

七匹狼稳健增长 涨停板机构对决

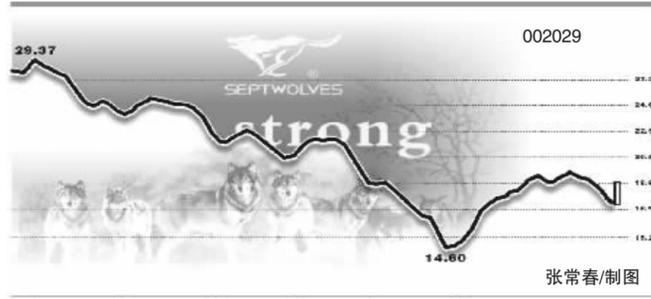
证券时报记者 杜志鑫

1月30日,七匹狼(002029)公告2012年净利润大增36.68%。在此利好消息刺激下,当天其股价封于涨停板。深交所龙虎榜数据显示,成交量靠前的买卖席位以机构席位为主,其中最大的卖出机构席位卖出金额高达7083万元。根据基金四季报计算,昨日趁利好出逃的机构席位或是华安、广发、易方达旗下基金。

业绩快报显示,在2012年经济低迷、上市公司利润整体下滑的背景下,七匹狼2012年净利润5.64亿元,同比增长36.68%。公司表示,在报告期内不断强化品牌建设、深化供应链管理、优化渠道建设,取得了良好销售业绩;同时积极优化内部管理,有效控制经营费用,促进净利润的稳定增长。

正是由于其业绩稳健增长,昨日该股放量上涨,不过基金等机构投资者对此颇有分歧。深交所数据显示,前五大买入席位中有3家机构席位,买入金额最大的机构席位买入2196.3万元,以七匹狼昨日18元的成交均价计算,该机构席位买入了122万股,另外两家机构席位分别买入1342.9万元、1081.4万元。在3家机构买入的同时,昨日亦有3家机构席位卖出。其中,卖出金额最大的机构席位卖出7083万元,按照昨日七匹狼18元的成交均价计算,该席位卖出股数在394万股左右。按照2012年四季度基金持有七匹狼股数的情况来看,去年四季度持有七匹狼股数超过300万股的基金只有华安策略优选、广发策略优选、易方达积极成长、广发大盘成长4只基金。以此推算,昨日卖出最大的机构席位可能是其中一只基金。此外,另外两家机构席位分别卖出912.9万元、727.4万元。

在2012年下半年,由于李宁、美邦服饰、梦洁家纺等服装、家纺行业上市公司预告2012年净利润大幅下滑,由此引发了市场对于服装、家纺行业上市公司库存过大从而拖累上市公司利润的担忧,受此影响,2012年服装、家纺板块相关股票整体跌幅巨大。不过,目前基金等机构投资者判断正在改变。据相关基金经理介绍,在经济回暖的背景下,服装等日用消费品公司可能会迎



来利润增长的机会。同时,在去年杀泡沫的情况下,现在服装、家纺行业上市公司市盈率也就在20倍左右,在市场最悲观的时候,估值也最便宜,此时正是买入的机会。此外,虽然行业有共性,但是也要对个别上市公司具体分析,在行业整体不景气的时候,有的公司反而能乘机扩大市场份额,这类公司也是机构关注的重点。

张常春/制图

昨日恒生AH股溢价指数收报99.83

跑步急追 A股估值赶上H股

廖科

2013年以来全球股市表现出色,A股和港股皆有了较好的涨幅,上证指数逼近2400点,更具代表性的沪深300指数已经接近2012年3月和5月高点。不过,从相对估值的角度看,当前A股的相对估值要明显好于2012年3月和5月的水平。

今年以来,恒生AH股溢价指数一直在100以下徘徊,周三收报99.83,意味着A股当前比H股整体折价0.17%,这一折价率也是本月最低水平。2012年3月,恒生AH股溢价指数在105左右波动,A股相对H股溢价5%;2012年5月,恒生AH股溢价指数在115左右波动,A股相对H股溢价15%。综合看,尽管A股2012年12月以来涨幅已经较大,但从相对估值的角度看,当前较值的安生性反而要好于2012年3月和5月。

恒生AH股溢价指数再次回到100左右的水平,这也意味着A股和H股的估值再次回到了同一起跑线上。根据恒生AH股溢价指数的走势来看,2006年以来A股和H股相对估值水平大幅波动,尽管某些阶段A股或H股会表现更为出色,但整体来看,A股和H股整体估值最终还是在向趋同的方向发展。

回顾A股和H股相对估值的变化的,我们可以发现一些规律:第一,A股溢价和折价交替出现,长期的大幅折价和溢价都难以维持。2006年5月,A股相对H股最多折价15%,但到2008年初,A股相对H股溢价超过100%。就在市场都认为A股高估合理时,A股的溢价水平却持续回落,到2010年时A股最多折价接近10%。A股相对H股估值的大幅波动表明,市场走势最终的决定力量还是估值以及业绩,过分乐观带来的高溢价和过分悲观导致的高折价都难以维持。第二,如果2012年底确实是A

股一段较长时间上涨的开始,那么这次和2005年确实有一定的相似性。2003年~2005年,以美国为代表的外围股市及港股皆上涨3年左右,A股这3年却整体处于调整态势。如果历史重复,那么这次A股上涨的周期可能会长于2008年底的上涨。不过,由于内地和香港市场间联系通道大幅增加,而且当前内地市场资金利率水平高于香港,A股再次出现大幅溢价的可能性已经非常低。从相对估值的角度看,如果恒生AH股溢价指数超过110,即A股相对H股溢价超过10%,那么A股估值压力将显著增大。

当前A+H股公司已经有85家,其中A股折价的有21家,折价的公司主要为金融建材等行业大市值公司。在小市值公司居多的其他行业,A股公司相对H股还是存在着较高的溢价。在A股和H股整体估值重回一致的时候,我们也要看到A股和H股估值的结构性差异依然显著。

(作者单位:东航金融)

部分AH股折溢价对比

名称	A股代码	现价(元)	H股代码	现价(港元)	A股/H股	H股/A股
中国交建	601800.SH	5.22	1800.HK	7.87	0.82	1.22
海螺水泥	600585.SH	20.47	0914.HK	30.75	0.82	1.22
宁波高速	600377.SH	5.4	0177.HK	7.98	0.84	1.2
宝钢股份	000898.SZ	4.08	0347.HK	6.04	0.83	1.2
中国平安	601318.SH	47.58	2318.HK	69.95	0.84	1.19
中国太保	601601.SH	21.52	2601.HK	31.05	0.86	1.17
中国铁路	601186.SH	5.85	1186.HK	8.44	0.86	1.17
中国中铁	601390.SH	3.17	0390.HK	4.48	0.87	1.15
农业银行	601288.SH	3.01	1288.HK	4.2	0.88	1.13
中信证券	600030.SH	15.24	6030.HK	21.2	0.89	1.13
青岛啤酒	600600.SH	32.47	0168.HK	45.1	0.89	1.13
中国神华	601088.SH	24.28	1088.HK	33.5	0.89	1.12
建设银行	601939.SH	4.9	0939.HK	6.68	0.91	1.1
中兴通讯	000063.SZ	11	0763.HK	14.82	0.92	1.09
工商银行	601398.SH	4.39	1398.HK	5.85	0.93	1.08
中国石化	600028.SH	7.11	0386.HK	9.42	0.93	1.07
潍柴动力	000338.SZ	24.7	2338.HK	32.7	0.93	1.07
中国南车	601766.SH	4.89	1766.HK	6.45	0.94	1.07
招商银行	600036.SH	14.38	3968.HK	18.62	0.95	1.05
中国人寿	601628.SH	20.38	2628.HK	26.05	0.97	1.04
上海医药	601607.SH	11.89	2607.HK	15.28	0.96	1.04
交通银行	601328.SH	5.29	3328.HK	6.54	1	1
华能国际	600011.SH	6.38	0902.HK	7.82	1.01	0.99
中国银行	601988.SH	3.11	3988.HK	3.81	1.01	0.99
马钢股份	600808.SH	2.17	0323.HK	2.61	1.03	0.97
中国石油	601857.SH	9.35	0857.HK	11.14	1.04	0.97
皖通高速	600012.SH	4.2	0995.HK	4.88	1.06	0.94
海通证券	600837.SH	11.84	6837.HK	13.52	1.08	0.93
广深铁路	601333.SH	2.95	0525.HK	3.37	1.08	0.93

A股开门迎客 中资券商股欢腾

证券时报记者 吕锦明

有消息称,中国证监会有意放宽在内地工作的港澳台居民投资A股的政策,由此提振在港上市的中资券商整体走强。昨日收盘,海通证券涨4.6%报13.52港元,国泰君安升5.7%报3.88港元。另外,追踪A股的指数基金也受到资金追捧,其中,安硕A50中国升幅约1%报11.82港元,成为昨日港股市场交投最活跃的股份;南方A50升1.5%。

实际上,今年以来,有利于内地资本市场发展的利好政策暖风频吹,都支持港股市场上的中资券商股和A

股指数基金走强。中国证监会主席郭树清宣布,将继续通过合格境外机构投资者(QFII)及人民币合格境外机构投资者(RQFII)等措施吸引非中国居民到内地投资;另外,拟于今年内推出第二轮合格境内个人投资者(QDII2)的规模将扩大10倍。沪深交易所也宣布,决定把融资融券标的股票范围扩大近一倍,业界分析认为,此举有助于提高证券公司的利润、增加资金来源。另外,继我国台湾地区放宽内地QDII投资额度至10亿美元后,内地媒体引述消息人士的话称,前海及温州等地已向监管部门呈交试点QDII2申请及方案,据悉,上海、广西等地都表示有

兴趣参与。海通证券认为,中资券商股近日跑赢大市,主要还是与市场憧憬港股直通车的开通有直接关系,预期有关券商将可获得实质利好。海通看好具备卖方渠道优势的国泰君安,并上调其投资评级至“买入”,目标价也上调至4.23港元,相当于15倍市盈率。但瑞银提醒投资者,要审慎看待中资券商股,理由是这类个股的估值近期以倍数扩张,部分个股涨幅惊人,如中信证券和海通证券股价较12月初的低位分别高出约40%和30%,已高于潜在的收入及盈利增长。不过,瑞银仍推荐投资者现阶段直接投资A股的券商股。

■ 券商评级 | Stock Rating |

鲁泰A (000726)

评级:强烈推荐

评级机构:华创证券

产能扩张如期进行,调整订单结构保证满产。目前色织布订单接到4月、衬衫订单接到5月,订单周期在3个月左右。总的来看,订单量价同比略有增加,价格和去年年底持平、环比稳定。价格稳定背景下成本下降,毛利率同比改善。

根据回购完成后的总股本计算,下调公司2012年~2014年每股盈利预测至0.63元、0.72元和0.83元。我们认为,纺织行业可能最差时候过去,公司2013年业绩可能好于2012年,可能会逐渐走出低谷,维持“强烈推荐”评级。

潍柴动力 (000338)

评级:增持

评级机构:国金证券

重卡需求最坏时期已过,今年二季度有望高速增长。国四实施后,高压共轨将成为主流技术路线,届时公司产品市场份额有望获得提升。我们预计若2013年重卡销量增长15%,公司净利润提升幅度有望达1.5至2个百分点,公司净利润增速可达30%以上。由此可见公司具备较大的业绩弹性。

预测公司2012年~2014年每股收益为1.55元、2.08元、2.54元,维持“增持”评级。风险提示:宏观经济重现衰退、重卡需求改善低于预期、原材料价格大幅上涨。

兴业科技 (002674)

评级:推荐

评级机构:平安证券

1月23日温州市政府发布了《温州市合成革行业整治提升方案》,要求对辖区内大气和水污染较为严重的合成革行业强制去产能,计划在2015年底削减50%左右产能。近日《中国皮革》公布了2012年度牛鞋面革生产企业排行榜,兴业科技名列榜首。

环保政策趋紧有望加快皮革行业整治力度,行业集中度提升是必然,兴业科技最受益。但受整体经济环境影响,以及募投项目进展滞后,下调公司盈利预测,预计公司2012年~2014年每股收益为0.61元、0.77元和1.02元,给予“推荐”评级。

建投能源 (000600)

评级:中性

评级机构:申银万国证券

公司预计2012年净利润比上年同期增长567%~615%。业绩大幅增长但低于市场预期,主要原因包括:1)受当地需求疲软和大型机组检修影响,公司发电量在一定降幅;2)燃料成本降幅低于预期;3)任丘热电延后投产。

2013年在建电厂的投产和煤价的同比下降将推动公司盈利增长,但后续增长点匮乏。此外预计河北省用电增速放缓和当地火电机组脱硝改造工程将持续影响公司发电量。预计公司2012年~2014年每股收益分别为0.11元、0.18元和0.2元,且估值高于行业水平,维持“中性”评级。(朱雪莲 整理)

苹果茅台 同病相怜”的背后

证券时报记者 付建利

这两天,A股和美股市场有两只股票颇有点“同病相怜”,一个是A股的贵州茅台,一个是美股的苹果,股价都遭遇相同的命运,那就是下跌。另一共同点,是两只股票的下跌都是因为市场对其产品的前景预期下降所致。在炒股票很大程度上就是炒预期的市场,预期差了,股价跌了也很正常。但不同的是,茅台销量下滑更多是因为反腐利剑出鞘,苹果业绩不及预期主要是因为竞争对手强劲。

苹果公布的是2013财年第一财季财报,对应的月份是2012年四季度。苹果财报显示,苹果净利润为130.78亿美元,是历史最高记录,但比去年同期的130.64亿美元仅增长0.1%,苹果净利润增速创下十年新低。这其中的原因,除了与iPhone 5和iPad mini等所有新产品有关的成本都有所增长外,就是iPhone、iPad和电脑产品等都在面临着愈来愈严酷的竞争压力,尤其是三星在新型手机业务上的后起直追,瓜分了苹果在智能手机业务上的很大一块蛋糕,导致苹果业绩低于预期。

苹果遭遇的业绩压力,是完全市场化竞争状态下的必然结果。在手机这个电子消费品市场,技术更新和消费者体验日新月异,诺基亚、摩托罗拉昔日的手机大佬,都是因为没有积极应变手机市场快速更新的消费需求,被苹果赶超。背后的原因,除乔布斯这个天才之外,更是充分市场化竞争的必然结果:在这样的市场竞争中,任何一个手机生产商如果不能不断更新手机功能、让消费者不断有新的更好的消费体验,哪怕你曾经是多头的大佬,也一定会被锐意革新者取代老大的地位。手机消费领域如是,

服装、电脑、家用电器等消费领域亦是如此。即便没有乔布斯,如果诺基亚和摩托罗拉固守自封,也一定会被另一个乔布斯打倒。

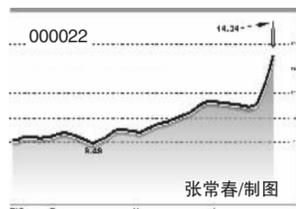
贵州茅台股价的下跌,除了行业性塑料剂带来的风波以外,更主要是因为禁酒令、禁止三公消费、反腐倡廉等政策引起的业绩预期下降。贵州茅台近年来业绩的高速增长,与中国源远流长的酒文化以及公司产品长期良好的品质密切相关,但不可否认的是,与三公消费和腐败行为也有一定关联。所谓喝酒的人不掏钱、掏钱的人不喝酒,在酒桌文化盛行不衰的中国,茅台酒成为润滑剂。

很显然,茅台业绩的增长与下滑,自始至终与行政干预有着莫大干系。如果制度改良,转向充分的市场经济体系,这种业绩预期扭转的过程,也许会较为漫长,除非企业改变经营思路,增强内生竞争力,培育新的增长点。但整体来说,行政干预下的企业大佬抵御风险的能力,肯定远不及市场化经济下的企业。苹果是在充分市场化竞争的状态下成长起来的企业巨人,企业本身就具有很强的核心竞争力,尽管面对三星等竞争对手的压力,苹果仍然是行业绝对的龙头老大,如果这家企业充分利用自身优势,继续开拓出给消费者带来新鲜、实用的产品,很有可能再次拉开与竞争对手的差距。

简言之,充分市场化经济体制下的企业,只要管理层锐意革新,即便短期遇到困难,但这种企业自我更新和自我塑造的能力强,具有良好的市场冲力;反之,在行政色彩浓厚的经济体系下产生的部分企业大佬,一出生就受到了其他企业难以享受到的呵护与关爱,作为既得利益者,这种企业一旦解除了保护主义,能否克服市场经济汹涌大潮带来的不适,还需要观察。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

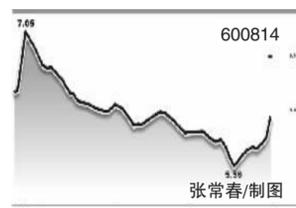
强势格局未改 深赤湾A再创新高



异动表现:进入本周以来停牌两个交易日的深赤湾A(000022)昨日刊登了澄清暨复牌公告,公司就网上刊登的澄清暨复牌公告,公司就网上刊登的澄清,公司股票同时复牌。该股继续表现强势,且一度攻击涨停板,收盘涨6.6%,换手3.77%,股价继续创出反弹新高。深赤湾B(000022)与A股表现较为相近,收涨4.52%。

点评:公司主营港口装卸、堆存、运输、代理及其他业务,是深圳

重组预案确定 杭州解百一字涨停



异动表现:停牌半年之久的杭州解百(600814)昨日刊登重组预案并复牌。在停牌的半年中,该股虽然规避了股指的不断新低,但也错过了随后的强劲反弹,具备重组题材的股票无疑充满了强烈的补涨要求,该股昨日即“一字”涨停。

点评:在重组方案中,公司拟发行股份购买杭州商旅持有的标的公司100%股权,同时拟向不超过10名特定投资者募集资金总额不超

西部港区最主要的集装箱码头运营商之一。作为一只老牌深圳股,公司近期再度被市场所瞩目。1月25日,有媒体发布关于公司的相关利好消息,1月28日起公司股票停牌进行核查。在停牌的第三个交易日即昨日,公司刊登澄清暨复牌公告,对报道中涉及的重组、前海及B转H股概念分别进行澄清,公司表明上述传闻均不属实。

值得注意的是,在该传闻报道发布前,该股一直未有表现且成交也颇为低迷的该股,直到1月22日(周二),该股突然快速拉升并涨停,同时成交量也明显放大,在随后几日内,该股基本保持快速拉升的攻势,仅在周四缩量整理了一天,该股在周五继续涨停。随后,该股即出现了涉及公司的网上报道。公司昨日发布了澄清公告,短期强势格局未消,不过盘口可见多空分歧较为明显,投资者追涨需谨慎。

在本次发行预案中,公司向杭州商旅定增的发行价格为5.86元/股,向其他10名特定投资者募集配套资金的发行价格不低于5.28元/股。该股在停牌前的收盘价为6.14元/股,该股复牌后“一字”涨停,报收6.75元。该股补涨要求明显,预计短期仍有上涨空间。

(恒泰证券 鲁晓君)