

B股视窗

B股改革任重道远

中信金通证券 钱向劲

周三沪深B股大盘涨跌互现,深成B指继续收涨,成为各市场中唯一飘红的指数,沪B指则小幅下跌,跌幅小于A股指数。从近期情况看,沉寂许久的B股市场显示出明显强于A股的格局。

从整体看,此轮行情B股大盘已经连续拉出4根阳线,近日大盘动荡之时,B股也显露出相对稳定的特点。主要是由于:一方面,B股市场2008年经历了深幅回落,具备了涨升的基础条件,如沪B指去年最低探至86点,这为2009年初大盘运行腾出了空间;另一方面,去年11月以来政策利好不断,直接或间接刺激了B股,对B股大盘形成一定支持。与此同时,近阶段关于B股市场的消息也多起来了,如丽珠集团、长安汽车回购公司B股,这些举动为长期沉闷的B股市场激起了一圈涟漪。尤其是最近中国证监会副主席范福春针对B股公司再融资的问题时称,如果B股公司希望继续发行B股,证监会将依照相关规则进行处理;如果要发H股的话,经请示国务院同意,已经开展这方面的试点,但目前B股公司发行A股的渠道还没有打通,使得大家再度将目光投向B股市场。关注的人多了,B股大盘也相应活跃起来。

我们认为,B股发行H股象征意义大于实质意义,关键在于如何将B股市场的大思路理清。一些优秀的B股公司因制度原因受到影响,对他们来说是不公平的;而上市公司在目前状况下所采取的行动,如回购部分价格被低估的B股股份,有利于活跃B股市场,且能使A/B股公司的股票价值回归至真实水平。不过回购不具有普遍性,绝大多数上市公司根本无力回购。

长期以来,A、B股市场处于分割状态,同股不同价成为市场的一种常态。合并A股、B股是各界呼声最高的,这也是实现我国证券市场一体化、国际化的必然要求。A、B股市场如何实现合并,都不能损害投资者利益。A、B股合并比例的确定,是改革的关键也是难点。A、B股交易的计价基础不一样;股东在原始股份取得上差异甚大;A、B股流通价格存在差异。

结合目前情况,可知B股市场相关改革尚需时日,对此,在目前氛围下,预计短期B股大盘阶段性机会仍存。不过B股大盘在经过连续上扬之后,量能出现放大,多空分歧明显增加,后一阶段仍将受到A股市场的影响。投资者要注意个股调整风险,适时把握进出时机并控制好仓位。中线投资者可关注业绩优良、价差较大的B股,如晨鸣B、鲁泰B、锦投B、鄂绒B等。

限售股解禁

3月12日,仅有海南海药有股改限售股解禁。海南海药(000566):2家。其中,深圳市南方正投资有限公司,为第一大股东,承诺最低套现价格调整后为10元,无约束力,全部解禁,占流通A股比例为25.84%。1家为中船财务有限责任公司,全部解禁,占总股本比例为1.08%。套现压力不确定。(西南证券 张刚)



高新概念股变热

大时代投资 王 瞬

周三高新概念股受到了资金的追捧,部分前期强势股出现回落。

沪市公开信息中涨幅居前的是工大高新、保税科技和新华光。保税科技,公司注册地拟变更,买入多为券商资金,公司业绩预增,成交量未有放大,券商资金关注,后市可期。新华光,公布重大资产重组,一席机构专用席位卖出,短线还可期待。

沪市换手率居前的是东安黑豹和*ST湖科。东安黑豹,复牌高开低走,长江证券总部和东方证券客户资产管理部大幅卖出,停牌前涨幅较大,注意风险。*ST湖科,早盘震荡整理,游资分歧较大,不宜过分关注。

深市公开信息中涨幅居前的是长春高新、北方国际和浪潮信息。长春高新,多是券商资金关注,买卖基本相抵,短线为宜。北方国际,连续两日涨停报收,券商资金交投活跃,前期涨幅较大,见好就收为宜。

深市换手率居前的是渝三峡A和美利纸业。渝三峡A,周二涨停报收,昨日大幅震荡,公开信息显示周二介入的银河证券昨日大幅卖出,机构专用席位两席卖出,主力兑现迹象明显,规避为上。

综合来看,前期强势股出现较大分化,机构专用席位身影少见,昨日未有跌幅超过7%的个股,市场资金观望心理明显。

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

昨日平安信托平价大卖中科英华3265万股,兑现超预期收益

预赚17%却增值15倍 信托熊市享牛福

证券时报记者 罗 峰

本报讯 股改信托中有黄金屋。谁能想到,股改之前被法人股东以地摊价处理的股份,3年后变现时已增值15倍。

3月11日,中科英华(600110)发生两笔合计3265.19万股的大宗交易,成交价7元,与收盘价7.03元相近,成交金额超过2亿元。买方席位为招商证券深圳滨河路营业部和东北证券北京三里河东路营业部,卖方席位则为平安证券深圳福

华路营业部。业内人士称,这应是平安信托在减持。

平安信托的“中科英华股份投资集合资金信托”,是中科英华第二大股东,也是目前该股唯一有能力卖出三千万股级别的股东。2008年7月27日该信托有3257万股解禁,去年三季报时,该信托持有的流通股为3728万股,截止昨日为中科英华第一大流通股股东。

虽然中科英华当下股价已与去年的32元高位不可相提并论,但是平安信托的该信托项目依靠超低

廉的买入价,到套现时已经增值了15倍。

在股改前两个月,2006年4月,华创合润投资公司将其持有的公司5760万股法人股转让给平安信托,转让价格为每股0.87元,转让总价款为5000万元人民币。由此,平安信托变身中科英华二股东。经历了2006年的每10股送2股转增3股、2007年中期的每10股送2股转增1股,平安信托这个项目由5760万股变成超过1.1亿股,成本也由0.87元/股更摊低到

0.45元/股,仅为股票现价1/16。

平安信托的中科英华项目产品信托期限为3年,今年到期,其中优先受益权期限为2年,最低认购金额20万元。该信托项目的投资方向,就是购入5760万股中科英华法人股等待分批解禁流通。因此,该信托项目还按计划可在2007年减持中科英华超过2620万股,平均价格为24.07元/股,以保证部分信托本金的回收,2008年亦有零散套现。

2006年5月该信托项目推出

时,平安信托向投资者说明的预期年收益率为5.5%,相当于三年17%左右。平安信托当时推介时也认为投资者的收益很有保障,股份购入价格为中科英华当时每股净资产的41%,而在那时,中科英华二级市场价格为8元/股以上。现在,这笔投资的收益,应该已经大大超过了信托投资人的预期。

平安信托的中科英华股份信托项目今年7月还将有4716万股解禁,这将是该信托最后一笔解禁股。

连续两日中金席位大宗交易内幕:花旗自降A50 基金连接产品机构比重

花旗再卖蓝筹 JP 摩根吃进

证券时报记者 罗 峰

本报讯 3月10日,沪市出现23笔中金两个席位之间一对一的集中大宗交易,引发市场一片猜测。11日,沪市两席位间再度出现14笔工商银行等权重股大宗交易,成交3.34亿元;深市还出现中金公司上海淮海中路营业部为买方的6笔大宗交易,成交1.05亿元。昨日交易的这深沪20只股票,依然全部为A50指数成分股。

中金席位连续爆出大宗交易后,昨日一些媒体及网络文章称,“大宗交易再演QFII对战 蓝筹折价卖”等等,实际上10日交易风格并非折价(其中还有个股为溢价),而是盘中均价。交易原因更不是QFII对战,而是花旗减少在A50基金连接产品发行机构所占的份额,而美林等在增加份额,导致了其相

应减少在A50成分股上的持仓。昨日沪市中金上海淮海中路营业部卖、中金北京建国门外大街营业部买的14只权重股,延续了周二的交易风格。比如浦发银行成交价为19.22元,比收盘价18.59元高,看似溢价,但低于开盘价19.51元,19.22元实为盘中成交价附近。对于中金席位的密集大宗交易,本报独家指出,这是“A50中国基金发行人大调整”,昨日本报《花旗或弃第一 美林交椅前移》一文,指出新华富时中国A50指数的A股连接产品发行机构中,份额第一的花旗环球所占比重不断下降,份额已由2008年12月初的54.4%降到20%以下;同时,其他发行人如美林国际、汇丰银行、里昂证券、JP摩根的份额都有增加,其中以美林比重上升势头最猛,由3个月前的0.3% (排行最后),上升到目前的13% (第四大发行人)。

而从最新数据看,花旗的份额

由10日的18.5%,下降到11日的17%,下降了1.5个百分点。同时,JP摩根的份额由10日的3.5%增加到5%,正好增加1.5%。

分析人士说,这说明很可能这次大宗交易的卖方是花旗、买方是JP摩根。1.5%的A50指数基金(按2009年1月31日公布的最新净值总额计算)资产净值为4.9亿元。10日中金两席位间大宗交易额均为3.52亿元,11日中金席位交易的A50成分股总额为4.39亿元。如果需要一日交割,则11日花旗与JP摩根之间的份额变动反映的是11日大宗交易。

目前,JP摩根在8家A股连接产品发行机构中排倒数第二,依然是比重较小的一家。而花旗依然是比重排行第一。

从中可以看出,A50中国基金连接产品发行人份额大调整,引发沪市大宗交易大调仓。如果继续调低份额,花旗银行可能会失去第一大发行人位置。



中航系晴雨表中航工业指数出炉

证券时报记者 刘玉萍

2008年11月中国航空工业集团公司成立后,中航工业资本运营部和江南证券有限责任公司共同开发了中航工业指数。中航工业指数的推出,标志着中航工业吹响了加速向资本市场进军的号角,对推动中航工业资本运营工作,充分利用各类资源,探索新的金融工具和手段,形成以资本为纽带的全价值链的产业发展格局具有重大意义。

据江南金融研究所师冉先介绍,中航工业指数是反映中航工业作为控股股东、实际控制人和最大股东的各上市公司股价总水平相

对于基期的变化程度,是一个涉及业务领域众多的综合性指数,而非纯粹的行业指数。中航工业指数以2000年1月4日为基日,基点为100点,目前由18家样本上市公司股票组成,采取总股本加权综合价格指数公式进行计算。

飞亚达A、中航地产、深天马A、ST宇航、西飞国际、中航飞机、中航三鑫、中航光电、成飞集能、哈飞股份、东安动力、洪都航空、*ST昌河、成发科技、贵航股份、东安黑豹、力源液压、航空动力,将中航工业旗下这18家A股

上市公司股价走势编制成一个指数,也可以从一些方面反映我国航空制造业运行情况。按照2008年第三季度报告,18家上市公司资产总额590.55亿元,占中航工业目前资产总额2900亿元的20%以上。目前,中航工业正力争围绕上市公司对主营业务进行专业化整合,以做大做强各上市公司,现有18家上市公司将成为中航工业资本化运作的主要平台,随着中航工业资本化运作、专业化整合工作的展开,中航工业指数将成为中航工业运行情况的晴雨表。

银行业一季度业绩向好

今日投资 杨艳萍

本周分析师关注度最高的前20只股票中,房地产、银行和钢铁类股票依旧是关注度较高的品种,分别有4只、4只和3只个股上榜。3月10日,国家统计局相关人士表示,广义货币(M2)增速连续两个月持续回升,2月新增贷款仍然会超过1万亿元。现就银行业做简要分析。

大通证券表示,2月份的新增信贷规模仍然会超过1万亿元,这超出预测0.48-0.86万亿的上限。由于贷款在1季度的大量发放,银行业1季度将取得较为抢眼的良好业绩。从中期来看,短期内银行业运营环境难以转好,继续维持银行业的“中性”评级。从短期来,由于银行业一季度取得较为抢眼的良好业绩概率

很大,以及银行板块前期与大盘基本同步,银行板块将再次出现交易性机会。他们重点推荐2009年预期贷款增速较高且在城南行中具有估值优势的北京银行;预期贷款增速较高,且可能因公司控制权发生转移而产生市场溢价的深发展;动态市净率和市盈率较低的民生银行、兴业银行。

央行发布新闻稿称,正在研究允许商业银行扩大贷款利率下浮空间。中金公司表示,稳步推进利率市场化是央行2009年的工作重点之一,但时机上取决于决策层对金融体系风险和实体经济利益的权衡。个人按揭贷款利率下限由85折扩大为7折,是对放松贷款利率下限管制的一

次尝试,若央行进一步将一般贷款的利率下限由目前的9折扩大到8折甚至7折,对商业银行的净息差及盈利都将带来较大冲击。随着利率市场化的推进,银行ROE水平将逐步回归到社会平均水平,长期合理估值区间回落到1.6-2.2倍。而目前A股银行股的估值水平接近这一区间的上限,H股银行接近这一区间的下限。扩大贷款利率下限对贷款占生息资产比例低、中小企业贷款占比高以及中间业务收入占比高的银行影响相对较小,南京银行、兴业银行、北京银行、工商银行和宁波银行受到的影响相对较小。

评级一览

普林电子清空天津普林

天津普林(002134)这家总股本2亿多股的中小板上市公司,两个月连遭减持4000多万股,并且是分4次每次减持1000万股以上,卖出者均是同一股东普林电子。

11日,深市天津普林一笔折价4.7%的大宗交易达1225万股,占公司总股本

的4.81%。本报对该股有多次报道,最近一次2月报道《普林电子三度千万股级别抛售天津普林》,指出普林电子减持3682万股三次抛售后,还持有天津普林流通股1580万股。现在又少了1225万股,剩下零散股份可以轻便卖出,基本属于清空天津普林股份。(罗峰)

权市活跃 康美CWBI领涨

东吴证券研究员 戴欢欢

11日权证市场大热,盘中多只权证大涨。收盘时除中远CWBI外,其余14只权证均录得上涨,周二权证市场共成交375亿元,较昨日回升逾180亿元,权市投资热情再度激发。

从盘面看,钢铁股早盘表现抢眼,马钢股份曾一度涨停。近日,三大利好齐聚钢铁行业:管理层表示将推出钢铁期货;2月份钢铁出口大幅下滑,官方表示将大幅增加出口退税;宝钢集团成为南钢股份二股东,龙头企业加快行业重组。钢铁类权证集体上涨,武钢CWBI连续两日反弹,最终于涨幅8.29%收盘,宝钢CWBI表现相对较弱,收涨于2.55%。

近日根据政府工作报告,今后三年各级政府拟投入8500亿元,其中,中央财政投入3318亿元,以保证医药卫生体制改革顺利推进。康美药业自去年11月3日一路攀升,区间涨幅近一倍。康美CWBI在正股大幅上涨的带动下,权证价格一度走高,最高涨幅突破20%,最终收于3.263元,上涨12.48%,高居涨幅首位。康美权证总流通份额为1.665亿份,权证市价3元左右,属于小市值权证,主力资金较易操控。与康美CWBI同处医药板块的阿胶EJC1由于正股表现一般,

涨幅仅3.05%。另外,深高CWBI受正股尾盘拉升,最终收涨于5.44%,单日涨幅位居第三。国电CWBI也大幅跑赢正股,截至收盘,国电电力仅上涨0.97%,而国电CWBI收涨于4.77%。

近日,A股市场持续震荡整理行情,在正股市场相对缺乏资金赚钱效应下,部分短线资金开始涌入权证市场。但权证市场的估值水平仍处高位,权证的上涨大多是市场投机资金的炒作。截至11日收盘,溢价率较小的4只权证,为阿胶EJC1(4.31元)、江铜CWBI(66.22%)、葛洲CWBI(46.84%)和康美CWBI(47.07%),投资者应尽量回避高溢价率的权证。

江铜CWBI和阿胶EJC1的估值水平目前相对合理,看好江铜和阿胶的投资者可适当参与江铜CWBI、阿胶EJC1。由于考虑到江铜CWBI权证要到2010年9月底才到期,时间价值最大,相对比较安全,投资者可重点关注。另外,3月5日,国务院总理温家宝在政府工作报告第一次明确地指出,要进行电价改革,理顺煤电价格关系,从国电CWBI近期的表现看,未来一段时间内,存在一定的投资机会。