

关注年报高送转投资机会

继上周的小回调后,本周大盘再次探底回升。周一指数低开高走收出标志性大阳线,周二、周三、周四四个交易日震荡反弹,个股非常活跃。资金面上,融资余额经过前期“九连降”后,从周一开始继续小幅回升,目前合计达到1.17万亿。

此外,中国结算最新周报显示,上周新增投资者数量34.98万户,环比微增2.94%。随着本周四美联储宣布加息25个基点,美联储利率决策靴子落地,A股当日以大涨报收,场外观望的资金有望逐步入场。宏观面上,随着中央经济工作会议的召开,稳中求进的定调不会变、“积极财政+稳健货币”的政策组合不会变,以及未来将更加

强调供给侧改革和“提高投资有效性”,股市继续反弹的基础相对牢靠。虽然目前A股的市盈率中值高达102倍,肯定偏高,但在乐观情绪的影响下,市场短期有望继续震荡反弹。

投资机会方面,由于上证50和沪深300平均市盈率只有9倍和12倍,估值相对低估。从配置的角度而言,投资者可适当关注具有补涨潜力的蓝筹股。另一方面,随着2015年接近尾声,今年的高送转行情似乎来得比往年早,而公布高送转预案的上市公司也受到资金追捧,从最早的顺荣三七到最近的通达股份等,多数个股均在公布高送转预案后股价连续涨停。股价表现

最强的财信发展更是在短短八个交易日大涨超100%。盘后数据显示,炒作高送转行情的主力以各地游资为主。截至目前,已有超过15家上市公司公布2015年度的高送转预案。与往年相比,现在的高送转已渐显“攀比”风气,10转10的方案在往年已较为豪爽了,但现在仅是起步价。送转预案最高的公司是财信发展,其拟10转25股,且现金分红比例不低于2015年度净利润的20%;西泵股份、康盛股份、万润科技、通达股份等的送转预案均为10转20股,前三者同时还有分红。

统计数据也显示,高送转一直是A股炒作的热点概念,年报高送

转的股票从当年11月到次年5月相对市场平均有明显的超额收益,围绕高送转预披露或预案公告日的前后时点,高送转股票超额收益的确定性更高。

有些机构也提示,上市公司“高送转”的实质是股东权益的内部结构调整,对净资产收益率没有影响,对公司的盈利能力也并没有任何实质性影响。“高送转”后,股本总数虽然扩大了,但股东权益并不因此而增加。很显然,这种传统观点没有考虑因为高送转后拆细的股价对于投资者心理层面的影响,进而导致对股票供求关系的影响。因为市场影响股价因素的,不仅仅是价值,还有供求因素。加上20多年

来,高送转带动股价的强势效应所带给市场的习惯性力量,使得投资高送转公司的盈利概率远远超出其他交易策略,几乎达到了高送转不败的程度。根据长期数据对高送转策略的回测表明,高送转潜力公司在十一年以来的长期收益率在上证指数的20倍以上,而要想从高送转中寻找投资机会,要特别关注公司的资本公积、未分配利润以及每股净资产的“三高”特征。

按照上述思路,目前有10家公司值得关注,笔者将在下周一晚间8:30的财富天下节目(有线132频道)中予以详细阐述,投资者也可以通过阿牛网(aniu.tv)收看。

毛羽 柯昌武

劲嘉股份 大健康战略正式启航

事项>>>

12月16日,公司发布《与中山大学抗衰老研究中心签署战略合作意向书的公告》,双方将相互提供优质、高效的服务,全力推动校企融合,共同推进“基因编辑与细胞治疗”等生物技术得以广泛应用的进程。

评论>>>

拓展大健康产业,推进企业升级转型。公司将重点做大做强包装和大健康两大支柱产业。大健康方面,公司将通过资源整合和科学创新,利用工业园优质土地储备,打造“生物产业孵化基地”,重点培育亚健康检测、肿瘤防治、生物制药和生物工程等项目。同时投资、并购健

康管理和医疗服务机构,致力于健康管理、高端医疗、国际医疗等服务,形成上游的技术研发、中游的技术应用、下游的产品和服务的完整产业链,力争到2020年大健康产业收入比例达到公司收入的10%。

携手知名高校,打造抗衰老中心。中山大学抗衰老研究中心是由中山大学于2013年批准成立的校级科研机构,以全面提高全社会的“健康衰老”水平为目的,从事抗衰老和健康老龄化的基础及应用转化研究,并努力促进科研成果的应用和产业化。中心的主要研究方向包括衰老模型和衰老分子机制研究、衰老相关疾病的临床与基础研究、抗衰老活性物质

的筛选和抗衰老产品研发等,在端粒、端粒酶、DNA损伤等信号通路、干细胞的自我更新、分化方面、药物开发等方面已取得重要科研成果。

前瞻性、执行力,大健康跨越式发展可期。紧接《五年规划》的发布,公司即公告与国内知名高校达成战略合作发展抗衰老产业。可以预期,公司将充分利用上市公司资金优势,在健康产业大发展的浪潮中实现第二主业的跨越式发展。

风险因素>>>

“大包装”新领域发展不达预期;电子烟、智能烟具行业政策风险;“大健康”产业拓展不力。

国金证券 揭力

海利得 具有较大发展空间

海利得(002206)公司主营三大业务为:涤纶工业长丝、塑胶材料、涤纶帘子布。公司经过十多年的努力,车用产品具有较高的技术壁垒,特别是涤纶帘子布产品,公司经历了长达四年的认证及培育,随着替换胎市场规模的扩大以及公司在行业中的地位,未来具有较大的发展空间。

公司第二期帘子布生产线年初投产,明年住友、库柏、韩泰、米其林、耐克森、诺基亚等客户将大批量供货,锦湖、横滨、petlas等13家已进入小批量使用阶段,固特异、倍耐力、优科豪马等24家正在认证中,公司帘子布的销量和盈利将有效提升。根据目前订单洽谈情况,预计明

年帘子布客户会进一步优化,外销及外资客户的销量将会占到帘子布客户的70%以上。新产品石塑地板未来发展空间很大。天花膜是高附加值的差异化产品,盈利能力强;石塑地板是公司在建材领域的新产品,明年该设备将满产,第二条生产线将在明年投产,该新产品是公司未来新的盈利增长点,明年销售量将大幅扩大。主要的客户为欧洲、美国和澳大利亚等地区,产品已通过美国和欧洲地区的认证检测,并已取得美国FloorScore质量标准认证的证书。未来两年,公司三大类产品均有较多新产能投放,将推动公司进入新一轮增长期。中信浙江 钱向劲

升息如约而至 美元获得支撑

城 汇市分析

今年外汇市场最大的悬念终于揭晓。北京时间周四凌晨,美联储在12月议息会议后决定提升联邦基金利率25个基点,至0.25%-0.50%,同时将贴现利率上调至1%。从会后的声明文件来看,美联储充分肯定了近期美国劳动力市场的强劲表现,并对未来通胀达到既定目标给予了十足的信心,加息决定获得FOMC票委的一致通过。随后美联储主席耶伦的发布会也强调了加息体现了对美国经济增强的信心。可以说,这是一份中性略偏鹰派的声明文件,美元也因此在此在振荡后获得小幅上涨动能。应该说,美联储这

次行动已经在预期之中,而且此前和市场也有良好的沟通,所以外汇市场的表现也没出现太大的意外行情。

美联储加息靴子落地后,全球市场将进入一个新的环境。市场关注的焦点也将从加息时点转移到加息路径上。本次会议声明文件明确了宽松货币政策下“循序渐进”的加息进程,实际利率路径将取决于经济前景与数据。点阵图方面,虽利率中枢整体下移,但2016年末利率目标为1.375%,暗示了明年可能会有3-4次加息。一旦美元进入了加息通道,和十年前不同的是,美国与其他经济体货币政策的背离,仍将使得美元不断在加息的预期中,保持相对强势。当然,这个过程仍然会随着市场对美联储加息路径预期的

变化而变化。

后市来看,加息靴子落地后的头寸调整在加息决定公布后已有部分体现。趋势上看,美元短期内大概率会有一波振荡向上二次探顶的行情,相应的,非美货币仍有进一步下行空间。临近年末及假期,在没有强利好消息的推动下,美元指数创新高的概率不大。美联储第二次加息最早也将是明年一季度末二季度初,这段时间的空窗期美元可能再次调整,毕竟冬季的数据往往没有想象中的乐观。

操作上,目前美元指数站上5日、10均线,有向好迹象。均线系统短期均线拐头向上,长期均线仍然呈现多头排列。美元指数在布林带下轨区域得到支撑反弹继续上行,

并挑战布林中轨。但上方区域压力比较大,短线还会有反复,前行道路并不平坦。操作上不建议追多,回调买入仍是较为稳妥的策略。关注97.80-98.30区间的支撑,轻仓布局美元多单,首道目标99.30,突破则看前高100.53。相应的,投资者如果选择非美货币做空的话,同样反弹做空为宜。追求稳健的投资者考虑逢低买入美元兑日元,121-121.50区间支撑稳健。欧元同样是不错的选择,1.10关口上方压力明显,参考短期小周期技术分析,欧元兑美元看跌第一目标位1.08,第二目标位1.0690。下周预计美联储决议的影响仍将在市场中发酵,把握好惯性与趋势,灵活调整中长期策略。

中国银行 邵学闯

加息举动声明温和 黄金市场跌落低点

城 金市评论

国际黄金现货在上半周美联储议息之前虽然波动较为频繁,但幅度也仅限在10美元之内。周四暴跌30美元一度跌破1050美元关口,市场消化美联储加息行动,黄金跌落六年低位。

现货黄金在周四亚洲盘开于1072.46美元,盘初录得日内高点1072.70美元后下跌至1070美元下方,欧市盘中窄幅震荡,美市盘初短线大幅下挫,刷新日内低点1047.25美元/盎司,随后振幅收窄,最终收于1051.36美元/盎司,单日下跌近2%,为10月底以来

单日最大跌幅。

美联储最终决定在时隔近10年之后首次加息。联邦基金利率从0至0.25%增加到0.25%至0.5%。美联储主席耶伦周三表示美联储结束了非常规货币政策时期。但美联储最终符合市场预期地发布了相对鸽派的声明,声明中的措辞以及耶伦随后的新闻发布会都表现出美联储将会继续保持渐进式加息步伐,预计未来后续的加息将会根据经济数据走势而定。美联储最终的决定与市场此前预期的结果基本符合。贵金属市场在美联储决议公布前调整攀升,在美联储决定加息之后出现膝跳反射式下滑,随后基本企稳于决议公布前的水平。

其他金融市场包括美元等也并没有出现巨大波动。不过在周四市场经历最初震荡后走势分化,投资者开始抛售“无息”资产、风险资产转而持有美元,导致黄金重挫至2010年2月以来的低位。

后市分析操作方面来看,尽管美联储加息让黄金承压,但渐进式加息步骤增加了通胀逐步回暖的可能。通胀水平在近年一直没能给黄金带来支持,但一旦回暖,黄金作为保值资产将会提高吸引力,价格将会受到支撑。许多人希望,美国首次升息将标志着黄金交投将开始慢慢回到以基本面因素为基础的时期。而且由于前期市场对加息的预期因素已在金价长时间内

作出了反应,所以本次加息“靴子落地”对于市场的影响力有所减弱。目前,黄金均在六年来低位,加息构成的利空压力也将逐步得到释放。不过,很难看到有什么因素能在短期到中期内促使黄金走势发生持续的改变。因此目前市场上看空黄金的大众投资者依然占据着多数,一时间要扭转长期以来看空黄金的投资机构似乎也不太现实。为此,预计加息后的黄金走势短期内仍然是个区间宽幅震荡的走势行情。短期内上方阻力在1110美元一带,下方依然是1050为重要支撑水平。短期内可于1050-1090区间内进行高抛低吸的波段操作。 中国银行 郭震



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)。

