

跨境ETF上市 银行AH股折价改观

证券时报记者 李明殊

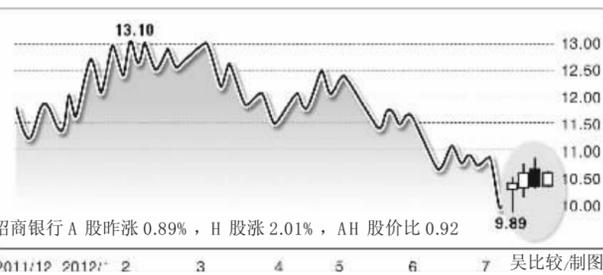
首次通过RQFII额度投资A股市场的跨境ETF——华夏沪深300指数ETF昨天在港交所上市。在昨日恒生指数上涨1.75%的背景下，部分H股昨出现涨停，涨幅从1%到6%不等。由于沪深300指数中包含更多银行、水泥、煤炭等周期性行业的权重股，记者对比A股、H股表现后发现，昨天银行股群体的H股表现抢眼，而A股也似在联动。不过，统计其年初至今的涨幅得知，银行H股涨幅明显强于A股。尽管AH股仍有折价，但相当部分银行股A股价格略超H股，AH股折价现象有明显改变。

观察中资H股的表现，早在华夏沪深300指数ETF上周火线发行时，其已获得部分资金青睐，昨日进一步延续活跃态势。以7月

17日A+H涨幅排名前二十位的股票为例，华电国际涨幅居首，H股上涨6.67%，收报2.4港元；A股上涨4.35%，收报4.35元人民币。在H股股价上涨的同时，基本按兵不动的A股使得部分AH折价的空间拉大。中国人寿、中国太保、和中国平安H股的涨幅都超过3.5%，而在A股市场的涨幅最高只有2.1%。在连续涨后，中国平安AH股折价低至0.88，H股折价进一步拉大了折价空间。银行股中，工商银行、民生银行和招商银行H股分别上涨2.5%、2.27%和2.1%，好于A股的分别涨升0.53%、1.18%和不到1%。除了招商银行AH股折价比为0.92外，之前一直持续的银行AH股大面积折价的现象已经改变。而年初至今的累计涨幅看，中国银行为4.91%，中国平安累计大涨已21.89%，中

国人寿已累计大涨14.55%。另一周期性行业海螺水泥跌0.24%，但AH股折价比为0.89，折价明显。煤炭股中国神华H股昨涨1.94%，但AH股折价比为0.97。中国铁建大涨4.02%，AH股折价比低至0.85。

H股的上涨幅度明显高于A股，分析师的看法各有不同。香港证券专业协会委员温天纳认为，A+H股中H股的上涨和华夏沪深300指数ETF联系不是很大。不过，对于H股中的中资股有一定利好，能曲线拉动港股上涨，但主要还是对于A股市场有促进作用。目前市场憧憬国内下调存款准备金率，对风险的看法比较温和，从资金流向上来看有明显改善。对于A+H股中A股的未来走势，总体评价为中性，理论上讲会有一些机会，实际操作层面，主要受三个方面的因素影响：第一、经济走势；第二、企业业绩；第三、外围环境。从



招商银行 A 股昨涨 0.89%，H 股涨 2.01%，AH 股折价 0.92

技术面分析，昨日港股的上漲属技术反弹，目前市场总体偏向保守。交银国际首席中国策略师洪颖表示，华夏沪深300指数ETF主要是投资A股，理论上对A股的影响会更大。如果港股的ETF正式上市，或许对于H股的涨幅更有帮助。目前H股的流动性有限，而香港股票市场缺乏流动性，何况本只ETF仅50亿

从防御转向周期 存量资金腾笼换鸟

崔威

周二市场缩量反弹，两市成交量仅达1千亿元水平，较上一交易日减少超过两成。虽然资金仍以流出为主，缺乏增量资金入场，但存量资金仍在试图挖掘结构性机会。当日资金流出饮料制造与中药板块、流入房地产及建筑材料等周期板块的势头明显，市场是否要从酒

醉股转入周期股？昨日，饮料制造、中药板块跌跌幅榜首，跌幅分别为2.24%和1.83%，大单资金流出分别为8.66亿元和2.92亿元，列当日资金净流出第1位和第5位。其中，一向走势强劲的酒类个股如莫高股份、青青稞酒也按住了牛头，当日逆市大跌7.4%和4.5%，资金流出分别为3653万元和1499万元；6月份的明星股佐力药业大跌7.1%，资金流出3333万元。与之相反，周期板块受到市场青睐。房地产与建筑材料大单净流入分别为2.11亿元和2.1亿元，列当日资金净流入第三位和第四位，涨幅分别为1.7%和1.68%。此外，像煤炭、港口航运等也呈资金流入状态，当日板块涨幅超过1%。

5月份以来，在大盘屡创调整新低时，医药白酒股成A股市场最靓丽的风景线。上证指数自5

月8日至7月16日期间下跌12.3%，同期中药板块和饮料制造板块逆势上涨14.0%和3.9%，其市场表现在申万84个二级子行业中位列榜首和第三。与此同时，周期股大幅下挫，房地产板块与建筑材料板块分别下跌11.4%和14.1%，煤炭板块跌幅更是超过20%，在84个申万二级子行业中跌幅榜第四。

资本市场总是风水轮流转。饮料制造与医药近两个多月累计了巨大的涨幅，因为面临较大的获利回吐压力；而房地产、建筑材料与煤炭等非周期板块经过大幅下挫后一定程度上释放了风险，在短期抛售衰竭和估值降低后重又受到部分存量资金的青睐。另外，近期来自基本面的消息也利多周期板块。温家宝总理最近指出稳增长是当务之急，李克强副总理强调城镇化是内需最大潜力所在。可以预见，下半年政府将在保障房、水利建设、铁路建设、环境保护等多个方面将加快推进“稳增长”的步伐，这将对部分周期股的业绩及其市场表现具有积极意义。但在整体经济处于下滑的状态下，周期股更多体现的是跌出来的机会，其上涨空间恐将有限。

需要指出的是，存量资金当前尝试性从饮料、医药撤出进入周期

类板块，并不是从防御转入进攻，而是从一种防御转入另一种防御。

其逻辑是抛售涨幅过高的防御板块，进入短期风险释放较大的周期类板块，以回避市场风险。

(作者系天源证券投资顾问)

今年以来,银行、煤炭、水泥板块市值分别下跌7.99%、5.87%和8.27% 水泥领跌 三大周期板块市值创年度新低

梁兵

银行、煤炭、水泥这三个周期性行业今年跌幅整体较大，这从市值波动可见分晓。

银行业总市值的绝对值今年年初是58394亿元，从变动的情况来看，3月中旬达到60610亿元，比年初上涨3.79%。这是今年第一季度度末的一波普涨行情所导致的。不过，银行板块很快就出现了调整。到7月17日，银行业总市值回落到53727亿元，比年初下降7.99%，比三月中旬回落了过10%，是近期难得的低点。如果再考虑到期间交通银行的增发等情况，从市值的角度不难看出整体资产价格的走低。换言之，银行业处在行业周期低位。银行业的实际经营情况如何呢？2011年年末“利润高得都不好意思公布”的言论渐渐远去，2012年主流观点大多认为银行业成为受政策影响较大的行业之一。目前仅宁波

银行在一季报中披露了中报预告，预计上半年业绩增幅20%~30%。相关业内人士有评论认为在非对称降息后，银行业会受到一定影响，利率市场化的推进加快将使银行业高利润的时代将面临挑战。

煤炭、水泥和银行业的走势大同小异。煤炭行业上市公司总市值3月中旬比年初涨10.69%，近期比年初下跌5.87%。水泥行业3月中旬上涨8.27%，近期比年初下降8.20%。升降趋势相同，但从幅度来看煤炭相对上升多些，下降要少点，水泥升降几乎持平，和银行业的升降多略有不同，但三行业同处周期性低位。

英策咨询近日发布2012年中国沪深300上市公司业绩预测，沪深300中21家煤炭行业上市公司的收入及净利润合计，分别增长19.95%和13.46%，与去年的两项增长率39.19%和16.75%相比，都有不同程度下降。整体外部环境继续恶化，

国内经济增速放缓，煤炭需求不足以及行政手段对价格的干预，使得今年的煤炭行业面临重重困难。今年3月22日，国家发改委下发《煤炭行业“十二五”发展规划》，核心是推进煤矿企业兼并重组，发展大型企业集团，保障煤炭稳定供应，发展洁净煤技术和促进煤层气产业化发展等。规划指出，到2015年，中国煤炭年产能要达到41亿吨。就目前来看我国对煤炭的依赖度还比较高，虽然短期内行业呈现波动，但从长远看，一旦整体经济走出谷底，煤炭业仍然很有可能保持平稳快速发展。

至于水泥行业，目前的问题主要是供需失衡。特别是6月下旬后，水泥行业迎来传统淡季。即便企业停产保价，水泥市场价格仍步步下挫，可见需求端不足的特征显著。乐观来看如果基础设施建设类投资最差时机已过，下半年有望环比改善，房地产销售情况的转暖也会带动行业投资底部出现。(作者系北京文博启胜投资研究员)

中报行情首选景气行业 中报蓄财成长股最受关注

张婕

截至2012年7月16日，共有1415家上市公司发布了中期业绩预告，其中预增和扭亏的公司占比超60%。而2011年和2010年的数据显示，2011年中报向好的公司有808家，占比71%，而2010年中报向好的公司有748家，占比72%。对比可知，截至目前发布的中期业绩并不乐观。

行业景气找规律

无穷六绝七翻身。过去10年中的7月份平均涨跌幅为3.83%，其中有6年的7月上证指数涨幅为正，平均涨跌幅为7.06%，近6年

来除了去年为负，连续5年的7月均为上涨行情。根据基钦周期理论，短波理论的经济周期是3~5年，存货在大约为40个月的时间周期里有规则上下波动，这种统计资料的变化形成了“存货周期”。按申万一级行业划分，可以发现从2007~2011年、2002~2006年分别是两个明显的基钦周期，呈现出平均涨跌幅分别为11%和~2.79%的明显差异，今年随着十八大的即将召开和经济转型的脚步，很有可能迈入新一轮的基钦周期。

Wind统计显示，近10年来每年的7月平均涨幅靠前的行业，分别是：房地产6.67%、采掘6.44%、黑色金属5.71%、轻工制

造5.66%；平均涨幅靠后的分别是：公共事业2.87%、信息设备3.07%。其中有农林牧渔、有色金属、食品饮料、餐饮旅游、交通运输、房地产行业，10年中7年录得正收益，除大体经济环境原因外，往往二季度也是这些行业半年报披露业绩景气向好期。

个股表现靠成长

近日表现抢眼的百润股份、酒鬼酒就是兼具行业景气和成长性的代表，5月份以来分别上涨70%和53.5%，在防御型行业中，两个公司均同时具备中报大幅预增、每股收益大幅增长、资本公积金具备想象空间以及同比环比净利润大增的特性，因此，即使在探底行情之中，这一类股

票也可以通过优异的业绩和行业的推动进一步冲刺高位。

进一步按中期预告中已预告的净利润上限对比去年同期数据和今年一季报数据，可以得到公司同比和环比增长率以及中期每股收益，另外再加入行业景气度、最近3年净利润复合增长率以及资本公积金累积行程了筛选个股成长性模型，并选出优质个股。

康得新：募投项目4条预涂膜生产线和投资建设的年产4000万平方米光学膜生产示范基地已于一季度达产。同比环比增长分别高达101.5%、67%，归属于股东的净利润比上年同期增长190.00%。2010年复合增长率为65.4%，具备优异的成长性。利源铝业：贵金属有望在下半年

跑赢市场，募投项目逐渐投产，生产能力和业务规模扩大，非公开增发已通过股东大会，归属于上市公司股东的净利润同比环比增长均超过50%，且每股资本公积金有4.2元，中期业绩可期。

中科三环：公司产品订单较多、产品结构调整及产品价格较上年同期有所增长等原因，因此净利润约4.9亿元~5.7亿元，增长220%~270%。

东方园林：公司今年二季报业绩环比增长109%，已签约未施工工程量大同比增长，每股净资产高达5.57元，预期随着下半年房地产和公共事业建设有望出现恢复性上涨，相关的园林绿化工程将增厚公司业绩。

(作者系国海证券财富管理中心分析师)

资金流向 | Capital Flow |

时间：2012年7月17日 星期二

序号	板块	资金净流入量	资金净流入				板块当日表现	板块近日表现
			特大户	大户	中户	散户		
1	证券信托	1.23	0.85	0.38	0.00	0.00	全线上涨	资金连续流出
2	化工	0.85	0.47	0.38	0.00	0.00	上涨居多	资金连续流出
3	房地产	0.85	0.47	0.38	0.00	0.00	微涨	资金连续流出
4	建筑建材	0.85	0.47	0.38	0.00	0.00	上涨居多	资金连续流出
5	银行	0.85	0.47	0.38	0.00	0.00	全线上涨	资金连续流出

资金流入前三位

序号	板块	资金净流入量	资金净流入				板块当日表现	板块近日表现
			特大户	大户	中户	散户		
1	食品饮料	0.85	0.47	0.38	0.00	0.00	下跌居多	资金连续流出
2	医药生物	0.85	0.47	0.38	0.00	0.00	微跌居多	资金连续流出
3	农林牧渔	0.85	0.47	0.38	0.00	0.00	下跌居多	资金连续流出
4	信息服务	0.85	0.47	0.38	0.00	0.00	上涨居多	资金连续流出
5	公用事业	0.85	0.47	0.38	0.00	0.00	上涨居多	资金连续流出

资金流出前三位

序号	板块	资金净流出量	资金净流出				板块当日表现	板块近日表现
			特大户	大户	中户	散户		
1	食品饮料	0.85	0.47	0.38	0.00	0.00	下跌居多	资金连续流出
2	医药生物	0.85	0.47	0.38	0.00	0.00	微跌居多	资金连续流出
3	农林牧渔	0.85	0.47	0.38	0.00	0.00	下跌居多	资金连续流出
4	信息服务	0.85	0.47	0.38	0.00	0.00	上涨居多	资金连续流出
5	公用事业	0.85	0.47	0.38	0.00	0.00	上涨居多	资金连续流出

以上数据由本报网络数据部统计，国盛证券分析师成龙点评

(作者系方正证券分析师)

上海宝弘资产
Shanghai BaoHong Asset
上市公司股权投资专家
www.baohong518.com

大宗交易/股票质押融资/定向增发
上海运营中心: 021-50592412, 50590240
北京运营中心: 010-52872571, 88551531
深圳运营中心: 0755-82944158, 88262016

7月17日大宗交易

深市

证券简称	成交价格(元)	成交金额(万元)	成交日期	买入营业部	卖出营业部
国信证券	13.10	1310	7/17	国信证券股份有限公司北京分公司	国信证券股份有限公司北京分公司
招商证券	10.50	1050	7/17	招商证券股份有限公司北京分公司	招商证券股份有限公司北京分公司
华泰证券	9.89	989	7/17	华泰证券股份有限公司北京分公司	华泰证券股份有限公司北京分公司
中信证券	11.50	1150	7/17	中信证券股份有限公司北京分公司	中信证券股份有限公司北京分公司
光大证券	12.00	1200	7/17	光大证券股份有限公司北京分公司	光大证券股份有限公司北京分公司
广发证券	11.00	1100	7/17	广发证券股份有限公司北京分公司	广发证券股份有限公司北京分公司
兴业证券	10.00	1000	7/17	兴业证券股份有限公司北京分公司	兴业证券股份有限公司北京分公司
安信证券	9.00	900	7/17	安信证券股份有限公司北京分公司	安信证券股份有限公司北京分公司
方正证券	8.00	800	7/17	方正证券股份有限公司北京分公司	方正证券股份有限公司北京分公司
渤海证券	7.00	700	7/17	渤海证券股份有限公司北京分公司	渤海证券股份有限公司北京分公司
东吴证券	6.00	600	7/17	东吴证券股份有限公司北京分公司	东吴证券股份有限公司北京分公司
信达证券	5.00	500	7/17	信达证券股份有限公司北京分公司	信达证券股份有限公司北京分公司
国联证券	4.00	400	7/17	国联证券股份有限公司北京分公司	国联证券股份有限公司北京分公司
浙商证券	3.00	300	7/17	浙商证券股份有限公司北京分公司	浙商证券股份有限公司北京分公司
华林证券	2.00	200	7/17	华林证券股份有限公司北京分公司	华林证券股份有限公司北京分公司
西藏证券	1.00	100	7/17	西藏证券股份有限公司北京分公司	西藏证券股份有限公司北京分公司
川财证券	0.50	50	7/17	川财证券股份有限公司北京分公司	川财证券股份有限公司北京分公司
恒泰证券	0.20	20	7/17	恒泰证券股份有限公司北京分公司	恒泰证券股份有限公司北京分公司
大通证券	0.10	10	7/17	大通证券股份有限公司北京分公司	大通证券股份有限公司北京分公司
大同证券	0.05	5	7/17	大同证券股份有限公司北京分公司	大同证券股份有限公司北京分公司
九州证券	0.02	2	7/17	九州证券股份有限公司北京分公司	九州证券股份有限公司北京分公司
华鑫证券	0.01	1	7/17	华鑫证券股份有限公司北京分公司	华鑫证券股份有限公司北京分公司

沪市

证券简称	成交价格(元)	成交金额(万元)	成交日期	买入营业部	卖出营业部
华泰证券	13.60	1360	7/17	华泰证券股份有限公司北京分公司	华泰证券股份有限公司北京分公司
招商证券	10.50	1050	7/17	招商证券股份有限公司北京分公司	招商证券股份有限公司北京分公司
中信证券	9.89	989	7/17	中信证券股份有限公司北京分公司	中信证券股份有限公司北京分公司
光大证券	11.50	1150	7/17	光大证券股份有限公司北京分公司	光大证券股份有限公司北京分公司
广发证券	12.00	1200	7/17	广发证券股份有限公司北京分公司	广发证券股份有限公司北京分公司
兴业证券	11.00	1100	7/17	兴业证券股份有限公司北京分公司	兴业证券股份有限公司北京分公司
安信证券	10.00	1000	7/17	安信证券股份有限公司北京分公司	安信证券股份有限公司北京分公司
方正证券	9.00	900	7/17	方正证券股份有限公司北京分公司	方正证券股份有限公司北京分公司
渤海证券	8.00	800	7/17	渤海证券股份有限公司北京分公司	渤海证券股份有限公司北京分公司
东吴证券	7.00	700	7/17	东吴证券股份有限公司北京分公司	东吴证券股份有限公司北京分公司
信达证券	6.00	600	7/17	信达证券股份有限公司北京分公司	信达证券股份有限公司北京分公司
国联证券	5.00	500	7/17	国联证券股份有限公司北京分公司	国联证券股份有限公司北京分公司
浙商证券	4.00	400	7/17	浙商证券股份有限公司北京分公司	浙商证券股份有限公司北京分公司
华林证券	3.00	300	7/17	华林证券股份有限公司北京分公司	华林证券股份有限公司北京分公司
西藏证券	2.00	200	7/17	西藏证券股份有限公司北京分公司	西藏证券股份有限公司北京分公司
川财证券	1.00	100	7/17	川财证券股份有限公司北京分公司	川财证券股份有限公司北京分公司
恒泰证券	0.50	50	7/17	恒泰证券股份有限公司北京分公司	恒泰证券股份有限公司北京分公司
大通证券	0.20	20	7/17	大通证券股份有限公司北京分公司	大通证券股份有限公司北京分公司
大同证券	0.10	10	7/17	大同证券股份有限公司北京分公司	大同证券股份有限公司北京分公司
九州证券	0.05	5	7/17	九州证券股份有限公司北京分公司	九州证券股份有限公司北京分公司
华鑫证券	0.02	2	7/17	华鑫证券股份有限公司北京分公司	华鑫证券股份有限公司北京分公司

限售股解禁 | Conditional Shares |

7月18日, A股市场有三家公司限售股解禁。

鸿博股份 (002229): 定向增发限售股, 去年同期定向增发价为13.60元/股, 除权除息调整后为7.02元/股。解禁股东7家, 持股比例均低于3%, 属于“占非”, 解禁股合计占流通A股27.71%, 占总股本13.34%。该股市场价格低于定向增发价, 暂无套现压力。

中国软件 (600536): 定向增发限售股。解禁股东1家, 即中国电子信息产业集团有限公司, 持股占总股本26.59%, 为第一大股东, 此次所持剩余限售股全部解禁, 占流通A股39.91%, 占总股本28.53%。该股或无套现压力。

汉商集团 (600774): 股改限售股。解禁股东2家。武汉市汉阳区国有资产监督管理委员会, 持股占总股本26.59%, 为第一大股东。余下1家股东, 人保投资控股有限公司, 持股占总股本比例低于1%, 属于“非”。2家解禁股合计占流通A股0.17%, 占总股本0.17%。该股套现压力很小。(西南证券 张刚)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

机构游资继续减仓

周宇恒

周二, 两市大盘缩量反弹, 券商、地产板块领涨大盘, 中小板个股反弹强劲, 当天涨停个股活跃度明显提升, 当天两市有20只股票涨停。

沪市涨幅居前股为罗顿发展、波导股份和江山股份。罗顿发展, 连续两日涨停, 海南板块领涨。龙虎榜显示, 买卖居前均为游资席位, 东兴证券北京复兴路证券营业部, 游资有超1800多万元的大额减仓, 获利回吐明显, 见好就收。

沪市跌幅居前股为全柴动力、内蒙君正和上柴股份。全柴动力, 三连阴后加速下跌, 尾盘跌停。龙虎榜显示, 虽游资席位当天买入居多, 但机构和游资抛售也非常坚决, 加速下跌, 及时规避。内蒙君正, 受公司中期业绩预告消息影响, 跳空下跌, 盘中一度跌停。龙虎榜显示, 机构和游资大举减仓, 破位大跌, 规避。

深市涨幅居前股为中关村、中粮地产和世纪星源。均为房地产板块涨停个股, 当天房地产板块领涨大盘, 有5只地产个股涨停, 其中中粮地产为地产板块率先涨停个股, 中关村和世纪星源也为底部涨停。龙虎榜显示, 中关村和世纪星源, 买卖居前均为游资席位且买入明显居多, 中粮地产则有三位机构席位参与但售且卖出明显居多, 短线虽有上冲潜力, 但3只个股盘中涨停都被打开, 游资和机构博弈明显, 见好就收。

深市跌幅居前股为零七股份和金字车城, 均为连续大跌股, 零七股份则呈现破位跌停走势。龙虎榜显示, 机构和游资博弈激烈, 卖出居多, 弱势明显, 规避为上。

(作者系方正证券分析师)