

港股A股ETF猛冲 频现溢价交易

证券时报记者 钟恬

因公布的经济数据理想,加上市场预期三中全会会有更多政策出台,A股近期表现相当强势,海外资金投资A股的兴趣也进一步上升,本周以来香港市场上的A股ETF成交急增,发力猛冲,主力成员安硕A50(02823.HK)中国及南方A50(02822.HK)更是先后突破10港元大关。

本周一开始,作为香港A股ETF主力、群众基础“深厚的安硕A50中国突现异动,成交额急剧增至27.6亿港元,当日拉升3.52点至10港元,该基金自6月中旬跌破10港元以来,一直在低位徘徊,3个月后才收复失地。南方A50周一也大涨超4%,成交放大至12.8亿港元,并于周二紧随前者冲上10港元关口。随后三个交易日,两基金继续放量向上攀升。

本周以来,安硕A50中国累计上涨8.07%,平均日成交金额为24.08亿港元;南方A50的累计升幅也有7.72%,平均日成交金额为9.28亿港元。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

游资机构合力买入 天虹商场3日涨3成

对于近期市场热炒的微信O2O,行业分析师认为短期难贡献盈利

证券时报记者 姚波

今年持续走低的天虹商场(002419)近日强势反弹。继前日涨停后,昨日更是一字涨停,近3个交易日上涨30%。在看好与微信合作的前提下,近两日游资机构联手大额买入。

昨日盘面显示,集合竞价阶段有逾万手的大额买单以涨停价买入,开盘封一字涨停,成交量284万股较前几交易日有所萎缩。最近3日的交易异动信息显示,前五家席位合计买入9700余万,有两机构席位买入1463万元,而华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部等游资买入剩余额。

中期业绩平淡 扩张势头保持

公司2013年上半年实现营收、净利润同比增长11.1%、4.9%。从衡量零售业的同店增速来看,上半年的同店同比营收增长5.5%,其中,收入占比66%的广东区域同店增速仅2.96%。不过,盈利情况明显好过营收,对应的可比门店利润总额同比增速则为20.56%。此外,公司上半年仍然保持了较快的扩张速度,新增3家新店,分别为南昌红谷中心天虹、深圳宝安天虹和成都红牌楼天虹,累计直营店增加至56家。其中,深圳宝安中心区为公司首家购物中心。

东方证券认为,天虹商场属于扩张后期公司,一旦次新店的培育形成规模效应,净利润增速会明显回升。

联姻微信成热点 短期难拉动盈利

近期市场炒高天虹另一大原因是天虹和微信的互动,即所谓的微信O2O(Online To Offline)。O2O从字面上理解就是“线上线下结合”,被理解

18亿豪赌页岩油 辽宁成大一字涨停

异动表现:自9月9日停牌的辽宁成大(600739)周四复牌,公告将向史玉柱增发18亿元开发页岩油项目。受此消息刺激,该股一字涨停。

点评:根据预案,公司拟以13.26元股的价格向巨人投资和上海海博鑫惠发行不超过14000万股,募集资金不超过18.564亿元,用于投资公司在新疆的页岩油综合开发利用项目。

据了解,公司参与上述项目始于2010年,该项目已获新疆环境保护厅

5只在港交易的A股ETF成交一览

股份代号	ETF名称	交易货币	收市价(港元)	每单位资产净值(港元)	溢价/折价(%)	本周涨幅(%)	本周日均成交金额(港元)
03061	DB沪深银行	港元	10.04	9.74	3.04	12.56	342.5万
02844	DB沪深金融	港元	9.76	9.60	1.68	11.16	233万
02829	安硕A股金融	港元	11.46	11.23	2.07	10.62	235.25万
02823	安硕A50中国	港元	10.44	9.99	4.47	6.07	24.08亿
02822	南方A50	港元	10.18	10.24	-0.59	7.72	9.28亿

钟恬/制表

元。而港交所公开资料显示,由年初累积至8月底,安硕A50中国平均每日成交金额为17亿港元,南方A50平均每日成交金额为7亿港元。

因中国经济8月外贸复苏理想,通胀维持温和,加上有报道称银行股会发行优先股以集资,亦刺激银行等权重蓝筹近日走好,由于近日上证综指突破250天线并重上2250点水平之上,主要受以银行为主的金融股带动,因此DB沪深银行(03061.HK)、DB沪深金融(02844.HK)和安硕A股金融(02829.HK)成了A股ETF这波行情

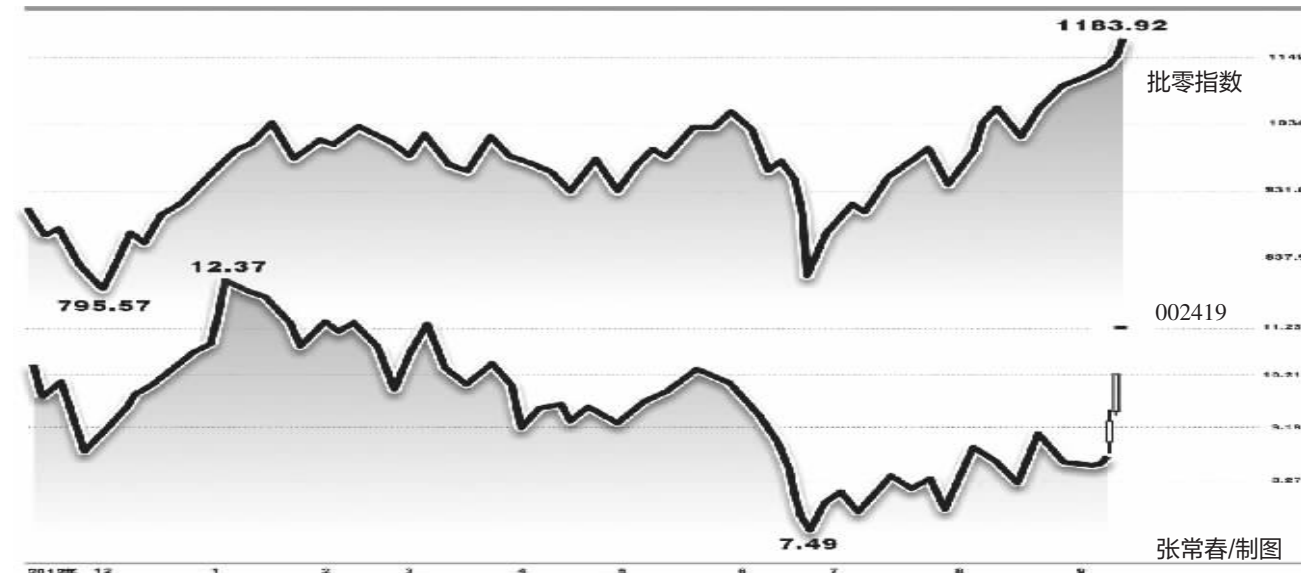
的急先锋。这三只基金本周涨幅分别达到12.56%、11.16%和10.62%,日均成交为342.5万港元、233万港元和235.25万港元。

值得注意的是,目前不少A股ETF已出现溢价交易状态,如安硕A50中国,昨日收盘价为10.44港元,相较9.993港元的每股净值,溢价达4.47%。DB沪深银行、DB沪深金融和安硕A股金融分别溢价为3.04%、1.68%和2.07%。而南方A50仍处于折价状态,小幅折价0.594%。

不少香港分析师认为,内地经济

指标理想,为入市注入上行动力,加上中央已宣布将于11月举行三中全会,预计A股蓄势待升。国际注册投资分析师姚克威认为,港股及A股今年以来相比国际主要市场,表现相对落后,近期走好看有望收窄差距。一些对经济周期敏感或产能过剩的行业股票,如资源、零售类股已从低位有20%至30%的反弹,错过最佳入市时机的投资者若担心追高买入风险,可利用如盈富基金或安硕A50等ETF,减少选股忧虑,专注入市的时机与策略。

未来资产环球投资(香港)ETF主管吕霄华则提醒,近日随A股急速反弹,市场上相关ETF的溢价已升至较高水平,即是说投资者在市场买入时所承受的风险亦相对较大。投资者在选择ETF的时候,不但要比较基金管理费的高低,溢价水平亦相当重要,因为溢价的高低将左右ETF能否准确追踪所挂钩资产走势。另一方面,一些成交活跃A股ETF有较多如窝轮及牛熊证等衍生工具,这些也变相影响日内波动及溢价的稳定,都是投资者需关注的重点。



张常春/制图

消费旺季来临 百货股受追捧

证券时报记者 姚波

近两年来,由于受到经济增速放缓、网络电商等新兴的消费模式冲击以及三公消费的影响,百货业增速明显放缓,伴随着业绩的下滑,市场又给予百货业更低的估值,构成“戴维斯双杀”,一些百货公司甚至出现过市值较净资产重估价值大幅折价。

数据显示,百货零售指数从2011年9月至今已经跌破30%,行业估值目前也处于历史底部,行业市盈率水平为12倍,净利率仅为1.5倍。

不过,8月经济数据也点燃了低估值行业的希望。8月社会消费品零售总额18886亿元,同比名义增长13.4%(扣除价格因素实际增长11.6%),创今年以来新高,全年消费零售增幅呈现出“前低后高”的走势。加上中秋、国庆等消费节日到来,短期行业景气有可能迎来改

善,这也是一些经营情况良好、安全边际较高的个股重获主力青睐的主要理由。

此外,面对网络电商的倾巢掠地,实体零售并非坐以待毙。首当其冲的家电IT零售商如苏宁被迫痛苦转型,威胁较小的零售百货业也开始做出有益的尝试,天虹和目前移动互联最热的微信进行合作便是其中之一。尽管从目前使用体验来看,要有效将线上客户转化为实体消费者还并非易事,但至少已经迈出了可喜的一步。

近期机构也纷纷发布乐观的行业研报。东方证券就表示,尽管相对于百货行业景气度20%以上增速尚有差距,但百货行业整体销售已经连续三个月明显好转,行业景气见底回升的趋势已经确立。虽然资本市场上还在质疑电商等新业态冲击以及费用上涨对行业的影响,但部分增收增利的公司将在三、四季度的消费旺季中获得价值重估。

定增投资LED项目 厦门信达低开低走

异动表现:厦门信达(000701)昨日公告拟定募资7亿投向LED(发光二极管)项目,该股低开低走,收跌4.77%。

点评:根据预案,公司拟以不低于9.72元/股,向包括国瓷控股等发行不超过8000万股股份,募资额不超过7亿元。本次募集资金拟用于安溪LED封装新建项目、厦门LED应用产品扩产项目、RFID产品设计和生产线扩建项目。

这已经不是公司第一次投资LED产业。就在去年10月底,公司刚刚在福

建泉州投资建设LED封装及应用产品项目,并与福建省安溪县政府签订投资合作协议。此外,公司还提示,因公司经营涉及少量房地产业务,本次融资相关事项可能需要有关部门的核查,融资方案实施存在不确定性。

该股前期曾因业绩利好大幅上涨,其后高位横盘震荡整理多日,停牌3日后,火速报出定增方案,但二级市场并未给出正面回应,反而低开低走,投资者观望为宜。(恒泰证券 车晓华)

寻找连续涨停股的替代品

证券时报记者 朱雪莲

中国重工注入军工资产复牌后连续涨停,也引爆了重工转债(113003)的上涨行情。

继复牌首日大涨21.13%,昨日重工转债高开高走,最大涨幅一度接近10%,收涨8.42%,报144.22元,成交45.1亿元。复牌两日重工转债成交累计达102.3亿元,已超过可转债约80亿元的总额。

在中国重工连续一字涨停的情况下,市场追捧重工转债的逻辑是——重工已进入转股期,买入转债后有机会转股,即在二级市场买不到涨停股之时,转债作为股票的替代品,从而分享个股连续涨停的收益。

确实,如果中国重工继续涨停,重工转债在理论上可享受上涨的果实。当然,近日不少资金的介入并不是为了未来转股,而是获得二级市场的差价收益,毕竟在市场狂热追捧之际,转债也可以享受较大程度的溢价,而转债的火爆也将一定程度上刺激重工涨停的出现。

以昨日转债收盘价114.2元计算,对应的中国重工正股价格是7.02元。昨日该股收报5.4元,这意味着还需要3个涨停板,才能使转

债持有人通过转股而盈利。如果届时重工正股未能如期涨停,在当前价位追涨转债并换股也存在一定风险。

其实这类通过寻找涨停股替代品的投资方式屡见不鲜。以中国重工为例,不仅可通过正股的转债获利,还可套利重仓重工转债的基金,或者买入重仓重工股票的基金。而在重工复牌前日,作为第二大股东的中信证券也放量涨停。

此外,外高桥因拟募资27亿元用于自贸区建设,一跃成为自贸区龙头股,该股复牌后至今已连续拉出10个一字缩量涨停板。尽管外高B也一样连续10涨停,但与A股不同的是,期间外高B盘中曾多次打开涨停板,昨日早盘涨幅甚至一度回落到7%以内。相比在涨停板上排队等候A股机会,投资者买进外高B股无疑容易得多。

对此,一位市场人士表示,由于近期股市赚钱效应相当明显,在前期低位停牌的个股,如果伴有资产注入或其他利好事项,复牌后连续涨停的可能性较大。因此,投资者可挖掘持有这类停牌股的股东或其他相关品种,判断复牌后的涨停概率,通过投资涨停股的替代品,也不失为短线操作的思路之一。

两融活跃 交易额大幅攀升

吴璟 黄德志

最近一周(9月5日-9月11日),两融交易活跃度大幅攀升,交易额和余额增幅明显。其中近5个交易日累计融资买入金额为1181.82亿元,比前一周大幅增加44.69%;融资偿还金额也有34.59%的增幅,达到1050.7亿元;融资余额也有明显增幅,截至9月11日,融资余额达到2644.29亿元,比5个交易日前增加5.22%。

近5个交易日累计融券卖出量为2878.39万手,比前5个交易日增加23.13%;截至9月11日,融券余额为47.39亿元,比5个交易日前增加11.31%。

兴业银行(601166):近5个交易日融资买入16.84亿元,比前5个交易日增加9.48亿元,增幅达到128.82%;融资余额为37.81亿元,增加0.34亿元,增幅为0.91%。融券余额为0.6亿元,大幅减少30.59%。

公司的同业业务在国内很有特色,并带动近年业绩增长。公司2013年上半年收入和净利润分别同比增长29.7%和26.52%,继续保持较快增长,同时资产质量继续保持良好可控。估值上,公司目前市盈率6倍左右,市净率1.3倍左右,估

值处于较低水平,已经反映了公司可能存在的利空因素,融资交易建议关注。

苏宁云商(002024):近5个交易日融资买入13.75亿元,比前5个交易日增加3.13亿元,增幅为29.51%;融资余额为19.95亿元,增加0.11亿元,增幅为0.53%。

公司近年来正处于从家电连锁龙头向云商创业者的转型期,战略和组织架构调整很大。转型期内,公司经营成本增加较大,毛利率出现一定程度下滑,利润降幅较大,2013年上半年实现营业收入555.33亿元,同比增长17.68%,净利润6.5亿元,同比下降接近60%。但公司转型已有一定成效,通过对线下门店大力度的调整优化、行业内并购和整合以及线上线下同价策略的实施、开放第三方开放平台免费,公司市场份额有望得到提升。估值上,公司目前市盈率40倍左右,高于行业平均水平,市净率2.4倍左右,基本符合预期。融资交易建议关注。(作者单位:华泰证券)



最近一周融资买入金额排名前十的股票交易概况(9月5日—9月11日)						
证券代码	证券简称	周融资买入金额(万元)	比上一周增减金额(万元)	比上一周增减幅(%)	最新融资余额(万元)	比上一周增减幅(%)
600000	浦发银行	505453.96	402428.90	390.61%	390536.92	-0.69%
600837	海通证券	345515.39	156312.19	82.62%	356045.17	-3.33%
600030	中信证券	233263.00	167462.46	254.50%	331479.68	-1.35%
300027	华谊兄弟	209382.25	86213.32	70.00%	130865.27	-1.47%
600880	博瑞传播	197045.55	60432.59	44.24%	144198.66	5.89%
601166	兴业银行	168409.37	94810.77	128.82%	378067.90	0.91%
601318	中国平安	164897.33	51514.43	45.43%	601456.66	-0.43%
600111	包钢稀土	150336.44	22190.79	17.32%	269257.05	-4.26%
002024	苏宁云商	137483.31	31327.51	29.51%	199471.62	0.53%
000562	宏源证券	130757.89	44239.25	51.13%	183520.72	0.79%

最近一周融资余额增加金额排名前十的股票交易概况(9月5日—9月11日)						
证券代码	证券简称	周融资买入金额(万元)	比上一周增减金额(万元)	比上一周增减幅(%)	最新融资余额(万元)	比上一周增减幅(%)
600153	建发股份	10605.91	-66.39%	44812.18	11580.43	34.85%
600009	上海机场	78829.78	27.29%	56780.36	8927.66	18.66%
600880	博瑞传播	197045.55	44.24%	144198.66	8024.56	5.89%
000563	陕国投A	39797.08	-36.65%	50937.35	7747.17	17.94%
600900	长江电力	12835.93	10.20%	97989.32	5666.08	6.14%
600642	申能股份	38647.98	-1.26%	30617.87	5582.86	22.30%
601888	中国国旅	20980.03	-6.35%	36933.63	4459.26	13.73%
000039	中集集团	32824.75	-0.14%	45993.50	4130.81	9.87%
000729	燕京啤酒	7696.81	-5.24%	33112.28	3945.51	13.53%
601866	中海集运	9750.22	-39.60%	18062.83	3927.52	27.79%

数据来源:Wind资讯 华泰证券