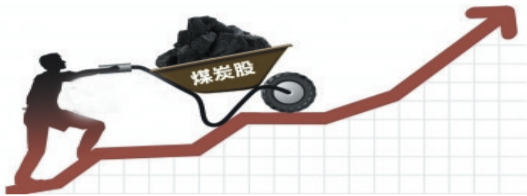


## 机构观点

## 逾20煤炭股涨停 行业有望迎来反弹

1月8日,煤炭板块大幅反弹,截至收盘,安源煤业、大同煤业、潞安环能、西山煤电、恒源煤电等逾20股涨停。

国泰君安发布煤炭行业更新报告认为,供给侧改革将是2016年经济工作重点,友好政策持续出台将有望提升行业估值,关注阶段性反弹机会,重点推荐:盘江股份、潞安环能、阳泉煤业;受益公司:神火股份。



政策催化将带动估值上扬:需求不振与供给过剩致使煤价连续下跌4年,现行业基本进入全亏损状态。对于煤企黯淡的基本面,市场早已充分认识。考虑到近期旺季助力煤价短期企稳,供给侧改革推动长期过剩产能出清,煤价悲观预期将有所纠正,个股具备一定进攻性条件。我们预计在政策端持续友好的环境下,行业有望迎来阶段性反弹。

2016年改革着眼过剩产能,两地考察明确年度重任:经历2014年对外开辟需求,2015年对内激发创新后,2016年国家改革重任落到出清传统过剩产能之上。在近期落幕的中央经济会议上,政府确立以“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”五大供给侧改革任务。煤炭作为产能过剩大户(过剩产能4亿吨,在建产能10亿吨,70%的上市煤企亏损)有望受益于改革推进。我们预计后续煤炭行业出清过剩产能将迎来政策的友好期。

多项配套政策后续或将出台,就业与债务困境有望破解:由于煤炭行业国有成分重(90%)以及劳动密集型等特点,市场一直认为过剩产能出清难度较大,但是此次多项政策合力有望部分化

解此前困境:①国家能源局暂停新增煤矿(3年内不再审批,16年力争关闭6000万吨产能);②首期设立300亿元专项资金用于安置下岗失业人员(龙煤转岗分流方案有助于缓解失业压力);③金融机构参与不良资产处理或可提供部分流动性(四大银行试点不良资产证券化以及各省资产管理公司设立运营)。我们预计相关配套政策出台,有望理顺产能出清中的困境,加速行业整合到来。政策驱动下,板块或将迎来阶段性反弹,重点推荐:①盘江股份-贵州国改先锋,员工(7208万)参与40亿定增投资煤层气和低热煤发电项目,后续新兴业务有望增厚业绩;②潞安环能-优质喷吹煤龙头,控股股东7334万吨产能是上市公司1.9倍,集团2015年承诺将在相关资产收益达标时5年内实现整体上市;③阳泉煤业:以贸易业务置换集团煤层气资产,获煤层气发电和煤层气开发公司资产,未来煤层气将会成为公司新的业务增长点。其他受益公司:④神火股份-公司铝煤双主业均受益于供给侧改革,与潞安集团50亿元交易仲裁后落地将有望成为公司股价催化剂。

国泰君安

## 龙虎榜

## 机构净买入7.34亿 抢筹30股

周五早盘,沪深两市大幅高开,开盘后迅速回落跳水,沪指盘中从涨3%狂泻翻绿至跌2%,创业板一度跌5%;两市触底后大幅反弹,金融、资源等权重板块反复活跃。午后两市震荡走高,题材股也一度走强,尾盘创业板跳水翻绿,二八分化明显。沪深交易所盘后公布的龙虎榜数据显示,当天48只个股出现机构的身影,机构净买入7.34亿元。其中西山煤电、湖南黄金等30只股票呈现机构净买入,银河生物、湖北金环等18只股票现机构净卖出。

简称	机构净买入额(万元)	简称	机构净买入额(万元)	简称	机构净买入额(万元)
西山煤电	24504.67	科大智能	1939.10	海伦钢琴	-64.07
湖南黄金	23081.80	邦宝益智	1719.91	纳川股份	-548.72
冀中能源	14064.49	马钢股份	1714.07	汇冠股份	-583.82
中原特钢	13623.4	利民股份	1599.09	棒杰股份	-694.09
中科创达	11883.73	温氏股份	1236.71	上海钢联	-1079.94
安源煤业	11066.81	迪马股份	1162.69	金明精机	-1444.90
电科院	8647.64	天奇股份	867.72	中能电气	-1744.04
大同煤业	6582.76	瑞丰光电	623.15	海南瑞泽	-2254.24
曙光股份	6341.62	电光科技	610.92	凯瑞德	-2522.87
法尔胜	5666.46	新民科技	609.91	博敏电子	-3244.17
雅本化学	5081.62	天舟文化	407.28	天源迪科	-3271.21
华铁科技	3782.33	天泽信息	322.03	诚志股份	-9089.63
高新发展	3244.44	河北钢铁	281.14	东方海洋	-9684.52
烽火电子	3157.70	海峡股份	85.77	皇氏集团	-14903.18
长高集团	2551.93	高科石化	-0.74	湖北金环	-15709.77
哈尔斯	1980.02	沪普天B	-14.16	银河生物	-18218.26

## 行业信息

## 上市公司破净潮再袭 钢铁、银行成主力

新年A股开局不利。伴随而来的是,是破净股的扩容。A股破净股家数累计达29家,超过2015年上证综指最低点位(2850点)时的26家。而2016年开市以来,新增破净股数量达16家。

综观A股历史,大批个股纷纷跌破净资产的现象,往往是熊市来临的一个特征。

2016年开市以来,破净股数量相对迅速攀升,两市共新增16只破净股,一举超出2015年底的13家。具体包括有潞安环能、新钢股份、开滦股份、中国银行、光大银行、平安银行、武钢股份、平煤股份、赣粤高速、中联重科、恒源煤电、晨鸣纸业、柳工、天山股份、华泰股份、湖北宜化等。

从行业划分来看,破净股主要集中在钢铁冶金、银行、石化、造纸等领域。其中,受宏观经济转型和改革预期因素等影响,钢铁冶金业最为严重,数量达到8家,其次为银行业,达到6家,石化3家、造纸2家、设备制造业2家。

从趋势性来看,破净股的数量或将进一步扩容,银行业“首当其冲”。记者梳理发现,建设银行、中信银行、华夏银行、兴业银行、民生银行距离破净只有“一步之遥”。银行股是最近一波破净潮中的“重灾区”,上证综指在2015年8月份2850点最低点位时,破净数量达13家,占到一半,后来在大蓝筹股回调的行情中,一度走出破净的“窘境”。

从破净程度来看,钢铁冶金业的低估程度更为严重。其中,鞍钢股份、包钢股份、南山铝业、河北钢铁的市净率分别为0.72、0.78、0.79和0.80,居于上述29家破净股的前四位。

杨晓春

## 国元视点

## 利空因素犹存 谨慎看待后市

周四晚间证监会紧急暂停熔断机制,并且对大股东减持作出提前披露制度。受利好消息影响,周五大盘大幅高开,随后快速杀跌至3056点才止跌反弹。盘中,钢铁、煤炭、有色、券商等板块涨幅靠前,对股指起到积极拉动作用。短线在3000点附近止跌反弹,在一定程度上缓和了市场气氛,但并不代表走势已经出现扭转,暴跌之后存在修复性反弹可能,但高度有限。

本周,A股市场经历了罕见的大幅下挫,熔断机制刚刚推出,两个交易日触发两档熔断,引发市场诟病。客观来说,熔断机制存在制度设置缺陷,对于当前A股市场并不能起到相应稳定作用,反而会加剧其恐慌。证监会紧急暂停熔断机制,体现出监管层灵活、果断、维稳,释放出积极信号。同时,证监会发布《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》(以下简称《减持规定》),自2016年1月9日起施行。新规明确,大股东在三个月内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数,不得超过公司股份总数的百分之一。这在很大程度上缓解了投资者担忧情绪。

就当前市场而言,2016年IPO临近、人民币贬值预期、资金流出等负面因素将极大压制市场做多热情,而央行的宽松货币政策效用在递减,估计再度降准对市场也很难起到较大提振作用,谨慎看待后市行情。近期,供给侧改革带来钢铁、煤炭、有色等周期性板块超跌反弹,可密切关注这些行业的基本面变化及超跌反弹机会。

国元证券

## 深度分析

## 股市仍被寄予厚望 发展股市决心更坚决

在中央经济工作会议刚刚结束后,国务院就召开了常务会议,专门部署发展资本市场的工作,并提出了五点政策措施,包括完善股票、债券等多层次资本市场;丰富直接融资工具;加强资信评级机构和会计、律师事务所等中介机构监管;促进投融资均衡发展;强化监管和风险防范,加强相关制度建设,切实保护投资者合法权益。这充分说明了决策层高度重视股票市场。

股票市场之所以被放在更加突出的位置上,是与当前的经济运行现状和矛盾决定的。为了解决经济运行的高杠杆率问题,党的十八届三中全会《决定》提出发展多层次资本市场,推行股票注册制、多渠道股权融资和规范债券市场,这些系统措施贯彻落实到位,将全面形成企业股本市场化充机制,使企业负债降到合理水平,进而形成企业发展的内生动力,使中国经济拥有源源不断的源头活水。

尽管我们不能简单地把股市行情与政策一一对应起来,但具有经验的投资者都知道,我国股市的“政策市”属性很强,政策对市场的引领作用巨大的。

笔者预测,总结股灾的教训、恢复市场的正常功能和秩序将是2016年股市政策的主要方向。

根据中央经济工作会议及国务院常务会议对资本市场的部署,股灾后发展股市的政策决心更加坚决,可见股市仍被寄予厚望。

社科院 尹中立

## 天弘基金2015年回报客户444亿元 践行普惠金融亮点不断

余额宝的基金管理人天弘基金,凭借小微的力量,不但跻身国内资产管理规模大、用户数多的基金公司,为客户创造的价值也年年攀升,2015年为客户创造的回报达到444亿元。天弘创新也在努力主动求变,天弘创新抓住转型新趋势——新三板、股权投资和资产证券化,成功转型,领跑市场。天弘创新首个医药股权投资项目——维和药业在中国中小企业股份转让系统正式挂牌,成为行业股权投资中首个在新三板挂牌的医药企业。

国元证券 GUOYUAN SECURITIES

凯旋大厦营业部

服务专线: 62627033

www.gyzq.com.cn

手机开户支持 或