

低价股估值修复 “国企改革”概念领涨

王飞宇

近一个月的A股市场,可谓风水轮流转,明年到我家。

备受机构热捧的创业板终没能与大盘成功“会师”。各种题材股高处不胜寒,顶峰掉落,拖累创业板指数阴雨连连。而与之相反,以往默默无闻的低价股,虽无绚烂的概念傍身,却走出连续阳线的慢牛行情。

据证券时报数据库统计,在2525只A股中,收盘价低于10元的超过1300家,占据半壁江山。这其中,或许有真有“废材”。但从近一个月的行情来看,这些低价股多数成色都相当厚实。截至7月23日收盘,1307只股价低于10元的股票,近1月的累计涨幅为正的有1102只,大于3%的有971只,盈利的概率达到八成。这确实有点儿“随便买”的意思。而与此对照,一向代表高价股、高收益的创业板,同期收获3%涨幅的股票却不足半数。

股价当然不能说明问题。在A股市场,往往越是高价股越容易走出强者恒强的行情。短线投资追的就是股本小、波动大、涨速快的“超级牛股”。而以银行、地产、钢铁为代表的低价股最受投机者待见。理由很简单,这些个股盘子太大,很难拉动,即使偶有爆发,后市也难以维系,谁有那么多资金持续注入呢?不过,近1个月的低价股行情,可能要让短线炒股的投机者大跌眼镜了。按照申万行业分类,1300多只低价股,有12只银行股上涨,行业占比75%;有107只地产股上涨,行业占比超过7成;而一向被视为夕阳产业的钢铁行业,低价上涨股反而最强,行业占比达到9成。随着大象起舞,指数也被拉动起来。看来,默默无闻的低价股,无疑给今年来延续无力的A股大盘注入了一道强心剂。

没有只跌不涨的股票。虽然A股市场一向是讲故事、做概念的投资逻辑,但价格围绕价值修复的道理依然屡试不爽。当然,即使我们循着一贯的

“找热点”的思路,也不难发现估值修复行情的端倪。近一个月涨幅排名第一的瑞泰科技,正是最近红极一时的“国企改革”概念,而这一热点涉及的近20只股票,半数以上都属低价股范畴,例如涨幅超过40%的中粮地产、国投新集、中房地产等均来自于这一概念。除此之外,上两周炒作过的沪港通概念,本周的有色板块、福建板块、金改概念,也都覆盖了大量的低价股。可见,近期市场“风水”明

显地已偏向于价格低的股票,无论从概念故事,还是从行情表现,都呈现十分明显的迹象。

创业板的连续下跌或许让不少投资者深度套牢,但从长远看未必不是好事。低价股估值修复,大盘就能重新振作,强劲反弹必然利好所有的上市公司。而对投资者来说,不要盲目追高或许是最重要的炒股原则,找准市场节奏,顺势而为,总能把握住轮流转的风水。

代码	简称	收盘价(元)	近1月涨跌幅(%)	行业名称	市盈率(倍)	总股本(万股)
002066	瑞泰科技	9.58	69.14	建筑材料	104.51	23,100.00
000031	中粮地产	5.14	63.63	房地产	34.77	181,373.16
600210	紫江企业	4.80	63.27	轻工制造	44.80	143,673.62
002212	南洋股份	7.01	60.77	电气设备	97.79	51,026.00
601918	国投新集	4.00	47.80	采掘	-	259,054.18
000736	中房地产	9.20	47.44	房地产	12.85	29,719.39
600268	国电南自	6.97	46.34	电气设备	-	83,524.64
600152	圣科棉华	7.86	46.14	纺织服装	-	29,349.42
000511	渝钛新材	9.28	45.16	有色金属	379.38	115,483.20
000958	东方电机	8.22	42.96	公用事业	10.17	48,339.30
002157	汇邦科技	9.90	42.00	农林牧渔	-	43,105.66
601777	力帆股份	8.91	40.71	汽车	19.37	101,038.81
000150	宜华地产	9.90	40.83	房地产	-	32,400.00
600595	中孚实业	4.92	40.57	有色金属	78.15	174,154.04
002214	华昌化工	8.64	40.49	化工	-	49,990.88

王涿/制图 王飞宇/制表

长江实业:李“超人”掌握时机的奇迹

温天纳

虽然距离现在40多年,但每当笔者与投资界的朋友谈起上世纪70年代初的香港,还是无限感慨。1973年,恒生指数于一年内大跌超过九成,这是香港股市历史上最大幅度的股灾,数以万计的投资者因此而破产,更有人轻生。不过,股灾爆发的疯狂日子里,不少企业成功掌握时机,长江实业(00001.HK)便是一例。

长江实业于1972年11月1日成功在香港交易所上市(当时香港有四个交易所),可见集团对时机把握精准。企业以每股3港元,发行4200万股上市,在当时极受追捧,其股票超额认购65倍,上市首日升幅凌厉。随后仅在1973年一年,长江实业便五次发行新股,用于收购土地。在上市的一年内,其土地储备已上逾20倍,资产价值飙升。

比长实更有名的,是其创办人兼董事局主席李嘉诚先生。长实源自李先生在1950年创立的长江工业有限公司,最初经营塑胶制品。李先生白手起家,甚具传奇色彩,香港投资界称之为“超人”,反映了其在市场的地位及眼光的独到。

香港在上世纪80年代初落实回归祖国,这不仅加速了英国商人的撤退,也加速了华商的崛起。上世纪70年代末,长江实业分别于1979年及1985年通过收购当时属于英国资本的和记黄埔有限公司及香港电灯集团有限公司(已易名为电能实业有限公司),持续进行业务拓展,展开了业务国际化及多元化的道路。

长实是香港规模最大的地产发展商之一,但并不是一家单纯的地产企业,而是“长和系”全球业务的旗舰,一家地产发展及策略性投资集团。曾有非正式统计,在香港每12个私人住宅单位中,便有一个属于长实。长江集团奠基于香港,业务包括物业发展及投资、房地产代理及管理、港口及相关服务、电讯、酒店、零售、能源、基建、财务及投资、电子商务、建材、媒体及生命科技等。近年,集团更在欧洲收购废物处理及焚化废物生产可再生资源企业业务。除了北美能源业务之外,集团投资欧洲,主打领域是电讯、港口及相关产业。目前,长江集团旗下在香港上市的公司的总市值超过万亿港元,业务更遍及全球52个国家,雇员人数约28万人。

目前,不计入在其他国家和地区控制的上市公司及业务,长实仅在香港便控制了不少主板上市企业,包括长实、电能实业、和记黄埔、和记电讯、和记港陆有限公司、长江生命科技集团有限公司、

长江基建集团有限公司、TOM集团有限公司、泓富产业信托、汇贤产业信托(人民币房地产信托基金)、置富产业信托及港灯。

长江实业集团总部位于长江集团中心七楼,这大楼上世纪90年代初还是希尔顿酒店,物业由长江集团持有。他们选择收地重建为总部旗舰,而非出资另投其他地皮,同样反映出集团的眼光及对资本运用的谨慎。长江集团中心外面的旗杆,分别代表电能实业、和记黄埔、长江实业、长江基建、长江生命科技。

长江实业通过和记黄埔还控制了环球电讯业务。公司在不同市场采用差异化的市场策略,增强了盈利的延长。集团的投资哲学也主导了其发展策略,不同的产业拥有不同的景气周期,七大行业之间拥有很强的互补性。以1998至2001年期间为例,1998年,零售业务欠佳,基建和电讯业务却理想;1999年,物业和财务投资表现较差,但是零售却开始好转;2000年,零售、物业和基建均差,但是能源业务却有好的表现;2001年,零售和能源业务表现差,但是其余五项行业表现理想。

近期,由于香港物业销售改善,长江实业上半年核心净利同比有望上升。若撇除和黄,核心纯净增长或更强劲。参考市场数据,今年上半年,长实在香港出售物业所得97亿港元,几乎是去年的两倍。估计长实年初至今已售出超过140亿港元的住宅单位。此外,长江实业亦出售位于港岛南区的

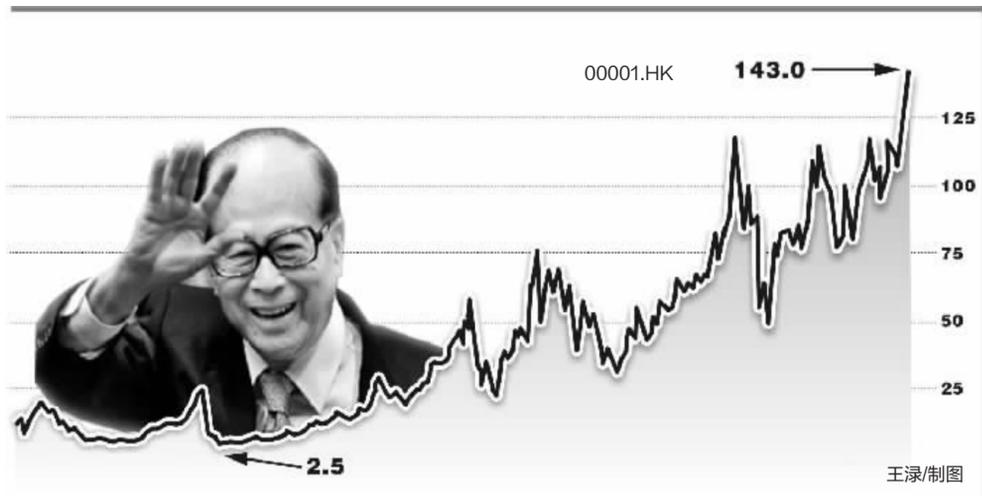
办公楼,作价32亿港元。长江实业现正不断推售新的住宅,估计销售可达百亿港元。不过,长江实业在内地的物业销售表现则疲弱,预计今年上半年内地物业销售将明显下跌。另一方面,集团在英国的两个物业项目将成为下一焦点,有望在今年第四季至明年首季推出。

去年以来,李先生陆续出售内地物业而引发争议。笔者认为,在过去10年,李先生在内地主要投资房地产、商业地产以及能产生稳定现金流及抗周期的零售业,在市场高峰期略有减持,并无不妥。而在过去数年,欧洲经历了金融海啸

及欧债危机,投资欧洲可谓百年难逢的良机,能以合理的价格投得回报高的资产及业务,其实也理所当然。

长江实业已经是一家跨国企业,自2011年下半年开始,集团每年均收购基建业务,近期更提出收购澳洲天然气配气商。目前,长江实业的负债比率低于5%,不排除集团将继续收购其他非房地产业务,以作分散投资的部署。在李先生的引领下,长实正在不断转型,因此在不少投资者的心目中,依然拥有独特的投资价值。

(作者系资深金融及投资银行家)



王涿/制图

创业板大跌百点 21亿资金大宗交易平台拣货

郑灼金

7月份以来,创业板遭遇大调整。从7月4日开始,截至昨日的14个交易日,创业板指累计下跌129.51点,跌幅达到9.10%。在指数持续下跌的同时,创业板个股在大宗交易平台的成交金额呈增加趋势,或是有资金借道大宗交易抄底。

越跌越买

同花顺iFinD数据显示,7月4日至昨日,创业板一共出现了101笔大宗交易,涉及38股,合计成交金额21.97亿元。

行业分布上,以医药生物最多,包括智飞生物、振东制药、香雪制药等7股。电子元器件行业排行第二,有欣旺达、欧比特等6股。此外,软件开发及服务、农林牧渔行业均有4股,机械设备行业有3股。

买入营业部方面,除机构现身一次迪安诊断的买方,接货2.21亿元外,其余均为券商营业部或券商交易单元。卖出营业部也类似,机构仅现身一次智飞生物的卖方,卖出9228.77万元,其余也均为券商营业部或券商交易单元。可见游资或产业资本是近期大宗交易平台抄底的主力。

而创业板的整体走弱,也使得买方出手谨慎。上述101笔成交中,除华仁药业、智飞生物各有1笔溢价成交,立思辰有3笔平价成交外,另外96笔成交均为折价成交。其中,三诺生物7月8日的一笔180万股的成交折价率最高,达到18.17%。折价率达到10%以上的成交有27笔。

而值得注意的是,伴随着创业板指的不断下跌,创业板的大宗交易合计成交金额也呈增加趋

势,或是有资金在下跌中不断抄底。7月4日至7月17日,在创业板指一路毫无抵抗的下跌中,创业板日均合计大宗交易金额为数千万元至1亿元出头;在18日起创业板指略有企稳的几天里,创业板个股大宗交易合计成交金额开始放大到2亿元甚至3亿元。昨日创业板指下跌2.73%,宝利沥青等5只创业板个股成交了14笔大宗交易,合计金额3.21亿元。

5股成交金额过亿

上述个股中,合计成交金额过亿元的有5只股,包括宝利沥青(15笔成交合计4.49亿元)、迪安诊断(1笔成交2.21亿元)、立思辰(9笔成交合计1.68亿元)、三诺生物(2笔成交合计1.34亿元)、香雪制药(9笔成交合计1.30亿元)。

宝利沥青的4.49亿元大宗交易均为控股股东及实际控制人周秀凤与周德洪的减持。两人在7月14日、18日、23日的三天就减持了7500万股,套现4.49亿元。不过,接盘力量强大,自其7月14日首次减持开始至昨日,宝利沥青区间涨幅2.73%,大幅跑赢创业板指。

迪安诊断的2.21亿元大宗交易则仅为一笔成交。卖方为银河证券杭州体育路路证券营业部,接盘方则为机构。而结合其一季报的持股情况,以及9455.86万股首发原股东限售股份7月21日解禁,推测有可能为限售股东解禁后出逃。

不过,近期市场偏好仍集中于蓝筹股,虽有迹象显示资金在大宗交易平台抄底创业板股,但创业板是否见底仍有待观察。而且,从最近创业板公司的中报业绩预告来看,超过4成公司的业绩增速出现回落,业绩证伪的风险也需警惕。另外,截至昨日,创业板的平均市盈率达到55.63倍,远高于沪深主板以及中小板。

异动股扫描 | Ups and Downs |

名称	异动表现	异动原因
华英农业	前日突破年后回落,昨日在公布管理层及员工增持公司股份消息的刺激下放量涨停。	7月23日午间,公司公告称,管理层及部分员工拟通过“山东信托—恒泰5号证券投资集合资金信托计划”增持公司股份。昨日,有两机构合计买进5204万元,国泰君安交易单元(010000)买进726万。后市公司股价如能有效突破年线,投资者在设置好止损后可适当关注。
大东南	公布资产收购预案,进军网络游戏,公司复牌后一字涨停。	公司拟以发行股份和支付现金相结合的方式,购买姜仲杨、陆曼、韩军、上海完美、苏州龙跃合计持有的游唐网络100%股权,游唐网络主营业务为互联网客户端游戏和移动网络游戏的开发。受此影响,公司股价复牌后一字涨停,鉴于前期涉网络游戏个股复牌后表现抢眼,公司股价有望连续涨停。
特锐德	公告拟投资6亿开发汽车充电项目,该股再次涨停。	公司股价除权后放量震荡走高,在拉出一个涨停后,略微调整并停牌。昨日复牌并公告拟投资6亿开发汽车充电项目及拟向公司2014年度员工持股计划非公开发行不超过400万股。昨日中信证券北京总部营业部买进954.26万元,结合公司股价除权后的走势,不排除后市走出填权的行情。
华星创业	终止重大资产重组,23日复牌跳空低开,放量下跌9.91%。	公司公告称,由于重组标的股东较多,最终未能就相关交易条款与重组标的全体股东达成一致,决定终止重大资产重组。昨日买四席位机构买进496.18万元,卖方榜有两家机构分别卖出1803.39万元和726.49元。机构卖出明显,后市不排除向年线寻找支撑,有利润的投资者还是减仓为宜。

(恒泰证券 王跃龙)

港股故事(七)

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

营业部	涉及只数	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
华泰证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	4	4736.54	1324.85
招商证券股份有限公司绍兴上虞证券营业部	3	1280.39	1066.20
国泰君安交易单元(010000)	3	1689.86	740.01
华泰证券股份有限公司深圳益田路证券营业部	3	1545.27	2313.29
华泰证券股份有限公司深圳益田路证券营业部	3	7616.64	4402.36
安信证券股份有限公司深圳龙岗证券营业部	2	1334	523.03
光大证券股份有限公司上海西藏中路证券营业部	2	878.58	142.63
国泰君安交易单元(010000)	2	724.02	381.62
华泰证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	2	1473.58	0.44

资料来源:本报数据库 王涿/制图