

机会与风险并存 掘金业绩预增股

延续上周的整理形态,本周各大指数继续横向波动。周二大盘创出反弹新高,但无力维持强势,K线冲高回落露出疲态。股市行情比较沉闷,但中央高层继续表达对经济持续增长的信心。

继上周国务院常务会议提出部署加快消费升级的政策后,本周三再次提出部署加快企业技术升级改造,推动产业迈向中高端。会议确定,聚焦《中国制造2025》重点领域,支持轻工、纺织、钢铁、建材等传统行业提高设计、工艺、装备、能效等水平,扶持创新型企业和新兴产业成长。从上述领导人的发言和政策方向看,股市中期向上动力仍然充足,新兴产业和传统行业有望相得益彰。中登公司数据显示,上周(11月9日~13日)新增投资者数为35.36万,较前一周环比增长17.79%,参与A股交易的投资者数量为2555.46万,较于前一周的2357.61万也有所增长,虽然相比6月中旬市场情绪最为高涨时3500万的数据,还有明显的差距。而上周证券交易结算资金资金余额为21971亿元,净转入额为351亿元,也说明部分投资者对后市仍然看好。需要注意的是,自10月份反弹以来,各大指数涨幅已大,特别是以创业板为代表的中小市值品种积累了比较多的获利盘。因此,目前阶段股市机会与风险并存,投资者在控制风险的前提下,仍能有所作为。

投资机会方面,2015年仅剩下两个月不到,上市公司今年的业绩冲刺开始倒计时,四季度将是大资金对明年春季行情业绩浪打基础的重要时间节点。先知先觉的主力开始挖掘年报预增股,特别是业绩超预期的个股。数据统计显示,在基金三季度重仓超过100万股、增持超50%个股中,87只个股全年业绩预增或预盈。而高估值板块和业绩增长前景暗淡的个股被基金大举减持。目前,两市共有1055家公司披露了年报业绩预告,其中六成公司全年业绩预喜,从行业分布来看,文化传媒、电子、医药、化工等行业全年业绩增长值得期待。此外,随着“互联网+”战略的深入,越来越多的传统行业寻求网络化转型,大数据和云计算需求爆发,促进了计算机及信息技术等相关领域的市场繁荣以及企业业绩高增长。从历史行情来看,主力资金对年报业绩浪的围猎,采用如下原则进行:首先,市场总体情况是否持续走好、业绩是否可以持续等都是需要考虑的重要因素,不能只看重预增幅度,更要看重行业趋势和成长延续性;其次要剔除一次性收入,毕竟这类收入增长对公司的发展影响有限。最后就是业绩的增长要确实对公司经营的改善有贡献,投资者要剔除去年同期基数过低的公司。

综上所述,年末岁尾阶段,是主力资金布局年报业绩浪行情的最佳时机。投资者既要有风险意识,克服急于求成的心态,避免追高被套。同时在留有余地的情况下,积极布局业绩预增股的中线机会。可以总结出如下的选股模型来精选预增股:1.非主营利润占比低。剔除一次性收入对业绩的影响;2.业绩大幅预增。公司盈利能力强或所在行业景气度得到改善;3.与同类公司相比具有比价优势。按照最新的数据,目前有11家公司符合上述选股条件。

毛羽 柯昌武

苏交科:定增助力公司发展

投资逻辑

公司在11月17日晚发布了非公开发行预案,拟发行不超过50479555股,募集资金总额不超过10亿元,扣除发行费用后将全部用于补充公司流动资金,锁定期限为36个月,值得注意的是公司的实际控制人是参与非公开发行的两个中信建投资管计划的委托人,且该两个资管计划认购额较大(约1.5亿元),因而本次非公开发行足以说明大股东对公司是有信心的。

公司运营平稳:1)公司2015年前三季度营收同比增长14.54%,归属母公司所有者的净利润同比增长25.05%,业绩能在建筑行业整体向下的情况保持正增长,连续并购贡献很大;2)公司前三季度毛利率提升明显,为36.82%,是公司2015年前三季度净利润增长的主要动力,公司销售费用率、管理费用率相对平稳,资产减值损失比率上升则由于公司应收账款规模扩大;3)公司2015年前三季度收现比为74.38%,经营性现金净流量/销售净利润为-212.39%,均低于去年同期,这和行业大环境整体变差有较大关系;从应收账款看,公司15年前三季度新发生应收账款/营收为27.21%,比去年降低。

长期看好公司外延发展的模式,短中期关注PPP带来的业绩弹性:1)长期而言,设计行业的行业特性已决定业内公司为求长远发展绕不开外延式路线,而落地到公司,苏交科管理和执行的高效以及以往并购都决定公司未来有长期将外延发展落地的能力;2)短中期看,稳增长压力提升会进一步让政府加大推PPP和地下管廊的力度,以推进稳增长所需的大规模投资真正落地。

投资建议>>>

预期公司2015-2017年将分别实现0.57元、0.77元、1.01元EPS。

风险提示>>>

建筑行业整体基本面向下滑超出预期;PPP和管廊政策落地进度低于预期。 国金证券 孙鹏

华星创业 优化产业链 涉足大数据

华星创业(300025)主要是提供移动通信技术服务及研发、生产、销售测试优化系统。目前公司是业内份额第一,公司通过与设备商中兴、华为签订框架合同,与运营商形成战略合作伙伴,稳固市场地位。公司公布三季报显示,2015年1-9月实现营业收入7亿元,同比增长17%;净利润4735万元,同比增长18%;每股收益0.22元。3Q单季实现营业收入2.53亿元,同比增长1.5%;净利润1967万元,同比增长41%。

2015年三大运营商都在加大4G通信网络建设,将对通信技术服务业形成有效拉动。中国移动室外大规模建设完成后,明确提出要做到深度覆盖领先,加大室分建设;对公司的网络优化和室分网建都将利好。

公司看好IDC(互联网数据中心)、云计算行业,公司有强烈的并购意愿。公司七月份公告成立并购基金,现在已经成立完毕,第一阶段以1.5亿元收购了北京互联港湾,主要是从事IDC业务。互联港湾2009年成立,一直做数据中心的业务,主要业务分为两块,分别是数据中心、云计算。综合来看,国内4G建设进入中后期,网优市场机会到来;公司转型大数据方向,看好公司中长期发展。 中信浙江 钱向劲

美元冲高回调震荡 联储纪要要强显鹰派

城 汇市分析

本周汇市在巴黎恐袭的背景下谨慎开局,据以往欧洲受恐怖袭击的经验来看,此类事件对金融市场的影响有限,例如2004年3月的马德里火车爆炸案及2005年7月的伦敦爆炸案,两次爆炸发生后市场均有波动但随后几天逐渐恢复,且由于巴黎恐袭事件发生在上周五,市场有整个周末的时间去消化恐袭带来的影响。

美元方面,美元指数周初强势上攻,在美联储官员讲话以及美联储最新会议记录公布后,周三触及99.853的高点,接近今年3月创下的12年高位100.39。随后展开调整,回落至99整数关口附近获得有力支撑。

美联储主席耶伦称12月加息是可能的选项,副主席费舍尔暗示12月行动可能是合适的,纽约联储主席杜德利称加息所需前提条件或很快满足,加息是对经济有信心表现。其余地方联储主席也呈现出对12月加息的支持。希望推迟到明年加息的官员成为了绝对的少数派。

北京时间周四凌晨3点,投资者密切关注的美联储10月FOMC会议纪要出炉。纪要显示,“大多数成员在10月会议上预计美国经济状况和前景可能为12月会议上升息提供充足的依据”,印证了目前市场上“强劲”的12月加息预期;“大多数成员认为海外经济和金融动态的下行风险已经消散,国内经济活动和劳动力市场前景的风险接近均衡”,这就意味着美联储通过一系列的宽松措施挽救经济已见成效,同时继续保持宽松的意义也随之消散,即加息在即。只有两位有表决权的委员对10月声明中的措辞变化有顾虑,担心“下次会议上加息是一个可能的选项”措辞,可能让市场误解,误以为美联储传递了非常强烈的12月加息信号。值得注意的是,随着加息预期的不断强化,市场对其反应并不大,美指小幅走高后停滞。在此之前,美国公布的美国房地产市场数据信号良莠不齐。美国新屋开工率骤降至7个月低位,而抵押贷款申请活动则意外走高。美国房地产市场近期尽管释放了一些支持经济的火热信号,但同时也伴随着一些不利信号,显示房地产复苏仍不稳定,对经济增长支持有限。由此来看,美联储12月加息之路仍有不确定性。美联储将于12月15-16日召开万众瞩目的本年度最后一次FOMC会议。

在欧元区方面,相对于前一周末纽约尾盘的冲高,欧元周一虽然低开,但迅速拉高至纽约尾盘高点,随后又回落。除此之外,以市场角度来说,尚未构成全球意义的风险事件,相对而言,最主要的负面影响在于恐袭事件会影响零售及旅游业,而这可能是当前欧元区最主要的GDP增长点。过去一周公布的欧元区三季度GDP,季环比增长0.3%,年同比增长1.6%,较预期略低,在整个三季度欧元区主要国家的经济数据都波澜不惊,因此GDP没有惊喜是意料之中。此外,欧洲央行行长德拉吉在欧洲议会作证词时提及欧元区的通胀前景仍然疲软,因此再次强化了欧洲央行将增加宽松措施的预期,而这也将会令市场放心地择机做空欧元。 中国银行 郭震

加息脚步越发临近 金价或迎“最后一跌”

城 金市评论

本周黄金在避险情绪的带动下跳空高开至1100关口下方,不过当日即收了一根带有长上影线的阴线。此后金价延续跌势,最低下探至1065一线。周中公布的美国经济数据以及美联储官员的讲话越发让市场确信,美联储将在年内最后一次货币政策会议上决定升息,美元指数在100点关口遭遇获利了结,金价也在守住1060一线重要支撑后获得些许反弹动能。随着美联储加息的步伐越发临近,加息预期被市场消耗殆尽后,金价下跌后的反弹或将一触即发。

关于黄金,首先还是要看今年影响金价最重要的关键字:美元与加息。美联储年内加息的大门已然敞开,美联储内多位年内坚定的鸽派官员也开始陆续倒向加息阵营,并认为关于加息的条件,12月应该会得到满足,12月讨论加息“是合适的”。释放如此确定性加息信号,实属罕见。

如果美联储12月的货币政策会议上,将加息这个炒作了逾一年的事件一锤定音,那对于黄金市场的多头而言,无疑是一件好事。“靴子落地”之后,市场再无炒作预期,金价或将展开反扑,之前历次美联储加息都是如此。当然,如果美联储12月没有加息,那短线黄金仍会获得上行动能。

展望后市,鉴于目前市场仍然处于美联储加息预期的炒作之中,黄金大概率还是会保持弱势,12月美国方面还有最重要的一次非农数据,如果非农向好,黄金仍然有可能再创年内新低。建议激进的短线抄底的投资者还是耐心等待,等待这或许是年内黄金的“最后一跌”完成后,再进场做多黄金。当然,对于黄金空头而言,做空的性价比在美联储加息预期越来越明确的情况下,变得越来越低了,及时止盈,等待加息靴子落地后,视

金价反弹力度再作定夺,或许是更加明智的选择。

技术上看,金价已处于年内低位区间,自10月中旬以来一路下探后,日线RSI已处超卖区一段时间;周线上看,MACD也出现一定形态的底背离。关注1160一线的支撑力度,该点位有2014年以来下跌通道的下轨支撑,同时有2006年以来的上升趋势线支撑,如果被强势击穿,则可能进一步打开下跌空间。但对多头而言,或许更是入场抄底的好时机,耐心等待黄金年内的“最后一跌”,翘首期待美联储年内的最后一次会议。

中国银行 邵学闯



中银资讯

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)。

