

蓝筹引领新时代 “高送转”旺季不旺

市场观察

每年的1月份,“高送转”题材往往在A股大行其道,成为了市场的“定时游戏”。虽然高比率转增股本只是“数字游戏”,但投资者前几年仍乐此不疲。不过今年的高送转股票市场表现却明显分化。机构人士指出,A股已步入新常态,在蓝筹引领的时代中,价值投资逐渐获得认可,而盲目的乱炒题材逐渐遇冷。

熟悉A股的投资者通常深谙市场的“内部规律”,如每逢年底的“高送转”炒作便是其一。虽然高比率转增股本只是“数字游戏”,但投资者仍然热衷于这个“定时游戏”项目,每年的“高送转”题材往往能在市场中掀起炒作热浪。不过今年“定时游戏”一时间“旺季不旺”。

数据显示,截至1月15日,沪深两市已有46家公司提前发布分配预案,其中42家公司每10股转增10股以上,亚太科技、永大集团等13家公司每10股转增15股以上,赛象科技预案最为“慷慨”,每10股转增20股,创下A股转增的历史纪录。在送转股份的同时,有33家公司计划现金分红,其中永大集团的现金分红力度最大,每股现金分红10元,其他多数公司每10股现

金分红低于5元。

不过让人颇感意外的是,今年A股的“定时游戏”未能玩转。统计显示,12月1日以来,沪综指累计上涨24.36%,而这42只高送转股票同期股价平均上涨8.77%,远远跑输大盘。具体来看,这42只高送转股票中有20只个股实现上涨,22只股票不涨反跌,12只股票跌幅超过10%。从以往的规律来看,送股送得多,股价往往涨得也多,但福星晓程的分配方案为10股送15股,不可谓不大方,不过自12月1日以来,高位回落,股价从64.38元跌至47元,累计跌幅高达27.20%。

“高送转”不吃香折射出盲目的乱炒题材正在逐渐遇冷,在蓝筹引领的时代中,价值投资开始获得认可,这也成



为A股步入新常态后的最大特征之一。

从业绩上看,价值为王的核心在于业绩为王,而非乱炒题材。题材股并非不可以炒,事件性驱动、政策面驱动的题材构成了市场的热点,不过这部分题材股炒作往往来得快,去得也快,炒作的唯一逻辑成了“讲故事”,美梦破后便是一地鸡毛。在蓝筹引领的新时代中,实实在在的业绩成为投资者衡量个股价值的重要标准。以券商股为例,本轮券商股12月的领涨行情便是以业绩为基础,除去国信证券,19家券商12月收入为200.5亿元,环比增长64%,年度累计收入1087.46亿元,同比增长67%;实现净利润71.29亿元,环比增长43%,年度累计净利润434.28亿元,同比增长81%,正是高速增长的业绩坚定了投资者持有券商股的信心。 杨晓春

业绩快报

35公司公布快报 4家收入利润同比大增

据统计,目前已有35家上市公司公布了2014年度业绩快报,其中27家业绩同比增长,8家下降,中远航运同比增长491.32%,将近五倍,其次大东海A增长两倍,岷江水电、桂冠电力、国元证券增幅均超过一倍。而净利润和营业收入同比均增长的公司共有24家,两者增幅均较大的有国元证券、广发证券,增幅均在五成以上,长江证券、索菲亚两公司营业收入和净利润同比增长均超过30%。经过业绩的增长,一些公司股票成为低市盈率个股,如目前市场热点的银行股,浦发银行、兴业银行动态市盈率在7倍以下;万年青动态市盈率9.75倍,保利地产为9.71倍。

简称	每股收益(元)	动态市盈率(倍)	年报披露时间
中远航运	0.1140	61.14	2015.03.31
大东海A	0.0068	1029.41	2015.01.31
岷江水电	0.3000	21.60	2015.04.04
桂冠电力	0.2600	18.08	2015.03.04
国元证券	0.7000	47.74	2015.03.17
广发证券	0.8500	30.52	2015.02.14
长江证券	0.3600	41.97	2015.03.27
宏源证券	0.4900	62.24	2015.04.27
现代制药	0.6564	36.78	2015.04.09
索菲亚	0.7400	33.04	2015.03.25
钢研高纳	0.3550	65.01	2015.04.08
长江电力	0.7145	15.37	2015.04.30
万年青	1.3800	9.75	2015.03.28
上港集团	0.2900	21.90	2015.03.28
中工国际	1.1300	23.73	2015.04.03
山东路桥	0.2794	19.69	2015.04.28
探路者	0.5765	31.50	2015.04.24
永辉超市	0.2600	34.04	2015.04.30
浦发银行	2.5200	6.54	2015.04.30
兴业银行	2.4700	6.80	2015.04.28
国机汽车	1.3994	14.94	2015.04.16
保利地产	1.1400	9.71	2015.03.17
陕国投A	0.2870	40.52	2015.04.29
隆鑫通用	0.7600	19.24	2015.03.18
中原环保	0.2300	53.35	2015.04.03
深圳燃气	0.3600	23.25	2015.03.28
宝钢股份	0.3500	18.31	2015.03.28
中国汽研	0.6500	19.51	2015.03.20
深振业A	0.3727	17.44	2015.04.01
岳阳兴长	0.1720	94.53	2015.03.31
重庆百货	1.2200	19.04	2015.03.17
明星电力	0.3000	32.73	2015.03.27
中联电气	0.1133	193.73	2015.01.29
莱美药业	0.0600	502.50	2015.02.11
深纺织A	-0.190	-	2015.03.31

个股预警

*ST二重连续三年亏损

*ST二重周五发布2014年业绩预告称,经初步测算,预计公司2014年经营业绩将出现亏损。因公司2011至2013年连续三年亏损,公司股票已暂停上市,若2014年继续亏损,公司股票将可能在2014年年报公布后终止上市。这意味着,*ST二重或将成为继长油之后,央企第二家宣告退市的上市公司。



东方银星拟终止重组

当初曾被东方银星的控股权争夺者豫商集团极力反对的东珠景观借壳案,却在豫商集团方面涉嫌内幕交易被立案侦查后宣布要终止,东方银星的这场“大戏”着实跌宕起伏。东方银星周五公告,因拟终止筹划经2014年7月29日董事会审议通过的重大资产重组事项,公司股票将自2015年1月14日起连续停牌。



对应公告,上述重大资产重组事项正是曾经饱受争议的东珠景观借壳案。这意味着,此前两度上市未果的东珠景观,转道借壳“曲线救国”的计划泡汤。时至今日,银星集团与豫商集团的控股权纷争仍是未了之局,而在2013年已经亏损的东方银星也面临着2014年度继续亏损被ST的风险。 杨晓春

市场热点

上市公司争相入场“炒股”

A股市场火热的行情,令众多热衷“炒股”的上市公司一时间获益丰厚。根据2014年三季报,有476家A股公司交叉持有其他上市公司股票。476家公司交叉持有其他公司股票,在2500余家A股上市公司中占比约20%,意味着有两成的上市公司进行了股票投资。有业内人士指出,如果上市公司在股票投资方面投入过大,则在一定程度上显示其主营业务乏力或者缺少较好的投资项目,迫使其进行资本市场投资。对于那些长期进行证券投资、持有大量其他上市公司流通股的非金融类上市公司,

需有所警惕。西部证券分析师陆冬青表示,上市公司进行证券投资是一把双刃剑,如果计入交易性金融资产,其公允价值变动损益会随着股价波动对公司利润造成一定影响。如果市场走强,则能提升公司的投资收益,反之则会拖累公司的业绩。基金公司分析师表示,牛市来临时,大量持有热门板块股票的上市公司很可能会受到资金的追捧;不过,一旦市场掉头向下,这类个股或大跌。投资者在对上市公司估值时,最好剔除其“炒股”的投资收益。 万晶

公司研究

宝钢股份(600019) 业绩持平 看好国企改革

宝山钢铁(600019)中国最大、最现代化的钢铁联合企业。公司专业生产高技术含量、高附加值的钢铁产品,涉及造船用钢、家电用钢、汽车用钢、包装用钢等各领域。

全年业绩持平,盈利依赖需求。2014年公司全年的营业收入为1884亿元,同比下降0.84%,营业利润为76.31亿元,同比下降0.68%,利润总额为82.65亿元,同比增加3.18%。公司前三季度业绩均符合预期,四季度业绩不达预期主要受到钢价下跌、高炉和主要产线检修以及宝通钢铁经济运行等因素影响所致。今年公司资产方面继续把持平稳,其盈利能力还是取决于市场的需求。

看好行业复苏,项目值得期待。2014年钢铁业步入产能收缩周期,供给能力下降成功抵消疲弱需求,钢铁行业加工利润取得明显改善。受国家产能控制政策、资金政策及环保政策影响,钢铁产能收缩周期仍将在中长期内发酵,存量产能开工率将继续上升并逐步逼近供需平衡的临界点,行业利润弹性有望提升。公司实行的湛江钢铁计划于2015年四季度部分投产,完全建成后项目将形成铁水产能823万吨、钢水892.8万吨、连铸坯874.9万吨、钢材689万吨。项目临近港口、消费地,且定位高端,在生产销售成本及产品附加值有望处于行业优势地位,且钢铁行业产能已进入收缩周期,板材供需环境正在改善之中,湛江项目未来投产时的吨盈利情况可能优于市场预期。

关注国企改革,拉动公司发展。在国企改革的大背景下,2015年或是公司国企改革推进的重要年份。在竞争性行业,国资不再设持股比例限制,这为公司引入战略投资者、抑或海外上市提供支持;混合所有制改革中,若管理层股权激励的限制措施放宽,将有利于进一步释放管理动力,提升公司的经营效率。

合肥工业大学证券期货研究所
李萃 姚禄仕