

AH溢价指数创8年新低

证券时报记者 钟恬

恒生AH溢价指数昨日早盘一度触及91.17点,创下该指数2006年5月以来的8年新低,反映总体上A股比H股折价8.83%。

事实上,6月以来该指数就一直在100点之下,在此背后,是6月份以来AH股板块中H股涨幅暗淡,大多数走势强于对应的A股。

沪港通带旺 高溢价股的H股

浙江世宝H股就是一个典型的例子。浙江世宝长期以来居于A股对H股溢价的榜首,在沪港通渐行渐近之际,理所当然地得到了市场资金的大力炒作。可以说,每一次沪港通相关消息的出炉,都会成其股价暴涨的催化剂。

早在今年4月10日,横盘近两年、股价在3港元左右徘徊的浙江世宝H股突然异军突起,在午后放出历史巨量,当天一度涨幅超过80%,收盘仍涨64.63%。

当天内地证监会及香港证监会发布联合公告,宣布决定原则批准上交所、港交所、中登公司、香港中央结算有限公司开展沪港股票市场交易互联互通机制试点(沪港通)。内地及香港两地投资者可通过当地证券公司经纪商买卖规定范围内的对方交易所上市的股票。随后,该股虽然调整了半个月,消化了大半涨幅,接着碎步上行。

6月中旬至今随着沪港通启动日期渐近,人民银行相关人士预计可按原定计划在10月“通车”,浙江世宝H股再度成为炒作的焦点,6月11日、12日、14日及23日涨幅均超过10%。今年以来,该股累计涨幅已超过160%。仅在6月份以来,该阶段涨幅就达82.6%,而同期其A股仅涨2.49%。不过,昨日浙江世宝的A股收于20.61元,H股收于8.17港元,考虑了汇率的因素,A股对H股仍溢价

2.17倍。

浙江世宝并非唯一一只因A股与H股价差大而被炒的股票,在A股对H股溢价榜居于前列的山东墨龙、洛阳玻璃和东北电气也同样受到资金关注,这些股票H股6月以来涨幅都在40%以上,但A股涨幅均低于5%,其中洛阳玻璃还微跌0.69%。据证券时报数据部统计,目前A股对H股溢价率在1倍以上的股票有10只,除了上述4只外,还有南京熊猫、洛阳钼业、重庆钢铁、新华制药、*ST京城和昆明机床。除洛阳钼业外,这10只股票的H股6月以来上涨的幅度均超过20%。

两地市场互相影响 H股整体跑赢A股

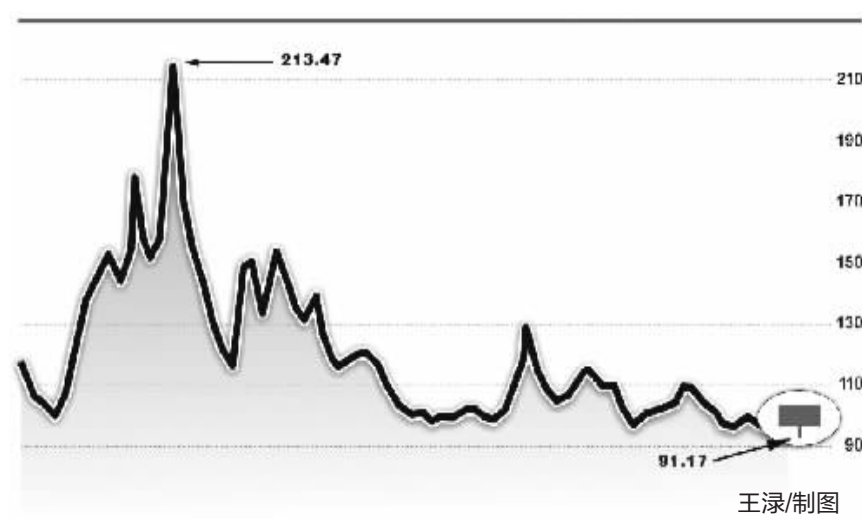
近日也有A股与H股价差并不明显,但A股走势平淡而H股急涨的例子,如白云山,其A股对H股溢价率为28%,但昨日H股突然放量急升9.65%,而其A股仅涨1.07%。溢价率为33%的金隅股份,也出现H股大涨近7%而A股仅涨1.06%的现象。

同时也有部分股票的A股表现强势,并带动H股上涨。如大连港因地图炒作潮的蔓延,在政策利好刺激下,其A股最近3个交易日持续涨停,已创下近三年的新高;在A股带动下,其H股昨日大涨17.44%,6月以来的涨幅也达到31.61%。

据统计,在86只AH股中,A股对H股溢价的有56只,所占比例约为65%。在30只A股对H股折价的股票中,折价率超过20%的有7只,其中B股转H股的新贵万科,A股对H股折价约30%,此外还有海螺水泥、鞍钢股份、潍柴动力、宁沪高速、华能国际和中国太保。

有意思的是,尽管这些股票A股价格低于H股,但近期表现却无一例外地逊于H股。

以万科为例,其A股最近三个交易日微跌1.45%,而同期其H股涨6.1%,将价差继续拉大。同样,6月以



A股代码	A股简称	A股6月以来涨幅(%)	H股代码	H股简称	H股6月以来涨幅(%)	AH溢价比 (A-H)/Hx100.0
000002	万科A	-4.68	02202	万科企业	6.88	-0.29
600595	海螺水泥	3.35	00914	安徽海螺水泥股份	4.30	-0.29
000898	鞍钢股份	13.24	00347	鞍钢股份	27.79	-0.27
000338	潍柴动力	2.58	02338	潍柴动力	6.39	-0.27
600377	宁沪高速	1.74	00177	江苏宁沪高速公路	5.88	-0.26
600011	华能国际	2.70	09002	华能国际电力股份	10.01	-0.20
601601	中国太保	7.27	02601	中国太保	11.04	-0.20
601318	中国平安	0.31	02318	中国平安	2.96	-0.19
600030	中信证券	1.94	06030	中信证券	7.77	-0.18
600027	华电国际	2.85	01071	华电国际电力股份	16.53	-0.18
601628	中国人寿	-0.13	02628	中国人寿	0.13	-0.18
600600	青岛啤酒	-6.47	00168	青岛啤酒股份	0.54	-0.18
601186	中国铁建	2.69	01186	中国铁建	5.49	-0.17
601288	农业银行	2.07	01288	农业银行	9.28	-0.16
601390	中国中铁	0.39	00390	中国中铁	6.09	-0.16
601088	中国神华	2.51	01088	中国神华	8.20	-0.15
600196	复星医药	-3.18	02196	复星医药	-1.04	-0.15
601800	中国交通	1.37	01800	中国交通建设	6.80	-0.15

钟恬/制表

来海螺水泥、鞍钢股份的A股分别涨3.35%和13.24%,而H股分别涨4.30%和27.79%。未来随着两地市场进一步接轨,这些相对H股折价较多的蓝筹A股也许也有迎头赶上的机会。

沪港通正在紧锣密鼓地推进,港交所透露,截至7月2日,已有95家券商及5家全面结算参与者向港交所递交申请成为沪股通参与者,共占市场份额77%,而95家递交申请的券商中,有70

家表示有信心于10月沪港通推出时做好准备。

资深投资银行家温天纳认为,参与的投资者必须清晰了解两地市场的不同,不能再凭旧有的理念进行投资或操作。从制度而言,港股市场的交易制度较具弹性,整体估值尚算吸引。内地投资者以散户为主,这从内地证券的换手率可见一斑,流动性远高于港股,可预见沪港通将大幅提升香港股市的流动性。

异动股扫描 | Ups and Downs |

游资推动 方大化工收复前日失地

异动表现:近日颇受关注的方大系三股票继前日告下跌后,昨天走势分化,其中方大化工(000818)放量涨停。

点评:近日方大系掌门人方威的传闻不断,由此方大系三公司本周一、二均告停牌,周三复牌称,方威被罢免人大代表职务,但并未失去联系,方威要求集团公司财务部、证券部等相关职能部门按照问询函的要求积极配合上市公司做好相关工作。这一公告缓解了投资者对方大系公司或将陷入乱局的担忧,有助于稳定相关公司股价。

不过,在复牌当天方大系三股仍悉数下跌,昨日走势出现分化,方大化工最为强势,以涨停价收盘,方

大炭素也上涨4.99%,而方大特钢表现最弱,仍微跌0.32%。

公开交易信息显示,推动方大化工涨停的主力主要为游资。买一席位为财通证券温岭东辉北路营业部,买入1167.65万元,而一家独大;买二到买五席位买入金额分别为337.53万元、307.85万元、184.66万元、184.2万元。五席位合计买入2363.3万元。卖出席位上,卖一的财达证券衡水人民东路营业部卖出723.81万元,其他席位卖出都在两百万元左右,五家席位合计卖出1853.73万元。

虽然买盘资金略强,不过公司后市仍有诸多不确定因素,建议投资者逢高离场观望。

地图炒作蔓延 大连港连续涨停

异动表现:因近日国家主席习近平正式访问韩国,导致中韩自贸区概念异军突起。大连港(601880)作为人气龙头,昨日继续收出第三个涨停板。

点评:近日国家主席习近平正式访问韩国,两国领导人将签署协定多份合作文件,包括设立韩元和人民币直接交易市场文件以及签署中韩自由贸易协定等。中韩经贸合作是双边关系中重要的组成部分。对于此次两国首脑会谈的成果,市场给出了极高预期。

A股市场中首先受益的是与中韩自贸区有关的贸易、港口等概念股。近期大连港因此大幅飙升,并连续三涨停,同时昨日营口港、日照港也纷纷涨停。

公开交易信息显示,该股的连续涨停主要得益于游资接力炒作。作为本轮中韩自贸区的领涨龙头,该股还有上冲空间,不过考虑到习近平对韩国为期两天的访问即将结束,在利好逐渐兑现后,建议投资者逢高减持。

(恒泰证券 吕树彬)

两融交易继续回暖 融资关注优质医药股

吴璟 黄德志

余额为29.51亿元,比5个交易日前增加4.45%。

最近一周(6月26日~7月2日),沪深A股市场小幅反弹,两融交易再度回暖。

其中5个交易日累计融资买入金额为1001.37亿元,比前5个交易日大幅增加32.53%。融资偿还金额增加32.31%,达到971.63亿元。融资余额小幅回升,截至7月2日,融资余额为4064.55亿元,相比5个交易日前增加0.74%。

近5个交易日累计融券卖出量为3122.98万手,比前5个交易日增加6.47%。截至7月2日,融券

余额为29.51亿元,比5个交易日前增加4.45%。

中海药业(600521):近5个交易日融资买入0.48亿元,比前5个交易日增加15.38%;融资余额为3.02亿元,降幅为4.57%。融资交易建议关注。

片仔癀(600436):近5个交易日融资买入0.6亿元,比前5个交易日增加0.17亿元,增幅38.81%;融资余额为3.53亿元,降幅5.25%。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(6月26日~7月2日)

证券代码	证券简称	周融资买入金额(万元)	比上一周增幅	最新融资余额(万元)	比上一周增资金额(万元)	比上一周增幅
002190	成飞集成	214912.19	34.00%	131514.66	19386.23	17.29%
000559	方向钱潮	149433.65	98.12%	132995.91	33220.53	33.30%
600804	鹏博士	102047.34	137.40%	221881.35	14188.47	6.83%
600756	浪潮软件	102011.73	-8.08%	91606.52	-1576.78	-1.69%
002067	景兴纸业	96481.48	55.17%	47665.17	12475.80	35.45%
600516	方大炭素	87251.98	-9.04%	68150.93	3773.42	5.86%
000511	涌创新材	86437.12	13.86%	82256.06	5704.22	7.45%
600109	国金证券	85514.56	48.67%	188701.13	3508.64	1.89%
600410	华胜天成	82461.87	8.37%	68892.59	4839.51	7.56%
601989	中国重工	77539.06	362.05%	172186.23	9100.82	5.58%

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26日~7月2日)

证券代码	证券简称	周融资买入金额(万元)	比上一周增幅	最新融资余额(万元)	比上一周增资金额(万元)	比上一周增幅
000559	方向钱潮	149433.65	98.12%	132995.91	33220.53	33.30%
000839	中信国安	64226.62	1040.98%	75316.94	21878.22	40.94%
002190	成飞集成	214912.19	34.00%	131514.66	19386.23	17.29%
600390	金鼎科技	49203.80	99.97%	54535.26	16201.60	42.26%
600893	航空动力	70228.72	166.18%	137273.89	16121.33	13.31%
600285	羚锐制药	54768.18	177.61%	38906.34	14955.86	62.44%
002093	国脉科技	33148.96	331.27%	28802.77	14771.68	105.28%
600151	航天机电	33014.39	121.36%	51586.11	14195.48	37.97%
600804	鹏博士	102047.34	137.40%	221881.35	14188.47	6.83%
002067	景兴纸业	96481.48	55.17%	47665.17	12475.80	35.45%

数据来源:Wind资讯 华泰证券

机构拉黑白马股 融资客加码做多

郑灶金

白马股被黑的时候也不少。今年以来,以长城汽车为代表的白马股纷纷掉队,跌幅巨大。这些股票此前普遍涨幅巨大,一些获利丰厚的机构纷纷出逃,但融资客却纷纷选择低位做多。

19只白马股跌逾两成

统计显示,截至昨日,今年以来沪深两市一共有19只基金重仓股复权后跌幅超过两成。其中,长城汽车(-36.88%)、大华股份(-36.49%)、富瑞特装(-36.17%)、杰瑞股份(-30.10%)等4股跌幅甚至超过三成。

另外15股跌幅超过20%,包括大北农、招商地产、云南白药、长春高新、双汇发展、华润三九、苏宁云商、歌尔声学、海康威视、贝因美、汤臣倍健、亚盛集团、万华化学、光明乳业、青岛

海尔。

随着股价的下跌,其市值也严重缩水,跌幅最大的长城汽车今年以来市值损失达到450多亿元,持仓的基金也损失巨大。

这些个股以前普遍业绩优良,被多只基金重仓持有,是通常意义上的白马股。基金的集体入驻,也使得这些白马股此前股价表现出色。近几年来,多只白马股累计涨幅惊人。比如大华股份,从2008年9月的最低价1.36元(前复权,下同)一路涨至去年10月份的47.4元,涨幅近34倍。云南白药、歌尔声学等也涨幅惊人。

股价特征上,这些个股大部分股价较高,其中长春高新昨日收盘价82.75元,为两市第三大高价股。

不过,市场上从来没有只涨不跌的股票。除了获利盘的急于兑现,基本面出现变化、业绩增速放缓等也是这些白马股遭抛弃的原因之一。

统计显示,上述19股中,7股今

年一季度业绩同比增长为负数。例如招商地产一季度净利7.55亿元,同比降6.82%。苏宁云商一季度更是大幅亏损4.33亿元。今年股价跌幅最大的长城汽车一季度净利润同比增速也降为个位数,再加上重磅产品哈弗H8一再延迟交付,使得其增长前景更加模糊。

机构抛售融资客加仓

白马股大跌的背后,机构砸盘是重要因素。统计上述个股的龙虎榜可以发现,无论是因为股价上涨或下跌上榜,均有多家机构批量卖出。

比如,云南白药3月7日涨停,当时即有两家机构在卖一、卖二分别卖出2087.25万元、1959.42万元;海康威视3月19日的龙虎榜中,卖出金额排名前5名营业部除卖四外,均为机构;长春高新在4月1日现身龙虎榜,卖出前五的营业部除卖四外均为机构,合计卖出金额超过1亿元;杰瑞股份7月2日大跌

7.18%,龙虎榜显示卖一至卖五均为机构,合计卖出1.81亿元,占当天总成交的31%。类似的个股还有贝因美、汤臣倍健、富瑞特装、招商地产等。

大宗交易的数据也显示,机构也曾亮相上述个股的卖方营业部。比如云南白药6月3日、6月20日均现身大宗交易平台,机构均为当天的卖方。

在机构争相减持的同时,两融数据则显示,大部分个股的融资余额今年反而在不断上升,同时融券余额不断下降。显示随着股价的下跌,融资客对白马股或主动或被动地加仓,而做空的力量则不断减弱。

以海康威视为例,随着其今年初股价从22.98元一路下跌至昨日的16.99元,其融资余额也从1月2日的2.76亿元增加至昨日的6.07亿元,在6月30日甚至一度冲高至7.43亿元。同时融券余额则从1374.76万元降至610.89万元。长城汽车、大华股份、云南白药等个股情况也类似。

把握大军工时代投资机会

从上月举行的首届中国军工产融年会情况来看,核心军工企业透出十分强烈的改革意愿,军工产业面临重要的变革机遇。与此同时,自6月下旬后,军工板块便开始稳步上扬。

在政策、估值支持下,未来军工板块还将具有多大的上涨空间?又该如何把握“大军工时代”带来的A股投资机会?湘财证券财富管理中心投资顾问业务负责人王玲做客证券时报网财苑社区(http://cy.stcn.com)同广大网友一起探讨,以下为精彩问答精选。

Q:资产证券化对于军工企业将会产生哪些积极作用?

A:资产证券化大都涉及到事业单位改制问题,预计军工企业近两年将进入事业单位改制启动阶段,有利

于企业资产证券化率提升,重组预期明确的子行业和龙头个股将直接受益。

Q:军工行情的驱动因素将从之前的政策预期转向改革措施的实质推进,在此过程中,应当如何把握投资主线?

A:重组成功案例的示范效应将持续发酵。国防资产证券是核心,航天系、电子科技系将是全年市场焦点。同时,民机需求将导致民用航空发动机中国制造,中国战略性进入打飞机制造领域,并力主航空发动机国产化。这都是后期关注的投资主线。

Q:军工航天板块短期业绩一直不

甚理想,市盈率普遍高企,甚至有不少公司负增长,如何看待这些风险因素?

A:目前国防军工估值一直较高,虽然部分公司业绩欠佳,板块风险在于价值高估,但可以寻找确定性重组资产和龙头个股,有效规避风险。投资理念上也不宜短视追高,建议调整后再做介入。

Q:在政策利好和低估值的双重支持下,未来军工板块还具有多大的上涨空间?

A:在军工集团院所改制及资产注入的政策利好下,军工板块上涨停力依然存在,可以中期关注。

(黄剑波 整理)

Q(财苑网友):从首届中国军工产融年会来看,多数军工企业集团都