

券商：A股慢牛格局未變

看好中小型股份 春季或是入市時

A股2015年波動如「過山車」，投資者至今仍心有余悸。展望今年大盤行情，多數券商觀點偏向謹慎樂觀，預測範圍多在3000至4500點之間，對「慢牛」趨勢的判斷基本一致。中小股仍是牛市熱門領域，春季躁動期則為最佳做多時間窗口。此外，即將落地的註冊制改革帶來不確定性，在一定程度上會抑制市場對於創業板的追逐熱情。

大公報記者 李靈修 趙慧中

2015年的A股可謂熱鬧非凡，上半年的「暴力牛」讓市場為之瘋狂，下半年的「閃電熊」讓市場為之彷徨。滬綜指全年振幅71.95%，深成指振幅更達81.27%。在大起大落之後，兩市分別錄得9.41%及14.98%的升幅。在全球股票市場來看，處於上游位置，高於納斯達克（+5.94%）、法國CAC40指數（+8.85%）、日經225指數（+9.07%），略低於德國DAX指數（+13.45%）。

料3000至4500上下波動

在此基礎上，多數券商對2016年謹慎樂觀，「慢牛行情」成為研報高頻詞。根據20家主流券商的策略年報統計，超過一半的機構看多A股走勢，震盪市已形成共識；5家機構看平，沒有機構明確看空。對於A股波動區間的預測集中在3000至4500點之間。最樂觀的當屬中泰證券（原齊魯證券），最多看至5000點。

從記者統計的券商報告來看，多數券商將大盤高點設定在4500點。目前股市徘徊在3500點至3600點之間，當大盤上升至4500點時，還有1000點的行情，個股漲幅會更加劇烈，屆時會面臨獲利盤等多種力量壓制的壓力。此外，2016年股市還面臨大小非可以解禁的衝擊，因此再往上運行的股指很難預料。

申萬宏源首席策略分析師王勝指出，A股波動區間在3050至4750點。其中，一季度的傳統春季躁動期仍是做多時間窗口，屆時市場會迎來一次改革創新預期修復、增量資金推動的上漲行情。

國泰君安首席策略分析師喬永遠預計，大盤將在3200點到4500點的核心區間內震盪，對股票市場的機會仍然樂觀。他特別指出，個別信用風險將在2016年出現上升，可能帶來A股低估，出現好的買點。「市場投資風格或於春季出現切換，屆時低估值藍籌股會走出一波行情。」

創業板有機會再創新高

至於底部區間預測，中信證券、國元證券、華融證券等多家券商一致認同3000點為市場「大底」。廣發證券則最為悲觀，將底線定在2890點。該行認為，「慢牛」之前，先有一個「不破不立」的過程。「慢牛」需要在穩定的估值中樞下，靠盈利來推動，但目前新興行業和傳統行業都需要一個向下修復的過程。

與上述機構不同的是，部分券商並未給出明確點位預測。譬如，中金公司表示，站在2015年底看2016年的A股，市場前景並不像前兩年那樣清晰。興業證券坦言，2016年較長階段行情非常不穩定，體現為結構性泡沫此起彼落的波動市，上半年可能仍處於類似1998年箱體震盪行情。

個股推薦方面，宇通客車、特銳德、中體產業、福耀玻璃等23隻個股同時出現在三家以上的券商研報中，上述股票多數兼具兩種以上的題材概念。其中，宇通客車同時被申萬宏源、中信證券、中金公司、興業證券、上海證券五家券商看好。此外，申萬宏源、上海證券等均強調對高股息率、高分紅個股的關注。其中，浦發銀行、交通銀行等六家內銀股被多次點名。

券商在研報中普遍提及，即將落地的註冊制改革帶來不確定性，在一定程度上會抑制市場對於創業板的追逐熱情。但投資者對市值小、股本小的個股的一貫炒作偏好積重難返，在短期內難以扭轉，因此創業板依舊存在創新的可能，甚至會延續「牛股」搖籃的神話，但在經濟整體疲弱期，會講故事遠不足以抗風險，唯有挖掘存在業績支撐、成長性良好的標的才是正途。

「十大金股」 偏愛創板中小企

【大公報訊】新年伊始，多家券商發表投資策略前瞻報告。對於今年的投資機會，大多數券商看好智能製造、新能源汽車、健康科技、美麗中國、新科技等主題投資領域中。「十大金股」作為保留節目，雖然只有少數券商參與，但中小創板塊仍是熱點的集中區域。

對於今年的投資機會，新興產業被各券商廣泛看好，上述板塊將是貫穿全年的投資主線，他們一致看好帶成長性的新興產業板塊。

招商證券策略報告分析稱，今年幾乎所有新興產業方向都會被投資者關注，輪番表現的概率很高。申萬宏源則更為明確地表示，通觀2016年全年，高景氣的新興行業仍然是投資布局的最重要方向，並給出了2016年新經濟行業配置圖譜：SHARE的N次方，分別為即Sports；體育；HealthCare；醫療服務；Avant-tech；前衛科技；Recreation；休閒娛樂；Education；教育；NewEnergy；新能源。

廣發證券認為，新興行業主看消費服務。中國未來最為確定的產業發展方向是消費服務業，一是，中國人均GDP的提升會帶來需求層次的升級，從物質到精神需求；二是，中國人口結構變遷會帶來消費結構的變化：老齡化、二胎放開。其認為，消費服務業中着重關注教育、傳媒、信息服務。

此外，海通證券和國泰君安證券也表示對新興產業的看好。海通證券認為，當前全球經濟轉向創新驅動，「十三五」打造新潮流流新藍籌。國泰君安證券也表示，在存量博弈、負利率的大背景下，當下行業配置更為側重成长性，具有高風險特徵的行業及板塊將有明顯的優勢。



去年全球股市升跌幅

股票市場	累計變幅(%)	收盤點位
委內瑞拉IBC	+278	14588.25
MSCI牙買加	+93	2010.41
深成指	+14.98	12664.89
德國DAX	+13.45	10743.01
滬綜指	+9.41	3539.18
日經225	+9.07	19033.71
法國CAC40	+8.85	4637.06
納斯達克	+5.94	5007.41
韓國綜合指數	+2.39	1961.31
恒生指數	-7.16	21914.40

券商2016年行情預測

券商	波動區間	預測邏輯	推薦板塊
申萬宏源	3050點至4750點	新經濟仍明顯佔優，如改革和創新配合得當，「慢牛」或正已到來	體育、醫療服務、前衛科技、休閒娛樂、教育以及新能源
國泰君安	3200點至4500點	未來低估值藍籌股在穩增長刺激下或將快速提升	信息技術、生物產業、高端裝備、體育教育、大娛樂、大健康、大文化、金融、交通及地產基建鏈條
中信證券	3000點至4500點	疊加貨幣超預期提升估值，但風險積累壓制估值	食品飲料、醫藥、環保、鐵路、軌交、核電板塊、創新發展及綠色行業
招商證券	3000點至4000點	「資產荒」會使市場出現一種交易型牛市格局	智能製造、生態城市、國企改革、教育信息化、互聯網傳媒和醫療、體育、大數據及軍工
上海證券	3200點至4500點	經濟維穩重點向供給側改革轉變，市場偏好被進一步修復與提升	戰略產業、在線教育、醫療、養老、體育、傳媒以及非銀金融
東北證券	2850點至4000點	股市與GDP將逆向而行，低利率下的配置和博弈需求將驅動市場上行和波動	軌交、高鐵、城市基建、房地產、汽車、家電及大金融
國盛證券	3000點至4500點	國家寬財政政策繼續釋放流動性，大盤盤整處於低位區域，有利於大盤托底向上	戰略新興產業、國企改革與金融改革及「十三五」規劃
廣發證券	2890點至3910點	「慢牛」需要在穩定的估值中樞下靠盈利推動，但目前新興行業和傳統行業都需要一個向下修復的過程	消費服務、教育、傳媒及信息服務



今年預計熱門概念

熱門板塊	去年升幅	板塊描述	代表個股
次新股	4227%	每次新股上市，股民打新熱情與中签概率就會形成極大反差。但今年將不再實施凍結資金的打新政策，再加上註冊制的推行，這種景象將成為歷史	暴風科技(1950.88%) 創業軟件(865.82%) 信息發展(817.26%)
IP流量變現	242%	IP（知識產權）去年風光一整年。《花千骨》等熱映使整個資本圈腦洞打開，做起IP運營。電影、國劇市場剛剛打開，今年的票房也將有望爆發式增長	中文在線(1776.56%) 萬達影院(732.58%) 永欣股份(411.28%)
網絡安全	216%	目前內地監管層正加強網絡安全管理。內地的信息安全仍處於發展期，市場空間巨大	兆日科技(418.82%) 藍盾股份(390.01%) 工大高新(319.77%)
互聯網金融	191%	隨著《關於促進互聯網金融健康發展的指導意見》等扶持政策的發布，以及近期P2P行業的整頓，均為行情健康發展奠定基礎	萬家文化(287.14%) 中科金財(243.54%) 生意寶(196.54%)
虛擬現實	172%	VR（虛擬現實）在國外已經較為成熟，內地市場尚處於起步階段。自去年下半年起，A股市場興起一股VR熱	易尚展示(1512.40%) 順網科技(427.90%) 聯絡互動(308.79%)
併購重組	141%	併購重組去年規模達1萬億元，遠超新股上市募集資金。可以肯定的是，今年併購重組定會繼續增加	中江地產(722.56%) 七喜控股(546.44%) 世紀遊輪(483.10%)
二胎政策	127%	在人口增長率持續降低，老齡化嚴重的情況下，開放二胎是勢在必行的結果。這是一個漫長的過程，二級市場反應並非一步到位	奧飛動漫(246.13%) 金髮拉比(234.18%) 邦寶益智(213.77%)

註冊制料對大市影響微

【大公報訊】股票發行新規年初落地，為IPO註冊制改革鋪平道路。分析指出，按照法律流程、規則修改時間等各項準備工作來推算，註冊制最快或在今年年中推行。由於市場對改革已經有了充分預期，預計對市場估值不會有太大衝擊。與此同時，註冊制有望倒逼退市制度進一步完善。

中國證監會官方微博上周四（12月31日）披露，自2016年1月1日起，股票發行將按照新的制度執行。投資者申購新股時無需再預先繳款，小盤股將直接定價發行，發行審核將會更加注重新息披露要求，發行企業及保薦機構需要為保護投資者合法權益承擔更多的義務和責任。

上述新規的明確，為後市註冊制改革帶來無限憧憬。中投證券研報指出，註冊制的推行將促進資本市場價值的合理回歸。「註冊制是A股的一次里程碑式創新，將發揮資本市場的資源配置功能、提高社會資本的配置效率。從根本上破除間接融資對中小企業的桎梏，激發企業家創新活力，同時降低市場系統性風險，促進資本市場的長期穩定發展。」

但也有投資者擔憂，新股「放開」上市限制，或極大衝擊現有估值體系。武漢科技大學教授董登新指出，註冊制不是門檻低，而是設置了一個固定的門檻，並由交易所上市委員會進行實質性審核。凡是達到這一固定門檻的公司，均有資格申請IPO，但證監會有權力設置「市場准入負面清單」，如環保標準、社保標準、納稅標準等。

招商證券副總經理孫議政亦認為，監管層初期會控制上市節奏，一年發行規模應該在300家左右，不會多太多，先把存量發完。目前的排隊企業也是在20多年的市場發展中形成的，不可能註冊制實行後一下子發完。

此外，借註冊制改革之東風，退市難問題有望進一步解決，此前不斷炒出高價的垃圾股也將迎來末日。國泰君安首席經濟學家林采宜分析稱，IPO實行註冊制以後，退市就會很容易，因為企業只要符合上市標準就可以掛牌，上市資源就不再稀缺，也就沒人去花大價錢購買殼資源，所以一個上市公司只要沒有價值就可以退市了。

不過，浙商資管基金經理李冬坦言，A股未來的註冊制，也一樣會是有管理、有門檻的註冊制，所以不是所有企業都能上市從而導致供給快速增加；因此殼資源價值要消失很難，例如較為成熟的港股證券市場，一個殼的價值大約值1億港幣（折合人民幣約8378萬元），仍有存在價值。

戰略新興板勢成焦點

【大公報訊】中概股自去年掀起回家潮，已有多家重量級企業明確私有化。時值上海戰略新興板推出在即，成為中概股登陸A股的最佳平台，亦是今年市場較為明確的炒作主題。

從中概股今年「回家」個案來看，大股東的帳面浮盈讓人咋舌。其中，巨人網絡借殼世紀遊輪賺的盤滿鉢滿。該股自2015年11月11日復牌截至12月9日停牌，走出連續20個漲停板，股價由停牌前的31.65元（人民幣，下同）一路攀上212.94元的峰頂，升幅高達6.7倍。

中概股接連私有化

在巨額回報的吸引下，中概股私有化接二連三：奇虎360達成史上最貴私有化協議，交易金額估計達93億美元（折合人民幣約603億元）；博納影業與阿里影業達成私有化合併協議；搜狐收到張朝陽增資邀約等。另據不完全统计，完美世界、當當、YY、陌陌、世紀互聯、人人、空中網等眾多中概股正在進行或已經完成私有化進程。

中金公司海外策略分析師劉剛指出，未來包括上海戰略新興板的推出，以及有關行業准入的進一步放寬，都將有助於解決及釐清中概股在回歸過程中可能遇到的政策和法律問題，使其回歸過程更為便利。

去年6月中旬，國務院印發的《關於大力推進大眾創業萬眾創新若干政策措施的意見》顯示，將推動在上海證券

交易所建立戰略新興產業板。時隔半年後，中國證監會副主席方星海近期在國務院政策吹風會上透露，推出戰略新興板為2016年發展資本市場的五項重點工作中的首要任務。

最快料七月前推出

另據報道指，在國務院的積極布置下，目前上交所已成立了專門的新興產業板註冊中心，人員和設備都已到位。戰略新興板有望在今年7月前推出。業內人士指出，戰略新興板或待註冊制改革落地等工作完成後才能實施。「上交所一直在籌備之中，一旦政策放開，其落地的速度會很快，因此兩者先後腳推出的可能性非常大。」

上市條件方面，戰略新興板定位與創業板相同，審核標準與主板一致，並會優先在主板排隊的公司中挑選符合戰略新興產業標準、獲得券商推薦以及招股書披露完備且符合資質的企業在該板上市。此外，戰略新興板將淡化盈利要求，主要關注企業的持續盈利能力。

分析認為，戰略新興板對於實力強勁的中概股來說無疑更具吸引力。因為中概股的盤子夠大、又大多涉及新興產業與網絡信息安全、文化安全等具有戰略意義的企業。若回歸A股主板，還要排在700家待上市企業後面。戰略新興板可承擔其迅速在A股掛牌的需求，對加快中概股回歸起到一個良好的示範作用。