

■记者观察 | Observation |

销量成刺激变量 概念股抱苹果大腿难现历史辉煌

证券时报记者 姚波

从看空苹果新机到销量超预期,A股的苹果概念近期追随苹果的销量预期变化一波三折——苹果新机发布当日数只概念股跌停,近日已有不少个股回升到新品发布前的股价之上。不过分析师认为,由于多个新增因素影响,今年的首发短期销量不足以说明问题,A股概念整体难以复制前两年的走势。

首周末销量大超预期 分析师担心数据含水量

创新乏力和iPhone 5C的高定价让市场一度情绪失控,新品发布后股价一度下跌超10%,但新品发布后,苹果的利好消息不断:苹果公布首个周末销量达到900万台,高于去年同期销量500万台以及分析师预期;预计三季度销售可达370亿美元,毛利率维持37%,均为预测的最好情况;三是苹果的新系统iOS7的安装量突破2亿台,新系统广受欢迎。随着苹果公司不断释放利好,股价开始从低谷回升,周一收于490.64美元,与苹果新品发布前506.17美元的股价相只差3%。

“抱苹果大腿”的上游产业链A股,也大致复制了苹果股价的V型走势。歌尔声学在发布会后首日跌停,但随

后股价一路向上,近7个交易日上扬12.37%,昨收盘价41.78元已经几乎回到苹果新品发布前的41.31元。德赛电池11日跌停后,近3个交易日连续上涨,昨日上涨8.18%,收盘价61.63元同新品发布前的62.99元也相差不多。立讯精密在发布会后下触月内新低24.51元后,股价一路反弹,昨收价28.39元已经高出发布前的27.23元。

不过也有分析师对苹果公布的数据并不买账。有海外分析师认为,今年苹果新机的首发市场扩容,包括了市场容量巨大的中国大陆,以及日本最大手机营运商NTT DoCoMo,简单的同比不完全可靠,如iPhone5去年在中国首周就卖出了200万台。其次,首发销售的900万台还包括了苹果出售给二级销售渠道供货量,并不是完全卖给消费者的数量,苹果公布的数据并不完全可靠。

年内销量预期不变 脉冲拉动效应难再现

“此前是市场过于悲观的大跌,目前的上涨算得上是估值修复,总体看销量还是较为乐观。”一位接受证券时报记者采访的A股电子行业分析师认为,即使算上新增市场,市场普遍

预测的首周末销量在700万台,目前900万台高出近30%,也高出目前平均15%的高端手机行业增幅,市场处在一个从此前的悲观预期向乐观方向校正的过程中。但他同时也指出,首周末3天的销量并不具有完全的代表性。

证券时报记者昨日前往深圳一家较大规模的苹果授权经销商,发现顾客数量寥寥可数,iPhone 5S和iPhone 5C(非合约机)均没有脱销。不过,更受消费者欢迎的香槟金和白色的iPhone 5S需要在原价5288元的基础上,分别加价3600元和1000元。

上述分析师表示,仍然维持此前苹果今年出货量在1.4亿台至1.5亿台之间的判断,增长率不会有太大变化。他认为,苹果接连发布利好的一大原因是苹果CEO库克面临董事会给予的压力。如库克还一改乔布斯低调的作风,在苹果新品发布后注册开通了Twitter,并表示“因为首周末漂亮的销售数据,感谢所有苹果出色的消费者!”。

他认为,如果首周的iPhone销量数据漂亮,就可以让更多消费者认为苹果新品值得购买,这实际上是一种营销策略。此外,从市场表现来看,目前A股的电子行业景气度仍然处在高位,不少个股的市盈率都不低,单纯以销售数据获得股价脉冲式拉动,在短期内恐怕难以再现。

可关注份额提升 和新切入产业链个股

尽管行业景气度大不如前,但对于目前A股的苹果概念,并非完全没有机会。目前全球用户数最多的中国移动可能在11月加入苹果发售阵营,成为提振下半年的iPhone销量的一大变量因素。此外,随着苹果将产业链逐渐向大陆厂商倾斜,部分老厂商的市场份额在逐步扩大,如歌尔声学在苹果的SpkBox、Earpod以及MEMS Mic份额在持续提升,而立讯精密等一些新切入产业链的公司也值得关注。

一些卖方分析师仍然坚定唱多。平安证券卢山表示,短期的大幅下跌提供了非常好的长期介入机会,除了龙头品种歌尔声学、德赛电池,建议关注新进入苹果Lighting充电线的立讯精密,以及与iPhone关系不大被错杀的长盈精密等公司。招商证券邢凡表示,iPhone销售超预期的核心受益标的将是立讯精密、歌尔声学 and 德赛电池,此外,锦富新材、安洁科技和环旭电子亦可关注。不过,也有分析师认为,如果后续销量数据难超预期,市场可能还是会回归平静,行业整体机会恐怕难以复制前两年的走势。



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

中小板股大宗交易活跃 华星化工升达林业溢介超10%

证券时报记者 唐立

本周以来,中小板指数走势强劲,在一定程度上也带动了大宗交易市场的活跃。

统计显示,昨日沪、深两市合计完成大宗交易52笔(不含ETF),涉及上市公司36家,总成交额12.51亿元。无论交易笔数、涉及上市公司家数还是总成交额,均维持在较高水平。不过,沪市总成交额仅1.54亿元,使得大宗交易重回沪深格局。

昨日沪市总成交不足千万股,仅为937.9万股,成交总额为1.54亿元;深市则成交6687.93万股,成交总额达到10.97亿元,其中中小板、创业板分别成交2629.25万股、2766.18万股,仍然是深市大宗交易市场的主力军。

从成交溢价率看,沪深两市昨日除华星化工、升达林业、西部证券和广誉远等4股溢价成交外,其余32股的成交均出现不同程度折价。上述4股中,溢价率最高的是华星化工,为11.93%,其次是升达林业,溢价率也达到11.51%,西部证券和广誉远的溢价率则分别为9.96%、2.40%。华星化工当日仅出现1笔40万股的交易,成交价7.88元,买、卖方营业部分别为招商证券上海翔翔路营业部、招商证券上海世纪大道营业部。华星化工昨日表现低迷,收盘仍跌1.81%。

与华星化工类似,升达林业昨日早盘虽然高开,但股价此后却一路向下,收盘跌1.44%报6.17元。升达林业昨现2笔大宗交易,成交量分别为130万股、50

万股,成交价均为6.88元,这两笔交易的买方营业部均为招商证券上海翔翔路营业部。二级市场上,升达林业近期表现不佳,自8月12日创出8.23元的高点后,经过两波下跌行情,截至昨日收盘股价累计跌幅已达22.97%。升达林业8月曾公告,控股子公司四川中海拟以自有资金4600万元收购贵州聚力92%的股权,以推进其在贵州的液化天然气业务。虽然公司多元化发展的策略获得不少市场资金看好,但升达林业的高管在上述公告发布之前的2个月内做出了明显减持。公开信息显示,自6月份以来,截至7月10日,公司副总经理向中华共减持80万股,监事张昌林和董事董静涛累计减持数分别为90万、57.01万股。而在6月21日,公司控股股东升达集团减持1500万股,减持比例达到2.33%。

折价方面,海特高新、乐普医疗、鸿利光电、九州通等均出现超过10%的折价率,其中乐普医疗折价最高,达16.69%。乐普医疗昨日出现2笔交易,分别成交1000万股、500万股,成交价均为12.13元,卖方营业部均为瑞银证券上海花园石桥路营业部,而接手1000万股的买方为中金公司上海淮海中路营业部。由于这两个营业部均与QFII有着深厚的渊源,因此市场人士认为乐普医疗昨日大宗成交很可能是QFII调仓所致。乐普医疗的十大股东中,截至6月30日,仅BROOK INVESTMENT LTD今年以来减持动作不断。不过,乐普医疗的股价自7月中旬以来却不断抬高,累计涨幅已超过30%。昨日该股收盘大涨8.01%,盘中还创出14.83元的新高。

已经提交申请、准备申请和通过工商总局核准的民营银行至少15家

民营银行概念强势上涨 6股近期累计涨超35%

证券时报记者 张欣然

随着民资设立银行的政策不断明朗化,民营银行概念股再次走强。截至昨日收盘,中关村、金发科技、苏宁云商、大东方等四只股票涨停,其余相关个股涨幅逾2%。

民营银行概念股 平均涨幅逾6%

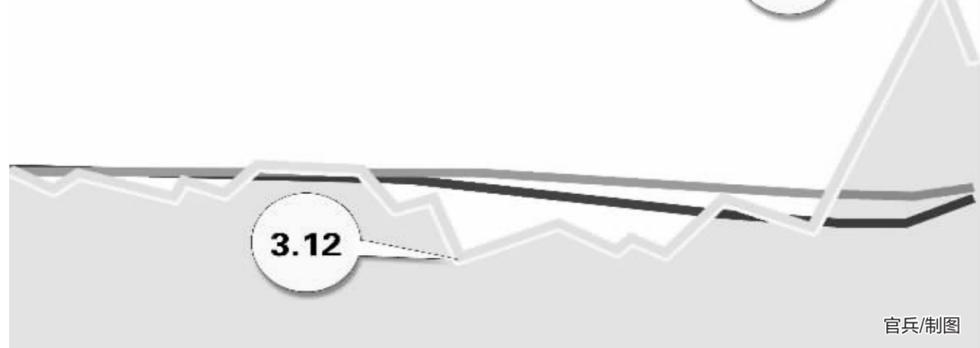
昨日,受银行、地产等权重股杀跌的影响,沪深两市盘中一度大挫,沪指完全回补周一留下的缺口。而创业板等小盘指数维持强势震荡的走势。板块方面,民营银行、上海自贸、互联网金融等板块大幅上涨,证券、保险、银行等板块出现不同程度的下跌。

民营银行概念股昨日继续维持强势走势。Wind统计数据显示,11只民营银行概念股平均涨幅为6.32%。其中,中关村、金发科技、苏宁云商、大东方等四只股票涨停,友阿股份截至收盘时涨幅7.19%,报喜鸟、凯乐科技、皖通高速涨逾4%。

从个股成交额看,苏宁云商成交额为50.35亿元,其余民营银行相关个股当日成交额均在10亿元以下。其中,力帆股份、华西股份、皖通高速昨日成交额分别为0.91亿元、1.05亿元、1.21亿元。

事实上,自9月12日苏宁银行和艾瑞银行企业名称被核准以来,民营银行受到了资本市场各路资金的追捧,A股市场上的民营银行概念股大幅上涨。Wind统计显示,近20个交易日,苏宁云商、红豆股份、友阿股份累计涨幅超60%,大东

红豆股份迅速回调后再现三连阳



方、中关村、凯乐科技累计涨幅分别为49.14%、37.81%、37.22%。民营银行板块累计涨幅最少的金发科技,近20日涨幅为19.39%。

民营银行近期的强势表现是金融改革不断深化的结果。”深圳某中型券商分析师称,随着监管层对民资设立银行的政策态度的不断明朗化,加速了资金对相关概念股的追逐。

从资金面看,截至9月24日,近20日以来,苏宁云商、凯乐科技、浙江东日、新湖中宝、怡亚通等12只个股累计实现大单主动买入额超1亿元。

谨防盲目跟风

据了解,今年已经提交申请、准备

申请和通过工商总局核准的民营银行至少15家。北京、上海、广东、浙江、安徽等地民营资本都积极争取申办民营银行,申办企业正不断增加。

多位业内人士认为,随着这些公司申办民营银行进度的推进,A股市场上涉足民营银行概念的相关个股或将受到市场资金持续关注。

据平安证券统计,目前国内各类银行机构约为500家左右,考虑到全国小额贷款公司的数目从2010年底2614家井喷式增长到2013年6月末的7086家。平安证券指出,未来民营银行放开以后很可能会复制小额贷款公司井喷式增长的历程,假设15%的小额贷款公司未来能转变成民营银行,国内银行机构数量有望实现近3倍的井喷式增长。

业内人士称,从目前大环境来看,高层主动松绑开路的决心较强,从事小贷的投资民营银行的公司有望迎来成长机遇。同时,机构对民营银行的设立保持乐观态度。

即便保持乐观的态度,但在个股投资时仍需谨慎。”对于后市投资策略,部分分析人士称,从近期走势来看,与民营银行沾边的个股均不同程度地出现上涨,A股上市中相关概念股投资者可以适当关注,但不要盲目跟风。

中信证券分析,目前无论是监管还是经营实践均处于初期阶段,因此推测传统商业银行模式的牌照发放将趋谨慎,可能首先出台相关管理规定,然后在个别示范项目上进行试点,难以短期在全国范围迅速推进民营银行体系的建立。

9月24日大宗交易概况

证券简称	成交价(元)	收盘价(元)	折价率	成交量(万股)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
华星化工	7.88	7.04	0.119318182	40	315.2	招商证券股份有限公司上海翔翔路证券营业部	招商证券股份有限公司上海翔翔路证券营业部
升达林业	6.88	6.17	0.115072934	130	894.4	招商证券股份有限公司上海翔翔路证券营业部	招商证券股份有限公司上海翔翔路证券营业部
升达林业	6.88	6.17	0.115072934	50	344	招商证券股份有限公司上海翔翔路证券营业部	招商证券股份有限公司上海翔翔路证券营业部
乐普医疗	12.13	14.56	-0.166895604	1000	12130	瑞银证券股份有限公司上海花园石桥路证券营业部	瑞银证券股份有限公司上海花园石桥路证券营业部
乐普医疗	12.13	14.56	-0.166895604	500	6065	瑞银证券股份有限公司上海翔翔路证券营业部	瑞银证券股份有限公司上海翔翔路证券营业部

唐立/制图

限售股解禁 | Conditional Shares |

9月25日,A股市场有三家公司限售股解禁。

新疆浩源(002700):首发原股东限售股,实际解禁股数550.00万股。解禁股东6家,即胡中友、胡珊、张文江、曹早侠、张跃伟、吴美刚,分别为第三、四、六、七、八、九大股东,持股占总股本比例分别为6.00%、3.75%、3.60%、3.15%、3.00%、0.75%,实际解禁股数合计占流通A股29.99%,占总股本7.50%。该股套现压力较大。

常山药业(3002367):股权

激励一般股份,实际解禁股数126.84万股。解禁股东43家,包括7名公司高管和36名核心技术人员,合计解禁股数占流通A股1.16%,占总股本0.67%。该股的套现压力很小。

同有科技(300302):首发原股东限售股,解禁股数154.11万股。解禁股东2家,即天津东方富海股权投资基金合伙企业、常州金陵华软创业投资合伙企业,实际解禁股数合计占流通A股9.11%,占总股本比例为2.57%。该股套现压力一般。(西南证券 张刚)

两融标的扩容 融资余额再增

吴璟

两融标的证券再次扩容,沪深两市股票标的增至700只,但短期内对两融交易的整体影响还未体现。

上周,沪深两融交易金额有所萎缩。其中融资买入额为617.20亿元,比前周后3个交易日大减19.13%;融资偿还金额降幅18.26%,为561.78亿元;融资余额继续小增,截至9月18日,融资余额为2756.92亿元,比前周末增加2.05%。

分行业看,受银行股、有色股等大幅回调影响,金融服务、有色金属、农林牧

渔、采掘等行业上周融资买入金额大减,分别下降到150.41亿元、20.54亿元、13.72亿元和11.58亿元,降幅分别为34.79%、52.15%、50.73%和57.81%。金融服务融资余额略有增加,不过增加金额为1.91亿元,增幅仅0.3%。其余3个行业的融资余额有一定降幅,融资资金关注度明显回落。

商业贸易行业指数上周连续创出价格新高,部分个股受到融资资金的关注。其中行业的融资买入金额大幅增加,3个交易日内融资买入31.84亿元,增加金额为7.87亿元,增幅达到

32.82%。融资余额达到66.58亿元,增加金额6.5亿元,增幅10.82%,在各行业中均排名前列。而融券交易活跃度也有所提升,上周累计融券卖出量为0.2亿股,比前周后3个交易日增加2.07%;融券余额为0.97亿元,比前周末增加12.33%,增加金额不足0.11亿元,整体看,行业表现出明显的净多头。

在商业贸易行业中,表现比较抢眼的是个股当属苏宁云商,股价连续上扬,两融交易异常活跃。融资交易连续创出新高,上周3个交易日融资买入18.85亿元,增加近8.2亿元,增幅达到77.37%。

融资余额达到26.96亿元,比前周末增加5.39亿元,增幅为25%。融券交易也有所增加,虽然融券卖出量和融券余额分别增加35.56%和18.06%,但绝对量仍然较小,融券余额仅为0.6亿元,不足融资余额的3%。其余融资交易比较活跃的行业个股还有小商品城和鄂武商A,融资余额分别达到3.15亿元和2.13亿元,增幅分别为2.23%和2.53%。

ETF标的中,华泰柏瑞沪深300ETF仍然最受两融投资者的关注,周融资买入金额4.84亿元,占比超过60%。

(作者系华泰证券研究员)

期指本周五结算 加剧短期技术性反复

第一上海

涨后整固的阶段,守稳其上。

9月24日,在美股出现回吐调整下,港股连跌第二个交易日,继续震荡整理的短期走势格局。在复生概念题材逐步主导下,形势上有利股市延续向好发展趋势。

美股上周三创出历史新高后,出现持续下跌调整走势。美联储退出时间表押后迹象,令市场产生对美国经济疑虑。内地方面,市场对于政策面的憧憬预期,总体保持正面。技术上,上证综指仍然处于

恒指昨日继续低开震荡,在盘中进一步下探至23102近日低点,但是未有跌穿22800点至23000点支持区,总体上处于稳中向好发展模式。恒指收盘报23179点,下跌193点,主板成交量有577亿元,而沽空金额录得56亿元。值得注意的是,期指市场将于本周五进行结算,转仓掉期活动已进入白热化阶段,对于短期市况会构成反复的技术性影响因素,但是不会破坏总体的发展趋势。