

AH股相得益“涨” 溢价指数创新低

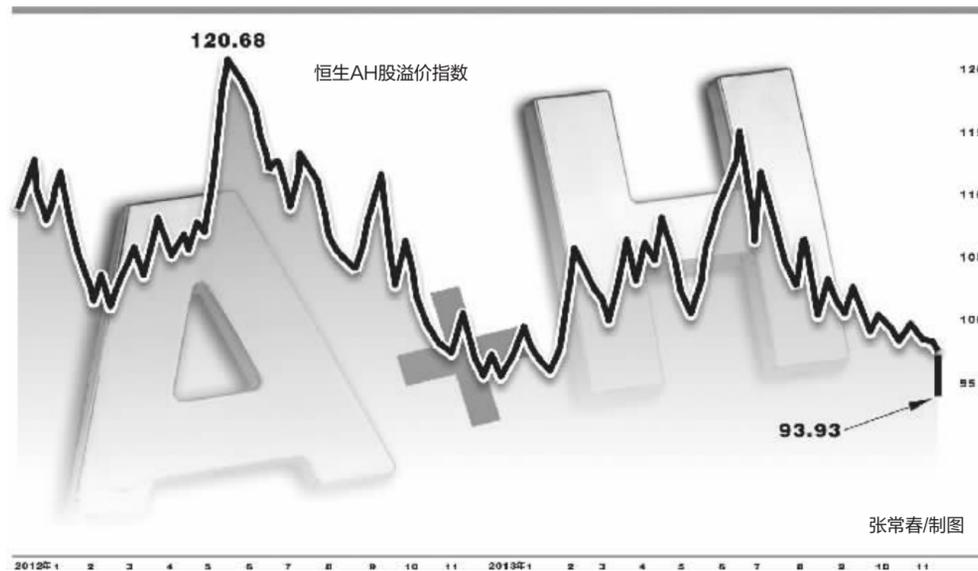
证券时报记者 朱雪莲

三中全会《决议》上周五发布后,国内外市场好评如潮,对A股及H股的利好效应全面爆发,承接上周五的强势后,本周一两地市场相关个股联袂扩大涨幅。

AH股联袂齐飞

对于这次的改革方案,国外各大投行纷纷给予积极乐观的评价。如德银发表研究报告称,内地更进取的改革措施使该行对H股前景看好,预计摩根士丹利(MSCI)中国指数未来12个月将上升20%至25%。高盛也认为措施全面及果断,解决众多结构性问题,以延长经济增长周期。其中,证券经纪业可受惠于国有企业、资本市场的改革,包括促进直接融资、债券市场、多层次资本市场、金融创新和IPO注册制改革,保险业亦能受惠于潜在免税。而资本市场、国企改革或对投资回报有利。改革对银行业而言好坏参半,利率持续放宽管制,或使银行受到净息差压力,但另一方面银行亦能受惠于长远经济增长。

在政策利好刺激下,昨日A股、H股一齐大涨,两地上市的保险、证券AH股尤其火爆。其中,中国太保、中国人寿、中信证券A股集体涨停,H股分别大涨13.19%、8.71%、13.03%,招商银行的A股与H股急升9.57%、9.4%,一拖股份、海通证券、中集集团等AH股也表现不俗。



H股涨幅更胜一筹

值得注意的是,相比A股,H股涨幅更胜一筹,昨日恒生国企指数大涨5.65%,同时刺激在A股上市的H股ETF大涨5.4%,而在港上市的A股ETF,如安硕A50中国、南方A50,单日涨幅均不足5%。

值得注意的是,由于H股整体涨幅更大,导致恒生AH股溢价指数大

跌2.01%至95.13,盘中一度下探至93.93,创出了该指数2011年以来的新低水平。恒生AH股溢价指数的下跌并非一日之寒,自6月下旬创出阶段新高116.48后就持续走低,10月底至今一直处于破百格局中。

而在当前的82只“A+H”股中,有25只A股较H股出现较大幅度的折价,除了10只金融股,其他都隶属于基建、交通运输等强周期性板块。海螺水泥、宁沪高速、中国铁建、潍柴动力、中国

平安和*ST鞍钢的折价率均超过25%。

由于两地市场构成及流动性等诸多因素不同,投资者对于AH股的折溢价情况已逐渐淡化,毕竟还有更多的A股较其H股溢价。不过,近两年的经验表明,在AH股溢价率处于较低水平的2012年2月、2013年1月,A股都有一轮或大或小的反弹行情。那么,面对临近年底A股资金紧张格局未有根本改观的情况,在恒生AH折溢价创新低的激励下,A股能否重演反弹一幕有待观察。

单独二胎政策落定 戴维医疗再现涨停

证券时报记者 刘雯亮

借助二胎政策落地的春风,加上购并增资宁波甬星医疗器械有限公司(以下简称甬星医疗),进入输液泵领域,自上周以来,戴维医疗(300314)涨势凶猛,一根中阳线一举吞没了之前连续三周的周阴线。承接上周的涨势,昨日戴维医疗再接再厉,再度出现涨停。

公司的主要产品为婴儿培养箱、婴儿辐射保暖台、新生儿黄疸治疗设备等三大系列产品,约占主营业务收入的90%。业内人士普遍认为,放开单独家庭二胎政策的落地,将对公司基本面产生很大的实质性影响,短期内将有效推升公司股价。

无独有偶的是,上周一晚间,戴维医疗公告称,拟使用自有资金440万元收购甬星医疗100%的股权,并以自有资金500万元向甬星医疗增资。据悉,甬星医疗主要业务为智能输液泵的生产、销售。公司表示,通过本次收购,为公司进入输液泵行业领域奠定了基础,符合公司长期的战略发展规划,有利于公司快速进入输液泵领域,有利于提升公司的品牌影响力。

业内人士表示,此次收购计划,是戴维医疗从婴儿保温箱向其他业务拓展的初次尝试,选择了收入和利润对公司影响都不大的甬星医疗也是为了控制风险。可以明确的是,此次收购

一方面可以借助公司的销售渠道和经销商资源加快此品种的销售,另一方面输液泵也可以安装在公司的婴儿保温箱上,作为附加功能增加销售价格。不过,趁戴维医疗股价上涨之际,一些机构资金选择了减持,落袋为安。昨日公开信息显示,处于卖一、卖二和卖三的均为机构席位,分别卖出了1457万元、1153.7万元和1085.5万元。若按昨日成交均价28.68元计,分别卖出了50.8万股、40.23万股和37.85万股。根据公司最新三季报数据,当期公司第五大流通股股东不过持有52.67万股。

盘面显示,上周二,戴维医疗即收出了公布收购计划后的第一个涨停板。公开信息显示,处于买一的机构席位买入了1545.35万元。按当日收盘价计,该机构大约买入65.26万股。虽然根据目前的信息,我们无法判断该机构席位是否在昨日抛售,但不排除其快速快出,几近抛售了所持股份,并不非盈利的可能。

值得一提的是,昨日戴维医疗强势涨停,买方的力量也颇为强大。未理会机构们一边倒地减持,市场活跃游资之一国泰君安交易单元010000却在高举买入,昨日吸筹1222.74万元,位于买入席位。买一光大证券奉化南山路证券营业部更是高举买入2097万元,方正证券深圳别墅路证券营业部等三家游资的买入额也在1000万元以上。

三中全会利好 香港二胎概念股也凑热闹

证券时报记者 吕锦明

三中全会的改革细则日前出台,刺激港股昨日放量急升,恒生指数高开360多点后升幅逐步扩大,尾市最大升超过670点,盘中高见23706点,恒生指数因此站上9个多月来的高点,收盘报23660点,全日大涨627.91点,升幅超过2%,为自今年初以来最大的单日升幅;同时,大市总成交额也创9个多月来的新高,达到1120多亿港元,比上周五大增近70%。

从个股及板块走势看,由于三中全会决定放宽现行的一孩政策,令港股市场上的婴幼儿用品和乳业股受到追捧,雅士利(01230.HK)昨日大升9.7%收报5.2港元,合生元(01112.HK)升6.5%收报68.4港元,好孩子(01086.HK)升4.3%收报4.14港元,恒安国际(01044.HK)升幅超过6%收报98.45港元。

外资大行瑞银的策略分析师表示,内地的深化改革在正确的道路上,土地改革、自贸区、国家安全、国有企业等,可能成为较长时间的投资主题,户籍改革、人口政策、金融改革尚待观察,或许对相关主题投资产生短期情绪负面影响。

响。不过,瑞银认为,内地“一孩政策”变动将利好好孩子(01086.HK)、合生元(01112.HK)等顺应婴儿潮的个股。瑞银还特别提到,三中全会公报没有专门论述房地产市场,认为“没有政策就是最好的政策”。

瑞信最新发表研究报告表示,如果内地不改变“一孩政策”,将导致在未来10年出现结构性人口问题,60岁以上老人占总人口比例将由目前14%提高至2035年的25%;劳动人口也会在2023年后每年减少800万人。瑞信指出,作为三中全会重大决策之一,人口政策正逐步放宽,实行“单独二胎”政策意味着约2万亿至4万亿元人民币的增量消费需求将出现,这是该行基于1500万至2000万的合格夫妇中,约50%-60%的夫妇会生育第二胎,且每月支出1.2万元至1.5万元并维持18年的假设。该行预期,“一孩政策”的结束将可令婴幼儿配方奶粉、奶制品、纸尿裤、零食、婴儿手推车以及个人护理产品在短期内受惠。瑞信认为,蒙牛乳业(02319.HK)、现代牧业(01117.HK)及恒安国际(01044.HK)在这次投资主题趋势中处于较好位置。

传统企业转型? 有点激动有点难

证券时报记者 付建利

这几日,受益于三中全会改革超预期,A股市场涨势不错,颇有点冬日暖阳的意味。但在具体的投资标的选择上,成长股的估值明显偏高,于是不少投资者把关注的目光转移到了传统产业的股票上面。理由是:一旦传统产业转型成功,目前已经足够便宜的估值将迎来极大的提升空间。问题是:传统产业转型,真的有那么容易成功吗?

电子商务是新兴产业,受冲击最大的就是零售行业。但那么多的零售企业,真正转型的,或者说有转型成功迹象的,只有少之又少的苏宁云商等企业;大部分零售企业,要么转型的方向不明,要么积弊太多,失去了转型的动力,只能充当一只温水中的青蛙。再以时下热得发烫的互联网金融为例,受余额宝巨大成功的刺激,基金公司纷纷抢滩互联网金融,进驻淘宝开店就是一例。结果是,热热闹闹地开场,如今冷冷清清地维持着。更有煤炭、钢铁、水泥等传统行业,也大多在困苦中煎熬,或者在方向不明中迷茫着。

在A股市场上,传统产业的股票估值确实低,好多股票市盈率(PE)都在5倍以下,处于历史最低水平。所谓便宜有便宜的道理。这些股票如此便宜,无非是因为不符合中国经济转型的方向。另一方面,如果这些传统产业能够面向经济转型的大方向,通过新产品开发、公司治理结构完善、引进优秀人才、重塑流程、改革体制等举措老树发新芽,实现企业转型成功,当前如此低的估值水平,就是一个极好的投资机遇期。想到此,不少投资人颇有些兴奋,到底哪些传统企业在转型、哪些企业转型成功的概率更大,成为投资者追问的答案。

然而,传统企业要转型成功,适应互联网,尤其是移动互联网时代商业社会的要求,绝非搞一搞网上交易,或者淘宝上开个店那么简单,这些都是转型的“皮”而已。转型成功的最核心要义,就是传统企业必须拥有互联网体制和互联网思维。唯有适应互联网时代的体制和思维,才是制胜之道,也才抓住了根本。

所谓互联网体制和互联网思维,最核心的就是对新技术、新产品的

超级敏感,真正把客户的利益和客户的体验放在第一位,企业一切出发点和归宿点,都是为了客户利益。不创新毋宁死!没有任何政策背景和垄断靠山的互联网企业以及互联网创业者,从一开始就切身体验到了什么是企业濒临死亡的感觉,甚至不少互联网企业的领军人物本身就经过了多次创业的失败。什么是企业成功的基因、什么是客户体验、如何最大化满足客户体验,当这些话如今成为时髦语言挂在我们口头上时,互联网企业则是一路以艰辛的创业实践意味着这些话的真实含义,以及背后需要付出的思想涅槃和体制革新。

而传统企业很多都是国企或事业单位,这些企业有的坐拥垄断牌照,从来不知道企业濒临死亡是什么滋味。在互联网经济的冲击下,这些传统企业受到最直接的冲击,就是福利待遇少了一些,工资下降了一些,年终奖没那么多了,但企业暂时还没有受到伤筋动骨的影响。有的传统企业虽然感受到了互联网经济的巨大压力,但转型缺乏倒逼机制,大多只是喊喊口号。即便投了些钱,招了些人去转型,但企业体制和思维未从根本上变化,仅得互联网的“皮毛”而已。

略举一例,当腾讯市值超过1000亿的时候,腾讯的领导者正在思考的是:千亿市值的企业,当社会上片羡慕和赞叹声音之时,也是企业最危险的时候来临之时。历史上不少企业做到了市值千亿,“雪崩”也随之而至。腾讯如何不重蹈这种覆辙?

想一想,当一家传统企业或者国企市值过千亿时,通常的场景是,公司门口挂着高高的红色横幅,上书:热烈祝贺某某公司市值突破1000亿!公司上下一片莺歌燕舞,不同级别的人争相向上一级领导表功。互联网企业天然拥有的危机感、自我批判意识和反思精神,在传统企业很难看到。

传统企业要转型成功,很大程度上就是要自己革自己的命。这种成功需要国家制度创新的孵化,更需要有创新精神的企业领导者,以及互联网的体制和思维。没有这些核心的基因,传统企业拿什么转型?又靠什么转型成功?

异动股扫描 | Ups and Downs |

并购重组获通过 紫光股份复牌涨停

异动表现:紫光股份(000938)昨日公告,11月15日收到通知,经中国证监会上市公司并购重组审核委员会工作会议审核,公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得无条件审核通过,股价复牌涨停。

点评:公司拟13亿收购通科技和融创天下,进行外延式扩张,以迎接IT(信息技术)产业云计算、大数据、移动互联网、智慧城市的新浪潮。预案显示,公司拟

通过向于瑾文、易骏勇等对象发行股份及支付现金的方式,购买通科技股份有限公司100%股份和深圳市融创天下科技股份有限公司100%股份,并向第一大股东启迪控股、第二大股东清华控股等募集配套资金。

二级市场上,公司股价近期处于高位震荡态势,从昨日走势看,股价虽然受重组获通过刺激封于涨停,但封单较小,利好兑现资金出逃迹象明显,需提防后市见光死。

机构资金追捧 华力创通创历史新高

证券时报记者 孙晓辉

虽然面临三大股东减持压力,但在国家安全主题刺激下,卫星导航概念股华力创通(300045)昨日低开高走,近午盘时触及涨停,最终报收22.29元,创下历史新高(复权价)。

深交所公开信息显示,华力创通昨日成交放量,全日成交1508万股,成交金额为3.22亿元。前五大买入席位中,除了买四为国泰君安交易单元(227002)外,其余四席均为机构席位,五大买入席位合计买入6655.8万元。前五大卖出席位中,卖一为机构席位,卖出金额为1783.2万元,其余四大席位均为游资营业部,前五大卖出席位

合计卖出6808.82万元,买卖双方力量不相上下。

华力创通三大股东减持的消息并未对该股产生明显影响。15日晚间公司公告称,公司当日收到公司控股股东、实际控制人及一致行动人高小离、王琦、熊运鸿的《股份减持计划告知函》。根据计划,上述股东出于个人资金需求,拟在2013年11月20日至2014年5月19日期间,合计减持公司股份不超过1050万股,不超过公司总股本的3.92%。其中高小离、王琦及熊运鸿计划分别减持不超过400万股、350万股和300万股。

资料显示,高小离目前担任公司董事长,王琦目前担任公司董事,熊运

鸿目前担任公司董事、副总经理及财务总监,三人构成《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人,合计持有公司股份14745.80万股,占公司总股本比例的55.02%,为公司控股股东及实际控制人。实施本次减持计划后,控股股东、实际控制人高小离、王琦及熊运鸿合计持股超过51.1%,仍为公司控股股东及实际控制人。

华力创通前三季度的成绩单并不理想,净利润为428.18万元,较上年同期减84.92%。不过,10月底签订的北斗星合作大单为公司带来较强的提振。10月底公司与广东好帮手电子科技股份有限公司签署了《车载北斗/GPS全球定位系统)多媒体智能模组购销合同补充协

议》。这标志着公司与好帮手公司双方在2012年11月签订的《车载北斗/GPS多媒体智能模组购销合同》进入执行阶段,合同总金额预计为人民币1.82亿元。

中信建投认为,9月份公司与好帮手凭借在车载北斗方面的合作,获得2013年卫星及应用产业发展专项资金3600万元的财政资助。其中,华力创通获得补助资金1440万元。该笔政府资助将对公司2013年盈利产生正面影响。尽管公司传统业务如机电仿真等受到市场竞争加剧以及毛利率下滑的影响,但借助北斗的发展,公司明年业务将开始好转。国海证券认为,预计公司明年起将受益于军用和车载导航领域的爆发,目前正处业绩低点,明年进入爆发期。

金融股大暴涨 中信证券强势领衔

异动表现:券商板块承接上周强劲走势,昨日再度高开高走,板块大涨6.15%,资金净流入16.6亿元,中信证券(600030)放量涨停引领券商板块。

点评:中信证券是一家主要从事经济业务、投行业务、自营业务及资产管理业务的公司,是国内第一批综合类创新试点券商之一。

三中全会确认“市场化”原则,资本市场作为投融资的主要平台,

在未来改革过程中迎来新一轮难得的发展机遇,全面利好证券行业。同时伴随着创新业务的逐步退出,大型券商优势明显,未来将直接受益于行业整合。

二级市场上,该股在回调到前期平台附近止跌企稳,伴随消息面的刺激,股价放量强势反攻,多头气氛浓厚,后市有望在抄底资金的推动下持续走高,投资者仍可继续关注。

(恒泰证券 吕树彬)