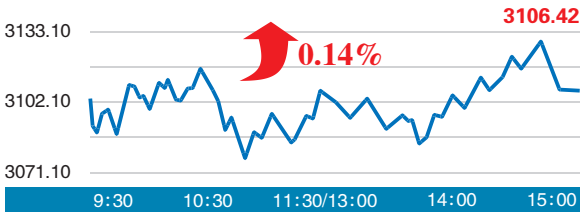


· 上证综指昨日走势图 ·



昨日国内其他重要指数		
深证成指收盘 -0.23%	三板做市收盘 0.49%	创业板指收盘 -0.48%
9678.11	762.38	1692.42

上市公司换手率排名		
华培动力	36.26元	56.91%
恒铭达	58.6元	55.15%
苏州龙杰	44.91元	54.64%

上市公司成交量排名		
中信证券	26.76元	167亿元
东方财富	21.33元	118亿元
京东方A	4.2元	85.8亿元

资金流向(两市主力资金净流出322亿元)		
沪市 净流出 136亿元	深市 净流出 186亿元	创业板 净流出 53亿元

两市股票昨日涨跌一览

上涨:2488家 占比67% 平盘:203家 占比6% 下跌:1019家 占比27%



全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▼道·琼斯	25673.46	-0.52%
▼纳斯达克	7505.92	-0.93%
▼标准普尔	2771.45	-0.65%
▼恒生指数	28779.45	-0.89%
▼台湾加权	10311.68	-0.44%
▼日经指数	21456.01	-0.65%

· 股市聚焦 ·

三夫户外 股东拟减持不超6%股份

三夫户外3月7日晚间发布公告称,持股7.55%的股东亿润成长计划6个月内减持不超673万股,即不超过公司总股本的6%。

国美通讯 终止公司定增事项

国美通讯3月7日晚间发布公告称,公司综合考虑目前资本市场整体环境以及公司实际情况、发展规划等内外部因素,决定终止本次非公开发行股票事项并向中国证监会申请撤回相关申请文件。

市北高新 提示投资风险

市北高新3月7日晚间发布公告称,经公司自查,截至3月7日收盘,公司对应2017年每股收益A股的市盈率为144.17倍,公司市盈率明显高于行业平均水平。2018年1-9月,公司营业收入为4.05亿元,较上年同期下降31%;净利为5728万元,较上年同期下降29.93%。提醒投资者注意投资风险。交易行情显示,近10个交易日市北高新录得8个涨停。

安迪苏 控股股东拟发可交换债

安迪苏3月7日晚间发布公告称,公司控股股东蓝星集团拟筹划以其所持有的公司部分股票为标的公开发行可交换公司债券,拟发行期限不超过五年,拟募集资金规模不超过45亿元。

骆驼股份 投资金达莱影响较小

骆驼股份3月7日晚间发布公告称,公司通过资产管理计划持有金达莱6.25%股份,属于财务性投资,综合公司历史业绩分析,对金达莱的投资损益对公司财务指标影响较小。公司不参与金达莱经营管理活动。金达莱在科创板能否上市具有重大不确定性。

天目湖 拟10转4.5派7.5元

天目湖3月7日晚间发布公告称,公司2018年营收为4.89亿元,同比增长6.24%;净利为1.03亿元,同比增22%。公司拟每10股派现7.5元,同时每10股转增4.5股。公司同时披露公开发行可转换公司债券预案,募集资金总额不超过3亿元。

中航三鑫 一季度净利预亏

中航三鑫3月7日晚间发布公告称,预计2019年一季度净利为亏损2000万-4000万元,上年同期亏损787万元。公司一季度业绩变动的主要原因是公司光伏产业去年一季度盈利情况较好,今年一季度受光伏“531”政策影响,产销量下降。

栏目主持:高萍

■老周侃股

中国人保A H股溢价率虚高

中国人保A股3月7日“一”字涨停,收盘报12.83元/股,创上市以来新高,与此同时,中国人保H股的股价只有3.65港元,对应的溢价率高达311%,本栏认为中国人保的AH股溢价率虚高,意味着投资者对中国人保A股股票的投机行为过于浓重,其中的投资风险不可小视。

一直以来AH股的高溢价只是在投机股中存在,因为香港股市投资者更加理性,给出的估值也更低,而A股的投资者给出的估值则相对高一些,但是现在中国人保这样的蓝筹股也出现了如此高的溢价,着实有些不太正常,在火爆行情之下,如此高的溢价率应该引起投资者的足够重视,避免成为“接盘侠”。

为什么中国人保这样的大盘蓝筹

股能够出现如此巨大的AH股高溢价?在本栏看来,问题在于中国人保A股真实的流通股数量上。中国人保A股总股本442亿股,对应的中国人保A股总市值高达5674亿元,但是由于中国人保A股2018年11月16日才上市,目前真正能够交易的中国人保A股不过10.1亿股,对应的流通市值不足130亿元。也就是说,中国人保A股流通股数量相对较少,从表面看是大型蓝筹股,但在投机炒作层面看其实是中小盘股。

类似的情况还出现在大牛股中信建投身上。中信建投同样是次新股,总股本76.5亿股,对应的总市值约为2383亿元,但实际流通股只有4亿股,于是中信建投的实际流通市值只有125亿

元,炒作起来相对就容易得多。与中国人保一样,持续的炒作使得中信建投的AH股溢价率也很高。

在本栏看来,中国人保AH股的高溢价率表现并不会长久,投资者对于中国人保A股的股票炒作热度减弱之后,中国人保A股股票的交投会慢慢降温,对应的股价和估值从中长期而言应该会回归理性,届时,中国人保AH股的溢价率也会逐步走低,保持在一个相对合理的区间内。

当然,还有一种可能,那就是历经火爆的炒作之后,中国人保可能较长时间地保持高位的震荡横盘整理,随着公司业绩的进一步提升,从而消化前期大涨之后暂时虚高的估值,而对应的港股

股价也会随着业绩的进一步提升而出现上涨,进而导致中国人保AH股溢价率收缩到合理的范围之内。

无论是哪一种情形,对于投资者而言,显然都不是很划算。交易行情显示,中国人保A股在近10个交易日内股价已经翻倍,前期获利盘丰厚,随时可能出现套利离场,届时很可能导致中国人保A股股价出现短期内的大幅震荡,因而,对于场外的投资者而言,目前的价位去接盘中国人保A股可能面临着较大的投资风险。如果投资者十分看好中国人保的发展前景,出于性价比的考虑,可能适当地介入中国人保H股,会有更好的安全边际。

北京商报记者 周科竞

■相关新闻

中信证券看空中国人保A股

北京商报讯(记者 孟凡霞 马换换)近期,以中国人保A股 601319)为首的大金融股成为了市场的炒作热点,中国人保A股股价一路高歌猛进,3月7日再收涨停板。颇为罕见的是,中信证券3月7日却在研报中给出了中国人保A股卖出评级,称其未来一年潜在下跌空间超53.9%。这也给当下正处炒作风暴眼的中国人保A股浇了一盆“冷水”。除此之外,大金融股中信建投近期的涨势也引起了市场的关注,3月7日晚间中信建投也披露公告提示了投资风险。

大金融股近期在市场上“牛气满屏”,次新股中国人保A股更是连收多个涨停板,成为了这一波大金融股上涨态势中的“领头羊”。截至3月7日收盘,中国人保A股再度斩获涨停板,而这也系公司近期的第五个连续涨停板。

交易行情显示,在3月1日-7日中国

人保A股均收涨停板,在3月7日更是“一”字涨停,收于12.83元/股,截至当日收盘,仍有29万手买单在买一位置排队买入。实际上,自猪年开年以来,中国人保A股就开始遭到市场的疯狂炒作。在2月11日-3月7日这19个交易日期间,中国人保A股区间累计涨幅高达121.59%,同期大盘上涨18.65%。

随着公司股价的大涨,中国人保的市值也实现了突飞猛进的增长。经北京商报记者计算,截至今年2月1日,中国人保市值约为2559亿元,而截至3月7日,中国人保市值约5674亿元。时隔20个交易日,中国人保市值大增超3000亿元。

在市场的疯狂炒作之下,中信证券3月7日发布的“给予中国人保A股卖出评级”研报颇有几分给中国人保A股的虚火降温的意思。中信证券发布研报认为,中国人保A股显著高估,首次给予

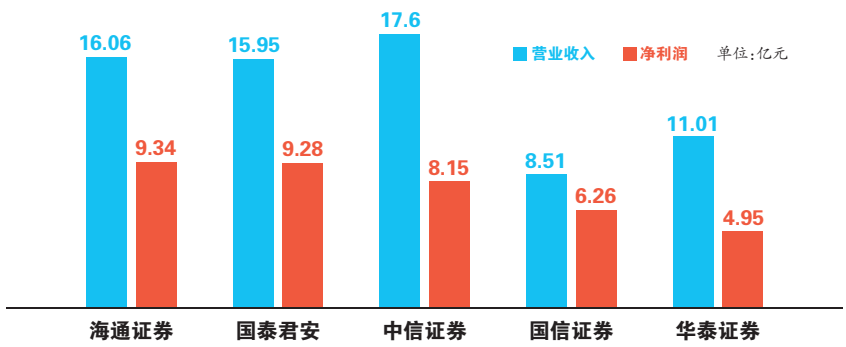
“卖出”评级,预计合理估值区间为每股4.71-5.38元,预计未来一年潜在下跌空间超过53.9%。

据了解,中国人保是以财险为核心的综合保险集团,拥有人保财险、人保寿险等控股子公司。中国人保持有人保财险69%股权,是核心盈利来源。中信证券在研报中指出,截至3月6日收盘,中国人保股价为11.66元/股,对应的2019年PB为3.1倍,PE为32.3倍,P/EV为2.54倍,股价显著高于合理区间。按合理估值估算,认为中国人保未来一年股价潜在下跌空间超过53.9%,存在较大的估值下行风险,首次给予中国人保A股“卖出”评级。截至3月6日收盘,中国人保H股股价为3.8港元/股,对应的2019年PB为0.86倍,PE为9倍,P/EV为0.71倍,股价显著低估,首次给予中国人保H股“增持”评级。

而在3月6日晚间中国人保就曾

业绩股价双丰收 券商2月牛气爆棚

部分券商(母公司)2月财务数据一览



安、申万宏源、南京证券等多只券商股营收环比增幅逾30%。

3月7日晚间,又有多家券商交出了上个月成绩单。如东方证券披露公告称,公司2月实现营收5.81亿元,净利2.89亿元。财务数据显示,东方证券在1月实现的营收与净利分别为3.39亿元和1.26亿元。

不同于去年单月中约七八成券商股业绩疲软的窘态,28家券商近八成净利润环比上涨,无单月亏损个股。

从净利润环比涨幅来看,22只券商股实现不同程度的上涨,占比近八成。其中有14只个股净利环比上涨幅度超过50%,更有6只个股净利环比翻倍。其中,东吴证券2月实现净利1.88亿元,以环比暴涨473.6%的上涨幅度居于净利涨幅榜首。华西证券、国泰君安紧随其后,净利环比上涨分别为194.96%和137.56%。海通证券、长江证券、中原证券净利环比涨幅也均超过100%。

大部分券商业绩实现大涨的同时,仅6家券商净利出现环比下滑。其中,方正证券环比下滑幅度最大,达到66.52%。

年内股价涨幅跑赢大盘

经营业绩大爆发的同时,券商股在二级市场上的表现也如火如荼。交易行情显示,今年以来,券商股多次掀起涨停潮,更是曾出现过单日集体涨

停的盛况。今年以来全部券商累计涨幅均跑赢大盘,较为引人注意的是,券商中的龙头股中信建投在近10个交易日8次涨停。

Wind数据显示,35只纯券商股在1月1日-3月7日均实现不同程度的上涨,且涨幅最低的国泰君安累计涨幅也超过42%。

北京商报记者统计了今年以来上证综指的累计上涨幅度,数据显示,今年以来,截至3月7日收盘,上证综指累计涨幅为24.56%。也就是说,35只上市券商股在今年以来均跑赢大盘。

具体来看,全部券商中,有31只券商股的累计上涨幅度超过50%。其中累计涨幅在50%-60%之间的数量占多数,达到11只。诸如,国金证券累计涨幅达到50.98%,国元证券上涨幅度为51.72%。另外,涨幅超过60%的有7只,分别为第一创业、中原证券、华安证券、国信证券、光大证券、中信证券、海通证券。东方证券、兴业证券、西南证券等10只券商股的累计涨幅在70%至90%之间。累计涨幅在90%至230%之间的个股属于空白。中信建投、华林证券均以累计涨幅超过230%分列券商股前两位。其中,中信建投以累计涨幅257.75%成为两市券商股中当之无愧的大牛股。

行业估值有望进一步回升

对于券商后期走势,研报普遍看好。

天风证券在研报中指出,预计行业将持续受益于政策+业绩双重利好,估值有望进一步回升。

天风证券判断券商业绩拐点已至,未来将持续改善。天风证券解释称,上市券商业绩的大幅改善预计跟经纪、自营业务有关。从2018年前三季度的营收结构来看,龙头券商中经纪业务占比在20%左右,自营是第一大收入来源,认为2月龙头券商间业绩的分化(国泰君安、海通证券居前)大概率是跟自营中权益资产配置情况有关,中小券商经纪业务占比相对较高,因此业绩与市场环境相关性更强。

中泰证券在3月7日发布的研报中亦指出:“交投活跃度回升,经纪、自营业务弹性释放”。

中泰证券表示,继续看好板块投资价值。中泰证券认为,券商有望受益于资本市场对外开放;程度提升以及制度改革,市场机构化转型,把握龙头。中泰证券进一步指出,去年四季度提出券商的经营环境发生重大变化,券商的政策面将持续暖风,2月以来交投回暖,券商业绩弹性有望持续释放,估值仍有提升空间,持续看好中信、华泰证券等龙头在资本实力、市场化运作,国际化布局以及衍生品资质的“护城河”,同时建议关注经纪、两融业务弹性较大的银河、招商、国元、南京证券等,以及自营具有收益率优势的东方、兴业证券等。

“设立科创板并试点注册制”对于证券行业的意义重大,将有望开启中国现代化投资银行的新篇章。根据测算,科创板首年给券商带来的业绩贡献约有60亿元,占2018年证券行业收入约2.4%,由于科创板项目大概率集中于头部券商,判断中信证券等公司业绩会有更高的提升。此外,市场流动性和活跃度持续改善,上市券商业绩逐步回暖,券商板块将迎来戴维斯双击。”天风证券在研报中如此表示。

北京商报记者 高萍/文 王飞/制图