

双十一布局主题性投资机会

经过连续两周的反弹,本周指数明显震荡加大。周一和周二各大指数继续稳步向上,周三突然跳水,特别是创业板指数大跌6.63%,呈现出急跌的特点。短期的大幅回调标志着本轮行情反弹最快的第一阶段暂告段落,接下来分化和轮动可能更加明显。一方面,市场面临多重积极因素支撑。

首先,场外配资清查、汇率波动等前期利空扰动弱化,基建投资获批、国企改革提速、产业政策利好等积极因素发酵,加上上月四连阴后反弹概率增大、年末存在“吃饭行情”预期和资金排名压力,因此市场风险偏好回升。其次,国内9月CPI

下行以及三季度GDP破7释放货币宽松预期,股票市场的配置价值提升。最后是管理层对资本市场的态度呈现出明显乐观的情绪。在过去40天时间内,高层连续7次就股市发表谈话表明对继续培育公开透明、长期稳定健康发展的多层次资本市场的坚定决心。另一方面,与上半年高杠杆时期不同,市场心态整体趋于理性和谨慎,持续逼空和单边上涨难再现,反弹将在犹豫中前行。以上种种因素都表明,后市行情不缺盈利的机会,但操作难度加大也是毋庸置疑的。笔者认为,本周可继续沿用上周的策略,那就是在控制仓位的前提下,布局市场认同度

高的主题性投资机会。在上周的文章中,笔者为大家梳理了10月份各种主体性事件所蕴含着的投资机会。从近一周的市场表现看,互联网金融、迪士尼、铁路基建等已经有了明显的上涨,充当了反弹“急先锋”的角色。随着10月下旬的到来,对于资本市场而言,11月份让大家认同度比较高的就是“双十一”消费盛宴,这一日子也是A股市场投资者的机会。从媒体报道来看,今年的双十一有以下三个特点:一是比往年来得更早一些。天猫双十一预售已于10月13日正式开启。二是更强调全球化的发展定位。今年的“双11”将有效覆盖

200多个国家和地区的消费者,实现“全球买、全球卖”,消费者能够轻松购买海外品牌,国内品牌商家也将搭上“全球卖”的快车。三是得到政策的大力扶持。“双11”节日影响力的快速增加,与政府对电商行业的大力支持是分不开的。日前,商务部新闻发言人沈丹阳就表示,商务部大力支持新型商业模式的发展,并且已经见到初步成效。另外,有关政策扶持农村电商的文件频发,多次提到加快电商基础设施建设。国务院总理李克强在上周的国务院常务会议上,再次强调部署加快发展农村电商,加大农村电商政策扶持。随着“互联网+”计划的持续开展,

即将迎来电商行业发展的黄金时期。这一切都表明在多方面的合力作用下,“双十一”主题投资有机会。从以往“双十一”的热卖领域看,服装、家纺、家电、家居是主要抢购的几个类别,尤其是不少家纺类上市公司在此前“双十一”中,尝到了不少甜头。电商的快速增长,也将进一步拉动物流需求。投资者除了可以按图索骥外,还可重点关注拥有电商平台的公司以及电子商务软件开发类公司。相关的大消费行业重点投资标的,笔者将应邀下周一晚上8:30在阿牛直播中详细分析,有线电视132财富天下频道可同步收看。 毛羽 柯昌武

永兴特钢:特钢新秀 弹性显现

业绩简述
公司前三季度实现营收126.07亿元,同比降15.6%;实现归属于母公司股东的净利润1.89亿元,同比降13.9%;EPS为0.95元。
经营分析
三季度业绩降幅收窄,略好于预期。单季来看,公司Q3实现净利润0.67亿元,同比增1.25%,好于预期,其中销售净利率环比略有回升且三项费用率比继续小幅下降0.05个百分点,使得Q3业绩降幅有所收窄。我们认为,公司前三季度业绩下滑主要源于去年底的库存跌价带来的一次性损失,该因素已经体现,预计全年达到2.5亿元左右净利润有保证。

传统业务稳健增长可期。未来随着募投项目以及永兴合金合资公司的投产,将逐步进入高速增长期:1)公司5万吨募投项目预计2016年底投产,其主要产品为用于石化、核电、航空航天的高性能特殊合金管坯、毛管、锻压件,预计吨净利在2000元左右,总利润1亿元左右;2)永兴合金投产,公司将高端核电用钢产品;3)根据公司战略规划,未来有望向特种材料及下游深加工企业进行产业链延伸,上述将同时提升公司盈利和估值。
高弹性的核电用钢新秀。将充分受益核电、军工业务的高增长。根据我们测算,以690U型管为例,单耗250吨/机组,成品售价90万元/

吨,原材料售价20万元/吨,按照高温合金常规毛利率50%测算,对永兴的盈利弹性为4000-5000万元/机组,弹性较大。我们预计四季度前后核电订单将逐步落地,这意味着永兴2016年开始将正式享受核电带来的业绩高弹性。
短期股价催化剂。我们判断核电板块未来一段时间催化剂仍然较多,股价有望受到进一步催化。
投资建议
在不考虑核电订单情况下,预计2015-2017年EPS分别为1.25元、1.57元、2.14元,对应PE分别为40倍、31倍、22倍。我们判断上述估值在高端特钢板块处于较低水平,仍然具备吸引力。 国金证券 杨件

轻纺城 布局创新业务

轻纺城(600790)公司立足于绍兴纺织产业优势基础,以中国轻纺城营业用房开发、租赁和物业管理为主业,集市场、物流、仓储、租赁、担保于一体。近年来,公司依托处于柯桥区纺织品之都的产业优势,围绕主业积极开展创新业务:1.投资6.8亿元建设19.5万平米智能仓储中心,努力实现从传统物流业向现代物流业转型,截至上半年项目完成项目进度的60%,预计明年开始贡献业绩;2.针对商户的约20亿元的资金需求积极筹划供应链金融业务,且拟以5000万元独资设立金融投资有限公司,并由其出资1200万元设立互联网金融服务公司从事网络贷款等业务,积极谋

划金融创新服务,对公司金融资产进行有效整合,利用市场、经营户等资源优势,致力打造轻纺城金融生态圈;3.收购网上轻纺城构建线上+线下纺织品贸易渠道,打破原有线下贸易的区域限制,同时提高整体运营效率。
重估价值给予较高安全边际,不考虑线上部分,公司自有85万平米专业市场,持有会稽山(25.5%股权)、浙商银行(3.06%股权)等公司股权。综合而言,公司逐步形成“互联网+实体轻纺市场”的轻纺市场经营新模式。公司依托产业集群优势围绕主业进行创新业务布局步伐稳健,后续有望为公司业绩贡献持续增量。 中信浙江 钱向劲

美国楼市一枝独秀 欧洲宽松预期重燃

城 汇市分析

美元指数自94水平企稳以来,持续展开超跌反弹,本周已成功站上96整数关口。除了技术面市场空头回补操作以外,美国楼市数据表现亮丽以及欧洲央行后期可能的放松政策进一步激发了美元的涨势。美国9月房屋开工大幅增加,市场对出租公寓的需求强劲,表明尽管经济增长步伐放缓,但房屋市场持续稳步改善。美国商务部称,房屋开工增加6.5%,经季节调整后年率为121万户,连续第六个月超过100万户,显示房屋市场正经历持续性复苏。
由于全球需求疲软和美元走强拖累出口,经济少有亮点,房屋市场成为其亮点之

一。企业试图减少库存增加,能源领域资本支出疲弱,也拖累经济下滑。经济活动突然紧急刹车,预计第三季增长率低于1.5%。第二季增长3.9%。尽管住宅建筑只占国内生产总值(GDP)的不到3%,但房地产对经济有广泛的影响,房屋价格上涨能够推高家庭财富,因此支撑消费者支出。
反观欧元区,欧洲央行临近周末宣布维持利率不变,将在12月决定是否祭出进一步刺激举措。央行行长德拉吉表示,央行正在研究新的刺激措施并可能最早在12月推出,如有需要准备进一步下调已经为负的存款利率,以抗击物价下跌。由于欧元区19国的消费者物价9月下跌,外界呼吁欧洲央行扩大或延长每月600亿欧元的资产购买计划。该计划于今年3月开始实施,以帮助通

胀率回升至接近2%的目标水平。
德拉吉重申通胀预期持续下跌,部分是由于石油需求低于预期,致使欧洲央行从更宽的范围考虑可能的措施,包括下调存款利率,以提振通胀率。他强调欧元走强、商品价格下跌以及新兴市场经济状况恶化是欧洲央行将要监控的主要风险。2014年油价暴跌的基本影响逐步消退也可能帮助通胀率届时上升。这一讲话令欧元兑美元遭遇近两个月来最大单日跌幅,并可能在近期拖累欧元持续承压。
加拿大央行本周宣布维持现有利率不变,并指出将对新当选的自由党政府的赤字财政计划采取观望态度。同时,央行称加拿大经济已走出了上半年的下行趋势,但指出今年两次降息的效果连预期的一半都没有

达到。加拿大央行将2016年和2017年国内生产总值(GDP)增长预期分别下调至2.0%和2.5%,高于今年增长1.1%的预估。加拿大新当选总理自由党魁特鲁多承诺将在未来三年每年赤字支出多达100亿加元,占GDP的0.5%,以提振经济。
市场对此的解读为央行的政策立场温和,但计划中的赤字财政可能有助于央行避免再度下调利率。加拿大作为主要的能源出口国,经济增长因油价下跌而受挫,但央行认为底线是经济增长动能在不断增强。在非资源行业,人们期望看到的复苏迹象更为明显,之前货币政策行动的刺激效果和过去一段时间加元贬值持续刺激加拿大经济,预计短线加元可能仍然处于承压下行阶段以配合本国经济成长。 中国银行 周君决

200日均线多空胶着 静待联储利率决议

城 金市评论

金价自本月美国非农数据公布后便一路高歌猛进,接连突破7.8、9三个月的高点,一度站上1190一线,大有冲击千二关口的态势。自上周美国略好于预期的通胀数据公布后,金价上行势头暂缓,本周开始即经历了一波下行调整行情。金价目前重回1175关口下方,多空双方争夺的焦点,位于那条神奇的200日均线。
回顾此轮黄金上涨的行情,主要原因还是源于美联储年内加息预期的减弱,10月初美国公布的

极为疲软的非农就业报告,令美元遭受重挫。非农数据的糟糕表现对市场情绪具有持续性影响,美联储10月加息的预期更是遭受了毁灭性的打击。本月公布的美联储货币政策会议纪要鸽派倾向明显,之后陆续公布的美国数据也令市场失望,PPI环比萎缩0.5%,零售销售增长接近停滞,一定程度上也强化了稍晚些时候才会加息的预期。此前押注美联储将于年内加息的黄金空头们陆续减仓离场,同时吸引了一批黄金买盘,造就了黄金这一波趋势性上涨行情。当然,通胀数据在本月无疑给了美元一剂强心剂,美元指数止跌企稳,黄金则在

200日均线位面临阶段调整压力。
笔者认为,近期黄金的走势,很可能已经提前透支了“年内美联储不会加息”的预期,在美国出现一个相对较好的经济数据后,黄金多头便会选择离场观望,市场也会变得更加谨慎,而且,在相对强悍的技术压力下,金价的调整一触即发,黄金本周的下行调整,便是很好的印证。
展望后市,由于下周美联储即将召开最新一期的货币政策会议,市场情绪可能变得愈发谨慎,黄金的调整行情可能也会持续。上方继续关注200日均线压力1175-1180区间,下方支撑关注日图布林中轨1155一线,该点位同时也是10月上线趋势的38.2%回撤位。金价大概率会围绕1155-1180区间震荡。
稳健的投资者可以选择空仓观望。当然,从目前的市场预期来看,本月美联储首次加息的概率已经不大,金价调整后仍有可能经历一波上行走势,若能触及1200关口附近,长线投资者可以考虑逐步布局黄金空单,毕竟美元的加息目前来看仅仅是推迟,美联储的货币政策尚未发生根本性的逆转,在美联储加息靴子落地前,逢高做空黄金仍是相对稳妥的选择。
中国银行 邵学闯



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)。

