

总第24期 今日4版 每周五出版

新闻热线 64101911

主编 张陵洋 执行主编 叶龙招

B1-B4

2014.12.26

### B2 券商新江湖

2014年对于券商行业来说,是大变革的一年。这一年,券商行业掀起并购整合的热潮;这一年,券商创新业务的分量逐渐凸显;券商上市在暂停两年后也一举破冰。由此,券商的江湖新业态开始形成。

### B3 甲醇期货多空头惨败敲响投机警钟

甲醇期货日前因为一场多空头的战役成为了期货市场的“明星”。在国际原油价格大幅暴跌的带动下,国内的甲醇期货出现异常暴跌行情,并引发一场投机商做空甲醇期货的举动。

### B4 4399网游的激进资本路径

证监会近日又预披露了一批正在排队的IPO企业,4399网游赫然在列。记者注意到,该公司无论是在近几年的发展路径上,还是在超乎常规的募集资金上,都显示出激进的一面。

# 2015年A股投资热点在哪儿

过去一年,军工、金融等行业引爆了A股的投资热点,如今新的一年即将到来,各大券商也纷纷对2015年的投资路线做出了预测。本期,北京商报证券周刊通过梳理十大券商2015年的策略报告,为投资者绘出一幅投资路线图。



### 券商业绩存爆发预期

作为2014年下半年A股牛市上涨的“领头羊”,券商板块在2015年的表现依然被各大券商所看好。在10家券商机构的2015年度策略报告中,共有4家券商机构在资产配置中推荐重点关注券商股。

同花顺iFinD显示,经过一轮大幅上涨,券商行业目前的平均市盈率已经整体有所提升,达到了66.23倍。而券商股在今年三季度的整体盈利能力相比去年也大幅提升,实现的净利润由去年的198亿元大幅增长至308亿元,增长幅度达56%。在大同证券高级投资顾问付永翀看来,券商股未来盈利能力有继续提升的空间。“券商的经纪业务以及两融业务等明显回暖,加之创新业务带来新的增长点,券商股的估值修复空间依然存在。”

各机构看好券商发展契机的原因也有所不同。东兴证券认为,监管层支持券商加杠杆,预计未来两年内,券商净杠杆率将由目前的2.8提高至5.5-6,券商净资产收益率将提高到14%-16%。而在IPO加速、注册制推进、鼓励并购重组、市场成交量放大、融资融券余额增加等预期下,券商业绩也将不断催化,预计2015年券商净利润增长25%-30%。而首创证券则认为我国直接融资市场发展滞后已经严重制约了经济转型和企业发展,大力发展直接

融资既有助于缓解企业融资难问题,也有利于缓解银行承担实体经济过多风险以及融资领域的高杠杆问题。

### 高铁行业高速发展

作为明年的另一大热点行业,以高铁为核心的铁路基建行业也受到了诸多券商的青睐。而券商一致看好高铁的大背景是我国出口产业升级换代,随着国家大力推进“一带一路”建设和“走出去”战略,高铁的国际市场潜力巨大。

银河证券认为高铁发展的空间依然很大,其原因主要包括:一方面,根据“十二五”规划的目标,2014年、2015年铁路投资的增速依然高于20%;另一方面,今年铁路建设目标一提再提,且审批也在加速,但前三季度仅完成目标的50%左右,决定四季度和明年的投资进程依然高涨。同时,银河证券也给出了高铁经济的投资顺序:修铁路-机车制造-运营服务-铁路,带动区域商业模式变革。

而华泰证券看好高铁行业则是因为降息带动了企业融资成本下降,大宗商品大跌带动高铁企业原材料成本下降。

实际上,高铁板块上市公司的盈利能力提升也是券商看好其未来表现的一大原因。同花顺iFinD显示,今年三季度高铁行业上市公司共实现净利润345亿元,相比去年同期增加了68亿元。需要注意的

是,目前铁路基建板块中包括中国北车、中国交建等蓝筹股的市盈率尚不足15倍,有业内人士认为“一带一路”建设将继续促进公司业绩发力,市值提升的空间依然存在。

### 互联网投资机会多

新兴产业互联网也成为券商看好的2015年行业配置之一,而其广泛应用于带来的价值金矿则是遭到券商热捧的原因。

首创证券认为,经济互联网带来众多的产业投资机会,而概括可从两方面进行挖掘:第一,互联网自身的建设和发展,包括相关的基础设施建设、设备提供商、网络优化服务、应用产品提供商等;第二,互联网向传统领域全面渗透,在潜移默化中影响和改造多个传统行业,例如在线教育、智能家居、智慧医疗、物联网、互联网金融和移动支付等诸多领域。

对于互联网经济的经济规模,券商也给出了很高的预期。华安证券预计互联网经济在2015年规模即可突破万亿元,而三年后,到2017年规模将达到1.7万亿元,增速保持在25%。而德邦证券则认为产业互联网将成行业重心,互联网医疗线下HIS资源有望成为对接入口而提升价值,而O2O电子商务的线下入口资源价值也愈

加凸显。此外,受益信息安全与国产信息化投资继续推进等原因,安全产品、云计算将长期获益。

### 核电受益“走出去”战略

作为“走出去”战略的最大受益行业之一,核电板块在2015年的市场表现也值得投资者期待。

综合来看,券商看好核电发展主要是由于国家政策利好核电产业。太平洋证券认为,核电行业主要受益于“走出去”战略拉动资本输出。而爱建证券则认为,政府调结构、促民生给核电行业带来了投资机会。“高水平引进来、大规模‘走出去’正在同步发生。集成电路等高新技术引进来,核电等我国优势装备产业‘走出去’,参与国际竞争。”而德邦证券也认为,“改革盘活存量,高端制造迎来内外良机,政府推作用显著,首推‘高铁+核电’装备双引擎‘走出去’”。

此外,核电重启预期的临近也成为券商看好核电企业的理由之一。近日,国家发改委秘书长李朴民表示,“我国已将沿海核电工程列入国家重大工程建设包,将采用国际最高安全标准,在确保安全的前提下,启动一批沿海核电工程”。对此,民生证券认为,核电重启正式拉开,预计未来不仅国内核电重启,更能看到核电资本“出海”。(下转B2版)