利好并不少 A股难深跌

证券时报记者 汤亚平

与3月12日的金针探底相呼应,昨日上证指数在2000点整数关口上再次探底回升。从昨日盘面与消息面看,四大积极因素有望聚集人气,A股短期震荡筑底格局有望维持。

地产再融资开闸

天保基建、中茵股份昨日莫名涨停的原因在晚间揭晓。这两家地产公司发布公告称,其非公开发行A股股票申请获得证监会通过。地产再融资由此正式开闸。

近期,万科B转H的获批、绿地公告预计登陆A股市场,让市场对地产再融资放开早有期待。中信建设认为,中茵股份、天保基建此次再融资获批对于房地产板块信号意义重大,意味着管理层对于房地产行业的调控思路从抑制开发商资金向增加供应全面切换,过去资本市场市场化机制被行政手段制约的因素将得以消除。融资功能的恢复畅通是长效机制的必由之路,由此地产股资本市场机制将重归市场化,包括但不限于再融资。

保险资金悄然抄底

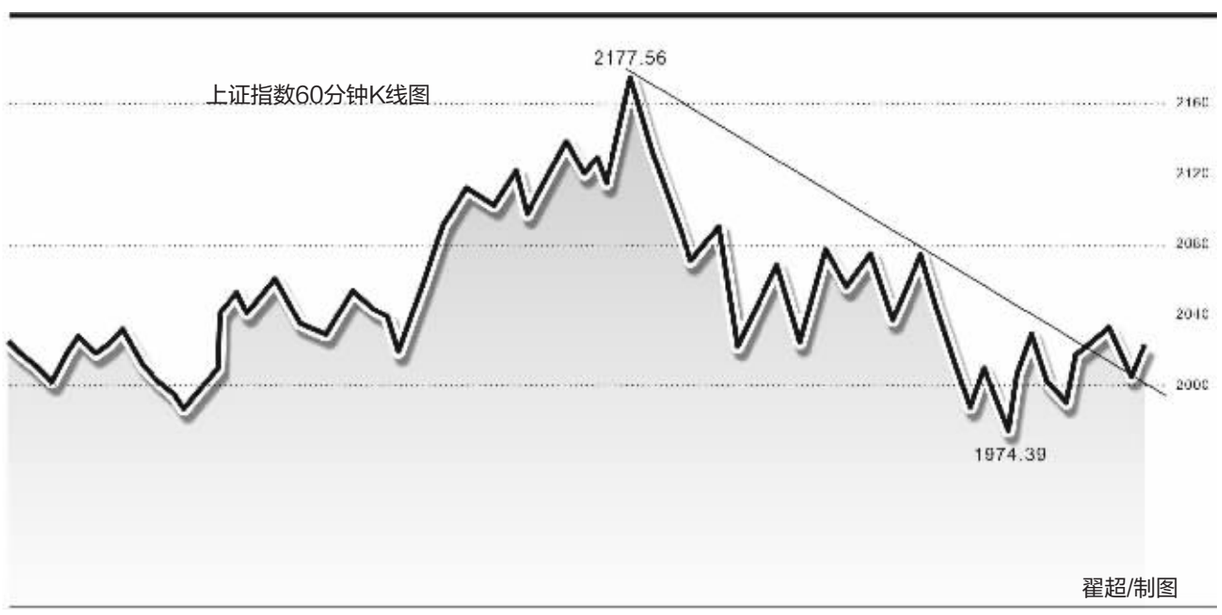
从A股历史看,险资常常是抄A股底的先知先觉者。数据显示,沪深两市已披露2013年年报的567家公司中,有80家公司的前十大流通股股东显现保险资金的身影,共持有28.95亿股,较去年同期激增34.40%。其中,46家公司被险资新进或增持,合计持有21.59亿股。

进入2014年,继保险资金获准投资创业板上市公司股票、历史存量保单可投资蓝筹股后,险资入市再获松绑。保监会2月19日宣布,将保险资金投资股票等权益类资产的比例上限由25%提高到30%。险资入市比例提高,相当于为A股引入"活水",有助于改善A股市场的资金供给,提振投资者信心。

银行股尾盘异动

受各种传闻的打压和影响,昨日上证综指再一次逼近2000点关口后震荡企稳。银行股在尾盘出现异动,使得指数跌幅收窄。截至收盘,上综指微跌3.46点,收于2021.73点。盘面上看,两市近40家个股涨停,没有个股跌停,表面弱实质强。

银行股走强很可能与优先股的相关政策短期出台有关,业界认为,优先股的推出将给市场带来积极因素,将利好大盘蓝筹股,特别是金融行业和一些面临兼并重组、结构调整的行业。



翟超/制图

春江水暖化纤知

昨日化纤行业板块强势崛起,板块涨幅达4.09%,4只个股涨停。受此影响,昨日碳纤维股甚至化工板块整体走强,碳纤维板块12只股上涨,只有两只个股下跌。

究其原因,"十二五"期间,随着世界经济的复苏和发展,在国际纺织品服装市场需求继续保持增长趋势的带动下,化纤工业作为纺织品服装的原料产业也将继续保持增长态势。我国化纤及其制品凭借较为明显的国际竞争优势,国际市场还有继续扩大的空间。同时,随着国内人民生活水平进一步改善和全面建设小康社会进程的加快推进,也将直接拉动化纤产品消费的增加。由此可见,未来我国化纤行业前景依然看好。

虽然上述积极因素有望维持A股的短期稳定,但能否形成上升动力仍有待观察。西部证券认为,周三概念品种相对活跃,但热点较为散乱,活跃的品种也大多以个股表现为主,游资炒作的迹象较为明显。同时,两市单日量能继续保持在低位,也说明了目前市场运行仍主要依赖场内存量。后市若要摆脱底部徘徊的盘局,仍需政策刺激增量资金介入。

改革红利预期有待政策落实

严晓鸥

周三两市探低回升。政策预期刺激保定板块带动局部行情。后续股指有望延续小幅修复性走势,关注政策落实情况,不盲目追涨。

从盘面表现看,周三股指再次走出探低2000点后回升的走势。上半场的利空因素主要来自于对于新股发行重启和资金面的担忧。就新股重启方面,其实并没有太多新的消息面出台,仅是随着两会结束和临近4月时间点所引发的市场恐慌情绪抬头。这本身已经说明了投资者风险情绪的脆弱。而就资金面来看,市场对于资金面和基本面的担忧正在日益上升。而流动性的问题尤为突出,存在"周二的1000亿正回购"和"2月外汇占款环比降约71%"的两大不利消息。交易所各期限资金利率的走高,也说明流动性趋紧已不再仅停留于预期层面,后续资金面因素仍将逐步趋于负面。市场给予的关注度也在不断提升。

与上半场利空主导相对应,下半场的拉升力量来自于市场对于改革红利的憧憬。新型城镇化预期以及市场传闻带动保定板块强势上涨,而上海自贸板块也有所表现,就保定板块的异动看,目前仍是依附于朦胧的政策利好,尚未有正式消息出台。政策落实情况有待观察,因此在操作上不可盲目追涨,需谨防预期落空。但就当前国内经济的上下两难局面看,改革红利行情仍是值得期待的带来脉冲式活力的因素。此外,连续五连阳的创业板指在逼近1500点大关后周三随着市场调整,后续能否再度形成新的投资主线仍有待考验。

就技术形态看,上证综指呈现周线级别的技术指标背离,2000点下方的杀跌空间有限,向下不必过于悲观。但当前量能也难以支持股指有较大上行动作。而创业板指在五连阳后面临整数关考验,结构性活跃的持续性也有待观察。

综合看,后续股指有望延续小幅修复性走势,但各方面因素难以支持指数的上行空间。投资者情绪仍待修复,市场尚未确认新的投资主线。一方面,创业板二度活跃的持续性尚未经受住考验;另一方面,改革预期炒作有待政策落实,在投资者情绪仍较脆弱的情况下,不可盲目追涨。

(作者单位:申银万国证券研究所)

金丰连涨天宸急跌 绿地估值多高算合理?

证券时报记者 罗峰

公告绿地集团借壳后,金丰投资(600606)周二、周三连续无量涨停。以重组后的总股本和现价测算,绿地集团市值已达750亿元,超过了昨日万科A股的725亿元市值。如果金丰投资再拉两个涨停板,将超过万科AB股总市值,成为国内资本市场第一大地产股。

然而,另有一只绿地概念股天宸股份(600620)却走出了与金丰投资截然相反的走势。周二当金丰投资封死涨停板时,天宸股份早盘冲击涨停、收盘下跌8%;周三金丰投资继续涨停,天宸股份收跌5.82%。

从数据上看,绿地借壳上市给天宸股份带来的影响很大。此次绿地集团与金丰投资的资产重组中,天宸股份将以持有的绿地集团股权认购金丰投资2.29%股份。公告显示,天宸股份对绿地集团的股权投资账面价值为3400余万元。而天宸股份将认购对应金丰投资的股权27124.63万股,以昨日金丰投资收盘价6.33元计算,账面价值约为17亿元。这对于目前总资产10亿元左右、总市值46亿元的天宸股份来说,绿地借壳上市带来的相关股权资产重估是个很重要的利多事件。但天宸股份似乎对这个利好置若罔闻,演绎了一出典型的利好出尽悲喜剧。

天宸股份的急跌,意味着部分投资者对金丰投资大涨的不认可。这引发出两个问题:绿地集团的市值中枢在何处?金丰投资涨到什么地步算合理?不少分析人士以金丰投资去年6月停牌后错过了上海国资改革热点、错过了上海自贸区概念等为由,测算出补涨的各种区间。这种测算虽然有一定的市场合理性,但从基本面角度看,注入的资产中约一半是房地产资产,而地产股正是从去年6月开始步入熊途。地产龙头股万科A同期股价跌去了三成多。因此从地产行业角度看,补涨没有理由,反而应该补跌,起码在绿地集团借壳价5.58元/股的基础上不应超过太多。

当然,观察角度可以很多,市场本身的选择最为重要。短期市场无疑已经选择以利好来重估金丰投资。而且从连续无量涨停看,这种重估还未结束,金丰投资的账面价值将继续飙升。至于绿地集团的市值中枢疑问,则需要从中长期来看,也就是说,需要等到热闹归于沉寂之后,再看股价能维持在什么区间。

关于估值,同行业便于拿来比较。根据公开信息或公开报道,万科是我国第一大房地产企业,绿地为第二大。2013年房地产业务销售金额方面,前者为1709亿元,后者为1625亿元;前者总资产为4792亿元,后者为3533亿元(约一半为房地产资产)。从上述的同行业角度,绿地集团的市值逼近万科是合理的,金丰投资的连续上涨,不应仅理解为错过上海自贸区概念等主题投资的补涨。如果金丰投资周四继续涨停,以重组后的总股本测算的市值将基本接近万科;周五再涨停,则市值将超过万科一成。届时,将出现的一个市场疑问是:要么绿地集团的价值被高估了,要么万科的价值被低估了,这在一定程度上将影响地产股的整体投资情绪。

当然,金丰投资的走势很大程度与重组尚未完成、绿地集团的增发股份还未上市有关,以此造成"小马拉大车"的资产效应。而从天宸股份的走势可以看出,市场对相关交易的价值区间有一个大致的范围。

地产股最近信息颇多,股价整体走势也震荡不安。我国近年由于房地产调控政策,房企IPO融资、再融资实际陷于停顿。绿地集团的借壳上市,对地产股来说,其实是一个新的观察窗口,这对资金密集型的整个地产行业来说,提振效应更大。

金丰投资、天宸股份和绿地集团关系图

官兵/制图

■财经随笔 Essay

偏离价值的时髦投资将带来灾难

陈嘉禾 谷永涛

每一个时代都有自己的生态系统、生存规律,顺之者昌,逆之者亡。但是,生态系统并非一成不变。一个生态系统中的分子,当它们总结了大量基于这个生态系统的规律、并赖以为生时,它们并不一定对整个生态系统的改变做好了足够准备。巨大的风险,也就在整个生态系统开始改变、而身处其中的分子仍然浑然不觉时悄然酝酿。

以中世纪的骑士为例,他们在冷兵器时代积攒了大量的格斗技能,并利用这些技能成为战争的主宰。但是,当热兵器出现以后,当一个仅仅使用了两周火枪的农民就可以轻易打败一个苦练终身的骑士时,那个冷兵器的世界轰然倒塌,而之前骑士们积累的技能随之迅速贬值。

从2013年以来,内地的投资市场逐步形成了一个以炒作为主旋律的生态系统,对价值的摈弃、对概念的追捧蔓延到各个角落。

在A股市场,小公司和蓝筹股之间的估值差达到匪夷所思的地步。举例来说,全球行业分类标准(GICS)分类项下互联网软件与服务行业的16家上市公司,加权市盈率、市净率分别达到125.3倍、10.1倍,对应净资产收益率(ROE)为8.0%,20家生物科技类上市公司加权市盈率、市净率为59.6倍、8.6倍,对应ROE为14.1%。相反,属于蓝筹板块的3家人寿与健康保险公司同口径的加权估值分别为15.5倍、1.8倍,对应ROE为11.7%,13家综合性银行类公司对应估值分别为4.6倍、1倍,对应ROE为21.1%,3家综合性石油与天然气企业类公司同口径估值分别为10.1倍、1.3倍,对应ROE为12.4%。可以看到,相似的回报率下,小公司的估值远高于蓝筹股。

市场也许认为,银行业的坏账会导致利润下降。但是,当银行业坏账率达到10%、甚至20%的时候,我们的经济体会变成什么样子?

在2013年初,笔者曾经造访希腊。彼时希腊银行业坏账达到20%左右,而青年人失业率达到约50%。所有我们接触到的当地企业、甚至一家只供货给本地人的牛奶厂都对我们说,它们经营异常艰难,银行没有任何贷款,一分钱流动性贷款都没有。在一潭死水的经济里,互联网软件公司的产品又能卖给谁?它们的盈利还能支撑高估值吗?

比特币在2013年的疯狂,也在很大程度上得益于内地投资者的参与。据不完全统计,大约一半、乃至更多的比特币交易来自于中国内地。那么这种资产(如果一串没有应用意义的电子数字真能被称为资产的话)到底有没有价值?答案很难是肯定的:尽管比特币号称自己只有2100万个,但是类似的莱特币、狗币等等却层出不穷,且没有任何法规禁止它们的出现。要知道,伪造国家货币是入刑的违法行为。

此外,房地产价格在2013年至今也在继续上涨,无论一二线还是三四线城市,房价和年房租的比值一般都达到了60倍左右,这意味着刨除掉装修折旧、空置期和潜在税费以后,可比于股票市盈率的估值达到约80倍。而如果说我们能用新增用地稀缺解释高估值,那么山地和丘陵占国土面积75%的日本在1989年的房地产泡沫破裂,和1997年发生在寸土寸金的中国香港的地产市场崩盘,又怎么解释呢?

在过去的一年多里,内地资本市场已经形成了严重偏离价值发掘的生态环境,而活跃在这个时代的投资者们也掌握了流行的规律,比如参照美股流行趋势、互联网金融概念等等。但是,任何不产生自由现金流的商业活动,终究不能长久维系,而高估值也无法永远找到接盘者。当整个生态环境改变的时候,各个资产类别上的风险很可能会集中爆发。那些偏离价值的时髦投资,会给继续执着于它们的投资者带来灾难。

(作者单位:信达证券)

■财苑社区 MicroBlog

河北板块属价格洼地

福明(网友):虽然是京津冀一体化题材,但周三资金的关注点主要集中在河北板块。为什么?除了传闻之外,还因为河北板股被炒作的机会较少,属于"价格洼地"。周三河北板块涨停的14只个股中,除了新股汇中股份外,仅有乐凯胶片和风帆股份刚刚超越10元,其余全是清一色的低价股,具有相当的投机价值。

如果保定选定为"政治副中心",对拉动河北经济有相当的积极作用,保定板块及周围地区的相关上市公司将明显受益,也将做为证券市场未来较长时间的市场热点而存在,值得短中长线关注。

关注小盘股分化

巴巴罗萨(网友):从周三盘面看,小盘股的两个分化值得注意。一是次新股的分化,高送转预期正在发酵,一些行业龙头脱颖而出;二是以往绩优白马股的分化,碧水源、海康威视、杰瑞股份这类基金重仓股大幅破位杀跌,而在这之前,诸如片仔癀、云南白药、上海家化、歌尔声学等机构票早已给出了方向。大盘弱势、机构调仓换股之际,投资者要保持理性。

维持"俯卧撑"行情

推石的凡人(财经名博):从周三盘面来看,沪指下探到2002.44点低点的时候,两桶油、工行都出现了明显资金护盘,不让股指跌破2000点。从现实意义来说,2000点与1800点并无太多差异,只不过是一个整数点位而已。但大资金护盘显然是有目的的,那就是避免在2000点以下重启新股发行被市场指责。从这个角度来说,2000点是短期底部。

2000点有资金暗中力挺,看来不会贸然跌破。但护盘就是护盘,并不会贸然拉抬指数,因此高度就不会很高。何况现在市场运行环境不乐观,投资者也无意大规模入场。综合看,指数下有一定支撑,上方难以突破,仍将维持底部的"俯卧撑"行情。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

订阅《百姓投资》微信
最新鲜的资讯 最及时的动态 最深入的前瞻 最实用的工具 尽在掌握
《百姓投资》是一个由证券时报市场新闻部汇聚众多知名财经记者和金融专业人士来精心打造的财富资讯平台,我们致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,热忱欢迎您即刻订阅分享!
订阅与分享:
1、打开微信通讯录,点击右上角"添加"按钮,然后搜索号码"baixing_touzi",点击关注即可;
2、您还可以通过扫描二维码加入我们;
3、点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
4、欢迎您向朋友推荐我们。