弹的需求,反弹压力位于10日均线1130美元/盎司左右。投资者可根据自己的风险偏好进行操作。

中国银行 吕漪帆



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

