

AH溢价指数低位震荡 个股走势分化

证券时报记者 钟恬

恒生AH溢价指数6月份以93.28点开盘,随后下探至6月9日的91.35点,创下年内新低。月中A股一度走强,但日前因资金紧张而大挫,AH溢价指数也随之上升后再下挫,昨日收于92.61点,即总体上A股比H股折价7.39点。AH溢价指数窄幅震荡,但个股却各自走出分化行情。

石化双雄H股创新高

据证券时报数据部统计,在85只AH股中,目前A股对H股溢价的股票仍占多数,为56只,所占比重为66%。A股对H股折价为29只,其中折价率在10%以下的有9只,折价率超过20%的则有3只,分别是海螺水泥、潍柴动力和鞍钢股份,分别折价26.34%、26.07%和25.72%,这3只股票也是A股对H股折价最大的三甲。

A股对H股折价的股票主要集中在金融、交运设备、交通运输和建筑建材等行业。其中金融是总体折价最大的板块,中国太保、中国平安分别折价18.99%和18.26%,招商银行则是折价最大的银行股,折价率为15.1%。

近期国有四大银行的股价悄然走强,随着股指上攻,四大银行A股于6月中先后创出了年内新高,不过除中国银行外,其余三家银行的H股涨幅仍略胜一筹。

以农业银行为例,其A股最近两

个交易日跌幅较大,月线收出十字星,6月以来不涨不跌,而H股涨幅为5.78%,A股对H股折价14.30%。中国银行A股股价与H股股价几近持平,目前仅折价1.54%。

不过,并不是所有金融股都有折价现象,新华保险、中信银行和民生银行的A股相对H股溢价,其中民生银行A股股价为7.63元,H股为6.99港元,溢价37.5%。

值得关注的是,受益于油价走强及中国石化与美国页岩气服务及设备供货商组建合营公司以拓展页岩气业务的传闻,昨日石化双雄H股一起发威,双双创下年内新高。

其中,中国石化H股早盘开盘即冲上7.55港元年内高位,但随后震荡下行,尾盘转跌0.13%。而中国石油H股则于午盘13点左右大涨1.88%至9.77港元,这也是其年内新高位,尾盘同样回落,涨0.83%。目前两只股票的A股对H股分别折价近14%及2%。

沪港通套利暂告段落

沪港通还有三个多月就将推出,近期最受瞩目的是AH溢价大的股票被资金疯炒。以溢价最大的浙江世宝为例,该股6月11日涨10.64%,12日再涨14%,16日更是大涨17.58%,尽管最近两个交易日股价有所回落,但浙江世宝H股6月以来的累计涨幅达到42.83%,其A股则跌2.19%,股价涨跌悬殊。

其他A股对H股溢价大的股票,

如洛阳玻璃、山东墨龙、东北电气等,H股6月以来涨幅分别为43.08%、35.57%及27.84%,而A股涨幅均不超过10%。

不过,这轮炒作在近两个交易日已暂告一段落,即使这些高溢价股票的H股受到疯炒,目前A股对H股的溢价率仍居高不下。浙江世宝的溢价率仍居首位,达到282.97%。洛阳玻璃、山东墨龙、东北电气、南京熊猫、洛阳钼业等11只股票的溢价率也都在100%以上。

总体上看,A股对H股溢价的股票,主要分布于机械设备、公用事业等板块。

随着沪港通推出的渐行渐近,或许AH股还将再被市场资金炒作。新鸿基

金融财富管理策略师温杰表示,预计沪港通将成为恒指下半年表现的催化剂,相信正式推出时将有利AH股差价较大的公司,估计港股成交量有望上升两成,相信新增资金将流入蓝筹股,有利于这类股票的表现。

日前瑞银在香港举行沪港通研讨会,表示在其最近路演中,发现A股基金经理正为投资港股做准备。而大多数海外投资者认识到A股蕴藏机遇,但在开展A股运作方面行动则较慢,该行预计,上海和香港交易所之间进行交易的细节性技术问题将在9月中旬之前解决,如果需求向好,双向额度可望提升。

部分AH股6月涨跌

| A股代码 | A股名称 | A股收盘(元) | A股6月涨跌幅(%) | H股代码 | H股名称 | H股收盘(港元) | H股6月涨跌幅(%) | A股对H股溢价率(%) |
|--------|--------|---------|------------|------|----------|----------|------------|-------------|
| 600876 | 洛阳玻璃 | 7.12 | -2.33 | 1108 | 洛阳玻璃股份 | 3.62 | 43.08 | 147.76 |
| 002703 | 浙江世宝 | 19.67 | -2.19 | 1057 | 浙江世宝 | 6.47 | 42.83 | 282.97 |
| 002490 | 山东墨龙 | 8.15 | -0.37 | 568 | 山东墨龙 | 3.43 | 35.57 | 199.32 |
| 000585 | 东北电气 | 2.25 | -2.60 | 42 | 东北电气 | 1.24 | 27.84 | 128.57 |
| 002672 | 东江环保 | 40.00 | 6.84 | 895 | 东江环保 | 25.75 | 23.96 | 95.68 |
| 600860 | *ST 京城 | 5.52 | 0.18 | 187 | 京城机电股份 | 3.25 | 19.49 | 113.96 |
| 601005 | 重庆钢铁 | 2.19 | -3.52 | 1053 | 重庆钢铁股份 | 1.31 | 19.09 | 110.59 |
| 600874 | 创业环保 | 7.84 | 3.43 | 1065 | 天津创业环保股份 | 4.85 | 17.07 | 103.63 |
| 600806 | 昆明机床 | 4.11 | -3.52 | 300 | 昆明机床 | 2.51 | 15.67 | 106.27 |
| 002594 | 比亚迪 | 45.80 | -1.89 | 1211 | 比亚迪股份 | 43.50 | 14.47 | 32.63 |
| 000898 | 鞍钢股份 | 2.86 | 2.14 | 347 | 鞍钢股份 | 4.85 | 14.14 | -25.72 |
| 000756 | 新华制药 | 5.22 | -3.51 | 719 | 山东新华制药股份 | 3.17 | 11.82 | 107.43 |
| 600012 | 皖通高速 | 4.22 | -3.87 | 995 | 安徽皖通高速公路 | 4.89 | 9.89 | 8.71 |
| 601038 | 一拖股份 | 7.15 | -4.03 | 38 | 第一拖拉机股份 | 5.03 | 9.21 | 79.06 |
| 600027 | 华电国际 | 2.98 | -1.13 | 1071 | 华电国际电力股份 | 4.43 | 8.68 | -15.26 |
| 601601 | 中国太保 | 17.75 | 5.78 | 2601 | 中国太保 | 27.60 | 8.67 | -18.99 |
| 600688 | 上海石化 | 3.03 | -4.42 | 338 | 上海石油化工股份 | 2.07 | 8.38 | 84.39 |
| 600026 | 中海发展 | 3.96 | -1.25 | 1138 | 中海发展股份 | 4.62 | 7.94 | 7.97 |
| 603993 | 洛阳钼业 | 6.74 | 7.15 | 3993 | 洛阳钼业 | 3.89 | 7.76 | 118.26 |

数据来源:证券时报数据部 钟恬/制表

香港本地地产股向上 内房股向下

证券时报记者 吕锦明

受到美联储主席耶伦表示将维持宽松货币政策以支持经济复苏的言论提振,港股昨日早盘高开,恒生指数盘中一度上升近120点,但午后跟随内地A股回落,恒生指数收盘报23167.33点,跌13.99点,港股收出四连阴;恒生国企指数更明显跑输大市,下跌90多点报10354.06点。

恒生指数早盘的强势与国企指数尾盘的弱势,都与在港上市的两地地产股的表露密不可分。

美联储宣布继续维持低息政策,直接利好香港本地地产股,长实(0001.HK)昨日上升2.6%报138港元,成为表现最强势的蓝筹股;另外,新世界发展(00017.HK)、信和置业(00083.HK)等多只香港本地地产股均逆市走高,升幅超

过1%。

法巴的分析师表示,美联储继续维持低利率政策,降低了香港利率上调的压力,直接利好香港地产股。另外,近日港府对双倍印花税(DSD)进行修订,此举将有利下半年新楼盘的销售。法巴将2014年香港新楼盘销量的预测值上调10%至1.43万个单位,主要原因是香港楼市受到市民提高住房素质需求、按揭利率偏低、香港市区地价高企、内地买家需求持续以及楼市供需仍未失衡等多方面因素支持。

个股方面,法巴认为,信和置业受惠最为明显,其可供销售物业单位价格介乎800万-2000万港元,适合有意提高住房素质的买家,预期公司2015至2016财年的销售将优于同业,因此瑞银大幅调高其目标价21%至14.7港元。

不过,建银国际证券研究部董事

总经理兼联席主管苏国坚表示,香港楼市在近几个月来的交投有所反弹,预期各大地产开发商将加快推售新盘,他认为在楼市供应增加以及预期利率上升等因素的作用下,买家态度将更趋审慎,因此今年香港楼价估计将下跌4%至6%,与零售相关的商业楼宇受到的影响尤其大,他强调看淡以出租物业为主的个股。

对于美联储宣布再减少买债100亿美元,他认为这表明美国的通胀及失业率仍未见明显改善,因此预期美联储最快将于10月完成退市,加息的周期最快要等到明年5至7月份才开始。

与香港本地地产股的强势形成鲜明对比的是,备受内地楼市转弱因素困扰的内房股继续整体走低,华润置地(01109.HK)领跌,收盘时下跌近3%报14.24港元,是昨日表现最差的蓝筹股。

建银国际证券研究部副主管及首席经济师刘红芾分析认为,目前内地房地产市场存在结构性泡沫,二、三线城市空置房屋的现象突出,她预期一线城市楼市未必会升,但二、三线城市可能下跌一成左右,个别城市可能会因此再出台楼市松绑措施。

瑞银发表研究报告指出,华润置地截至5月底的合同累计销售仅达到全年目标的28%,较同业平均33%的幅度落后,因此下调对公司今年合同销售额预测13%至610亿元,即按年下跌8%。瑞银预期,来自三线城市及高库存城市的贡献比例将由2013年的35%升至2015年54%,公司的毛利率将进一步受压。综上,瑞银将华润置地的目标价相应由17.34港元大幅下调至14.76港元,投资评级由“买入”降至“中性”。

转型期并购频发 把握机会正当时

转型阶段是并购高发期,当前政策、经济、股市环境均利于并购,主题投资有望持续活跃。虽然并购后公司业绩改善有限,但投资超额收益稳定。传媒、计算机、环保等新兴行业将是并购重点关注领域。

海通证券

金融危机以来,全球并购市场相对低迷的背景下,中国市场却一路高歌,不仅并购金额持续攀升,并购方式也日趋丰富,市场持续活跃。

并购市场的活跃也充分反映了在A股市场:重组指数在低迷市场下表现出色。从年初至今,重组指数上涨15.4%,获得接近20%的超额收益。

综合考虑我国转型期大背景以及目前的经济特征、股市条件,并购重组是A股市场持续关注主题机会。

转型期是并购高发期,聚焦并购主题正当时。经济转型期是并购活跃的阶段。日本第一次并购高峰时并购

数量较之前增长1.5倍。新兴国家、美国新技术出现时并购活跃度均高,并购金额GDP(国内生产总值)占比均在3%以上。我国2011年并购高峰时的并购金额GDP占比仅为1.1%,未来的拓展空间很大。

政策、经济、股市环境均利于并购,主题投资有望持续活跃。我国目前经济处于增速放缓阶段,符合产业并购所需的经济特征。政策导向上,2005年以来政府就出台了一系列的政策鼓励并购重组,2013年来政府对并购的支持态度从之前的主要关注产能过剩行业并购扩展到全部行业,2014年这种并购导向进一步向证券市场拓展,新“国九条”积极支持并购。

证券市场上,并购活动在两个阶段尤为活跃:其一,IPO限制较大期间;其二,产业资本净减持高峰及随后一段时间。目前我国IPO仍处于控量阶段,二级市场上中小板、创业板的估值仍较高,利用二级市场的高估值进行并购仍存在获利空间。

并购重组个股业绩改善并不显著。我们从两个维度来考察并购后业绩变化的情况:

其一,横向比较,以并购重组公司的中信三级行业作为参照,如果利润增速超越行业增速,认为是业绩获得改善。但我们可以看到,并购当年业绩增速超越行业占比仅为47%,而第二年和第三年,业绩增速超越行业占比则下滑至43.5%和42.2%。

其二,纵向来看,如果并购重组公司并购后业绩增速均值超过并购当年,则认为并购重组对公司业绩有改善。我们可以看到,并购后达到这一改善标准的企业占比仅为44%,国企等特殊性质企业也并未利用特殊的企业背景获得更多的盈利改善。

并购后虽然业绩改善有限,但个股超额收益稳定。1998年以来个股并购重组后的表现稳定超越大盘:并购公告后跑赢上证比例稳定在50%以上,稳定收益均值随时间抬升。

分板块来看,创业板上市公司并购后无论是跑赢指数比例还是超额收益均显著好于其他板块。单从上涨幅度而言,创业板个股3个月相对于基准指数的超额收益率均值超过6%,1年超额收益率超过20%。

立足转型特征构建并购组合。新兴行业是并购重点关注领域,我国传媒、计算机、环保等新兴行业目前正处于这样一个初创期并购高发阶段,许多其他行业资本看到行业的前景,通过并购大量进入。

我们认为具有如下特征的行业中的并购获得成功概率更高:1)行业在未来两年仍能保持较为强劲的增长;2)行业的盈利能力仍较强;3)行业中公司资金相对充裕,企业财务负担较轻,能够比较从容地进行本行业的整合或跨行业的并购。重点公司如联想光电、掌趣科技、华策影视、信雅达、华平股份、汉得信息、富春通信、爱施德、三维通信、桑德环境、瀚蓝环境、爱尔眼科、恒康医疗、和佳股份、新华医疗。

传统行业仍需关注供需合理、适应转型的行业,重点关注批发零售和房地产行业,个股如万科A、保利地产、银座股份、中百集团、合肥百货。

风险提示:并购重组进程存在不确定性。

同为IPO受益股 龙盛景兴缘何两重天?

郑灶金

新股挂牌上市将近,相关受益个股景兴纸业(002067)、浙江龙盛(600352)却走势迥异,前者连续大涨,而后者却震荡下跌。

景兴纸业自6月13日之后的4个交易日里累计大涨39.74%。不过,随着其连续大涨,也引发了获利盘的抛压,昨日该股高开低走,盘中最大跌幅达9.06%,收盘时跌幅收窄至4.06%。

深交所盘后交易公开信息显示,景兴纸业昨日大涨到大跌的背后仍是游资在博弈。其中,卖一的银河证券厦门美湖路证券营业部卖出3392.59万元,占当日成交金额7.19亿元的4.7%,远大于卖二至卖五各1000多万的卖出金额。买入方面,买一的国泰君安证券深圳深南东路证券营业部仅买入1786.98万元,其他买二至买五的买入金额也均为1000万元出头。

与景兴纸业相比,全资子公司参股依顿电子的浙江龙盛近期表现波澜不惊。从6月9日证监会核准依顿电子首发申请的次日即6月10日算起,近8个交易日浙江龙盛

有5天下跌,累计跌幅2.03%,而同期上证指数一度走出5连阳的强势行情,虽经过近3天连续大跌,8个交易日累计下跌幅度也仅0.33%。

依顿电子招股书显示,深圳市中科龙盛创业投资有限公司持股638.40万股,占其发行前总股本的1.6%。公开资料显示,深圳市中科龙盛创业投资有限公司为浙江龙盛子公司,注册资本1亿元,2013年净利润为亏损497.01万元。

同样作为IPO(首次公开发行)的受益股,浙江龙盛表现为何远逊于景兴纸业。对此,有市场人士认为,原因主要有以下三方面:

一方面,由于景兴纸业持有莎普爱思股本较多,达到980万股,占发行前的20%。

另一方面,莎普爱思的受认可程度高,作为白内障治疗专业企业,莎普爱思在白内障药物市场占有率高。

此外,相比浙江龙盛自2012年底以来最大近3倍的涨幅,景兴纸业此前股价表现非常低迷,绝对股价低、市值规模小、没有机构对手盘,也是该股相对浙江龙盛更容易获得游资青睐的重要原因。

异动股扫描 | Ups and Downs |

科冕木业跌停 散户出逃机构加仓

异动表现:周三科冕木业(002354)公告发行股份购买北京天神互动科技有限公司资产的事宜已获证监会有条件通过,但该股复牌时正值股市下行,在利好兑现后市场回归理性,该股复牌两个交易日均收阴,昨日更是午后跌停。

点评:天神互动主营网页游戏,主要页游代表产品有《傲剑》和《飞升》,《天神传奇》在2013年底腾讯开放平台上月流水过2000万,两大主要合作平台是趣游和腾讯;公告预计天神2014年-2015年利润增速加快,主要是来自于手游方面的布局。天神后续看点还包括与光线在影视IP和其他方面的合作,以及通过资本市场未来的外延布局等。

从龙虎榜数据来看,呈现机构加仓散户出逃的局面,买入前五的席位中有三家机构,买一席位中航证券北京慧忠路证券营业部买入226.8万元,五家席位合计买入1151.47万元,占成交金额的11.84%。卖出席位皆为券商营业部,合计卖出2326.89万元,占成交金额的23.92%,资金流出明显。

短期来看,公司大幅溢价的收购备受市场质疑,前期连续上涨也部分透支了增长预期,在当前市况下,建议投资者谨慎为上。

(恒泰证券 吕树彬)

两融交易回暖 融资关注白酒类标的

吴璟 黄德志

最近一周6月12日-6月18日,沪深A股市场底部震荡,两融交易大幅回暖。

其中5个交易日累计融资买入金额为942.04亿元,比前5个交易日大幅增加25.31%。融资偿还金额增加13.77%,达到849.28亿元。融资余额继续回升,截至6月18日,融资余额为4013.57亿元,相比5个交易日前增加2.37%。

近5个交易日融券卖出量为3186.36万手,比前5个交易日增加

18.02%。截至6月18日,融券余额为30.56亿元,比5个交易日前减少2.26%。

五粮液(000858):近5个交易日融资买入1.09亿元,比前5个交易日增加0.39亿元,增幅为55.47%;融资余额为7.75亿元,降幅为0.82%。

贵州茅台(600519):近5个交易日融资买入1.45亿元,比前5个交易日增加0.64亿元,增幅超过70%;融资余额为13.25亿元,降幅为5.34%。(作者单位:华泰证券)

| 最近一周融资余额增加金额排名前十的股票交易概况(6月12日-6月18日) | | | | | |
|--------------------------------------|------|------------|------------|---------------|----------|
| 证券代码 | 证券简称 | 融资买入金额(万元) | 最新融资余额(万元) | 比上一周增/减金额(万元) | 比上一周增/减幅 |
| 002190 | 成飞集成 | 176701.86 | 100789.13 | 26852.82 | 36.32% |
| 600756 | 浪潮软件 | 136418.67 | 80744.53 | 23736.47 | 41.64% |
| 300027 | 华谊兄弟 | 118709.80 | 212990.63 | 18765.53 | 9.66% |
| 601398 | 工商银行 | 20815.15 | 103861.35 | 16678.88 | 19.13% |
| 600588 | 用友软件 | 44226.78 | 62409.18 | 16642.11 | 36.36% |
| 002138 | 顺络电子 | 58237.49 | 48671.44 | 15812.65 | 48.12% |
| 600109 | 国金证券 | 99363.35 | 180029.96 | 15443.78 | 9.38% |
| 300251 | 光线传媒 | 43749.20 | 66755.91 | 14884.25 | 28.69% |
| 600893 | 航空动力 | 51547.89 | 121759.74 | 14788.59 | 13.82% |
| 600410 | 华联天成 | 57631.63 | 62263.50 | 14727.75 | 30.98% |

数据来源:Wind 资讯,华泰证券 张常春/制图