

# 制度和资金双利好 券商股价值凸显

周五，A股三大股指涨势如虹，两市合计143只个股涨停，仅\*ST抚钢一只个股跌停。两市合计成交额超过6200亿元，再创近期新高。具体来看，券商板块涨势最为疯狂，板块指数上涨9.8%，个股掀涨停潮，华安证券、中信证券、申万宏源、中国银行、华泰证券等30只个股涨停，板块内涨幅最小的中航资本收涨8%。  
□ 太平洋证券



和资金的双重利好推动，券商板块受益的确定性大。

截至目前37家券商披露2019年1月营收数据，合计实现营业收入193.12亿元，净利润68.08亿元。其中33家可比券商合计实现营收179.27亿元，实现净利润64.84亿元。券商业绩有望在二季度之后迎来拐点。

2019年资本市场或将迎来制度和资金的双重利好推动，券商板块受益的确定性大。券商当前市净率1.39倍，对长线投资而言仍有配置价值。短期需要观察市场成交数据和增量资金入市节奏，以及减值计提公告或带来的影响。推荐围绕投行整合资源能力强的龙头和估值较低的标的。

## 数据观察

### 机构、股东、高管买入业绩暴增股

数据统计，截至2月22日，共有2631家上市公司公布2018年年度业绩，1502家净利润同比增长，1080家下降，406家公司出现亏损。统计显示，2018年业绩增幅超五成个股主要分布在化工、机械设备、电子等行业。自2018年12月23日至2019年2月22日期间业绩暴增个股受到了不少机构、股东和高管的青睐。  
□ 海雪峰

### 10只业绩大增股遭机构抢筹

自2018年12月23日至2019年2月22日期间的龙虎榜当中，206只个股出现了机构的身影，其中62只股票呈现机构净买入状态，机构净卖出个股有144只，机构净买入超过千万的个股10只。

简称	2018年净利润增幅\预告中值(%)	机构净买入(万元)
鹏鼎控股	51.72	7942.79
药石科技	93.00	5067.61
联得装备	54.37	2907.93
大富科技	104.40	2656.02
中核科技	125.54	2551.94
航天发展	58.00	2537.19
康跃科技	57.78	2344.54
华英农业	71.39	2140.69
中南建设	245.00	2083.16
五洋停车	75.97	1087.00

本周沪深两市成交额连续三天突破6000亿元。据报道，中国证券业协会向证券公司发出的《关于就资本市场减税降费措施征集意见的通知》，是从服务会员出发，旨在落实党中央、国务院关于企业减税降费的相关要求，征集会员在经营活动中降费降税意见和建议。另一方面，随着科创板推进如火如荼，不少公募基金已在积极备战。业内人士预计，混合型公募基金有望成为公募基金发行科创板基金的首选，已有基金公司着手研究面向科创板企业的非标准化专户产品。考虑到科创板推出已引起广泛关注，首发的科创板基金募集规模可期，而存量基金产品是否能参与科创板投资仍有待明确。2019年资本市场或将迎来制度

## 热股追踪



### 10天9板 东方通信再度涨停 投资者要谨慎参与 勿当接盘侠

10个交易日9个涨停板、56个交易日23个涨停板、3个月股价翻近6倍……从去年11月26日收获第一个涨停板至今年2月22日，近3个月时间里上市公司东方通信股价从4.46元/股上涨至30.64元/股，累计涨幅达587%。其在2015年牛市时的最高价为23.21元/股。

被市场看作5G概念龙头的东方通信曾多次披露风险提示公告，仍无法消减市场炒作的热情。继2月14日和2月19日发布公告表示公司业务与5G没有关联或者关联不大后，2月21日东方通信“升级”风险提示称，所有业务“无与5G通信网络建设相关的营业收入”。

然而，暴涨的股价与东方通信的经营业绩严重背离。近10年来，公司净利润一直在1亿元左右徘徊，起伏不定。而其营业收入也在20亿元与35亿元左右波动，盈利能力不强可见一斑。

有意思的是，上市23年，虽然公司仅在2000年定增融资一次，但至今公司仍然不缺钱。而这一诡异的现象背后，是公司靠处置资产回流资金，即啃老本。2000年，公司总资产接近80亿元，而去年9月末，仅剩36.23亿元。

值得警惕的是，虽然东方通信一再声明，公司业务与5G通信网络建设没有关联或关联性不大或建设尚未启动，但公司仍然遭游资爆炒。业内人士表示，东方通信股价暴涨属于游资搏杀，中小投资者要谨慎参与，勿当接盘侠。  
□ 杨晓春

## 板块分析

### 32家公司公布2018年年度报告 机构集中推荐7只个股

随着2018年年报的逐渐披露，上市公司财务指标越来越引起投资者的关注。截至昨日，沪深两市共有32家上市公司公布2018年年报。分析人士表示，通过观察上市公司的年报能够认清公司的质地，对公司的成长性和赚钱能力有了清晰的认识，盈利能力不再雾里看花，投资者对年报披露的信息进行认真地阅读和分析，有利于捕捉所包含的重大线索与信息，发掘上市公司年报信息中所隐含的投资机会。

从营业收入来看，新凤鸣(326.59亿元)、恒瑞医药(174.18亿元)两家公司去年营业收入均在150亿元以上，同比增长分别为42.22%和25.89%。净利润方面，恒瑞医药(40.66亿元)、方大集团(22.46亿元)、兰州民百(15.84亿元)等3家公司2018年全年净利润均在15亿元以上。

分析人士指出，在当前价值投资理念被投资者普遍认可

## 板块分析

### 低价股崛起 3元以下股缩减超3成

开年来，A股各大指数涨势如虹，低价股风生水起。数据统计显示，剔除近一年上市次新股，22只5元以下股票开年来大涨超50%(包含50%)，其中银星能源、全柴动力、顺灏股份、国凤塑业、新五丰与风范股份6只个股涨幅翻倍。

开年来股价暴涨的低价股不少为超跌股。上述6股去年跌幅均超30%，平均跌幅近40%。不少低价股股价创阶段新高。截至周五收盘，超百只5元以下低价股股价创今年以来新高，如华映科技、鸿达兴业、紫鑫药业与永鼎股份等。

股价越低，反弹越大。开年以来，股价在3元以下的股票平均涨幅为14.98%；股价在5元以下的股票平均涨幅为13.2%；股价在7元以下股票平均涨幅为12.41%；股价10元以下股票平均涨幅为12.14%。

行情回暖，低价股数量骤减。数据统计显示，剔除近一年上市的股票，两市5元以下的低价股数量由去年底的969只缩减至800只，减少17%；最新收盘价在3元以下的股票由244只减少至165只，减少32%。

股价反弹，小市值股票也减少。与去年年底相比，市值在20亿元以下的股票减少26%；市值在30亿元以下的股票减少13%；市值在40亿元以下的股票减少10%；市值在50亿元以下的股票减少8%。

结合股价、估值、市场表现与基本面四个维度，38只个股浮出水面，其中11只个股今年以来股价跑输大盘。具体筛选条件为：最新收盘价不超过5元，滚动市盈率低于20倍，去年跌幅不小于30%，近两年净利润为正且2018年业绩预喜。

随着已开发客户订单量的持续增加，美盈森预计公司收入及利润将实现一定增长。公司预计2018年全年实现净利润4亿元至4.53亿元，同比增长15%至30%。另外，美盈森去年全年股价下跌32.06%，最新动态市盈率为18.37倍。

欢瑞世纪预计全年实现净利润4亿元至4.8亿元，同比增长-5%至14%。欢瑞世纪去年全年下跌38.82%，动态市盈率不足10倍。  
□ 东方

### 6只业绩股被股东增持超亿元

业绩大增个股不但受到机构席位的青睐，上市公司股东也争相增持，706只年度业绩增长超过50%的个股中，自2018年12月23日至2019年2月22日期间股东增持的共有38只，增持金额超过亿元的有6只个股。

简称	2018年净利润增幅\预告中值(%)	增持金额(万元)
*ST宜化	106.68	28716.85
*ST天业	110.99	17718.55
新兴铸管	82.50	13990.43
*ST椰岛	145.22	13230.79
量子生物	185.00	13013.95
华菱钢铁	64.50	12496.00

### 高管增持9只业绩股超百万

业绩大增个股不但受到机构席位、上市公司股东的青睐，连高管也来凑热闹。在706只年度业绩增长超过50%的个股中，自2018年12月23日至2019年2月22日期间高管增持的共有16只，增持金额超过百万元的有9只个股。

简称	2018年净利润增幅\预告中值(%)	增持金额(万元)
隆华科技	172.50	1296.15
维尔利	65.00	1278.99
新纶科技	166.62	941.88
克明面业	67.32	817.75
中际旭创	285.50	734.90
春兴精工	117.40	351.57
蓝光发展	68.00	300.10
东华科技	329.66	266.40
同益股份	62.73	115.47

的背景下，净利润是获得投资回报的基础，也是评价企业盈利能力、管理绩效以及偿债能力的一个重要参考指标，建议投资者以净利润为基础来进行标的的选择。

净资产收益率通常反映企业资本营运的综合效益。通过梳理数据发现，兰州民百(52.37%)、方大集团(43.24%)、益生股份(22.75%)、艾迪精密(22.02%)、恒瑞医药(20.61%)等5家公司2018年净资产收益率(摊薄)均在20%以上。分析人士表示，该项指标越高，说明企业为股东创造的最终收益越多，投资者投资的单位收益也越大，说明企业有着较强的稳定性和成长性。

统计数据显示，恒瑞医药(18家)、舍得酒业(6家)、益生股份(4家)、东诚药业(4家)、艾迪精密(4家)、威华股份(3家)、新凤鸣(3家)等7只个股受到3家及以上机构给予“买入”或“增持”等看好评级。  
□ 中财