

港股牛市底色下的AH博弈

在恒生指数上月创出6年新高后,H股盘中走势常常强于A股

证券时报记者 罗峰

同股同权的公司在不同市场的股票会产生怎样的交互影响?特别是在沪港通临近的大势之下。

9月3日取得“金戈”药品生产批件的公告后,白云山的A、H股呈现出不尽相同的走势。

3日,白云山A股高开7%后一路走低,收盘涨3.44%;白云山H股则大部分时间在6%涨幅位置运行,收盘涨5.3%。4日,白云山A股7次翻绿,收盘微涨0.32%;白云山H股则全日红盘运行,一度涨逾5%,收盘涨3.06%。

这种情况并非孤例。白云山的A、H股有24%的差价,A股远较H股贵,这是同一只股票在沪港两市出现不同走势的原因吗?也许与此有关。

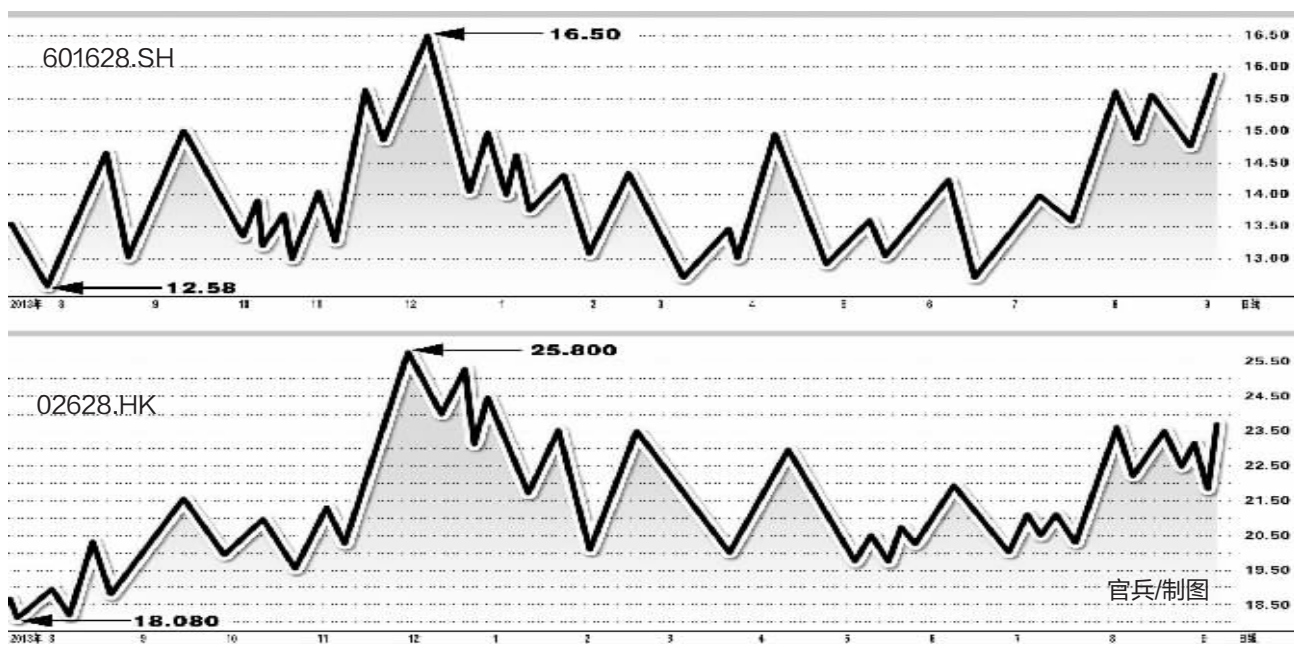
但从整个港股的盘面看,结合香港市场投资蓝筹股、投资各种指数成分股的操作,折价并非首要因素。

事实上,比H股较A股折价品种更强势的,是溢价品种。折价的品种可能一直折价下去,溢价的品种可能一直溢价下去,投资的偏好已经体现在这种不同价差当中,这种价差已经持续多年,特别是香港市场的溢价品种,这种溢价充分体现了机构投资者的一向偏好。在沪港通实施之后,这种现象会改变吗?

H股对A股溢价的品种近期也常出现迥然不同的走势。周四当中国人寿A股尚挣扎于红绿线时,其H股一直保持2%以上的涨幅,盘中涨跌幅一度超过3%,尾盘同时创出近期新高。

昨日中国人寿A股大涨3.45%创出今年新高,仔细观察早盘的投资者恐怕很难预测当日会由小跌转大涨。

早盘,中国人寿A股长时间绿盘运行,小跌,走势明显很弱,买盘不济,量也小;同时时间的中国人寿H股长时间保持2%左右的涨幅。在下午14时之前中国人寿A股未突破之前,其H股早已触及大半年来的高点23.65港元,并向今年新高挺进。当中国人寿A股收盘前一个多小时突然崛起、收盘大涨时,其



A较H折价股中今年涨幅较大的H股

代码	简称	AH折价率(%)	A股昨日涨幅	H股昨日涨幅(%)	A股今年涨幅	H股今年涨幅	H股代码	H股简称
600027	华电国际	-16.78	0.78	0.86	37.68	109.40	01071	华电国际电力股
600011	华能国际	-16.03	0.97	1.41	31.86	42.71	00857	华能国际电力股
601857	中国石油	-12.50	0.50	1.04	7.17	36.21	00857	中国石油股份
601299	中国北车	-5.51	0.00	0.00	8.57	33.79	06199	中国北车
600028	中国石化	-12.15	0.00	0.00	30.86	20.69	00386	中国石油化工股
000063	中兴通讯	-0.52	0.42	0.44	10.35	20.23	00763	中兴通讯
601328	交通银行	-5.63	0.46	-0.17	21.93	16.27	03328	交通银行
000002	万科A	-20.67	1.79	2.00	27.04	15.36	02202	万科企业
601766	中国南车	-8.11	0.00	0.00	6.01	14.75	01766	中国南车
601390	中国中冶	-15.43	0.00	0.94	10.83	12.88	00390	中国中冶
601988	中国银行	-7.86	0.37	0.54	11.90	11.90	03988	中国银行

数据来源:证券时报数据部 朱雪莲/制图

H股依然是保持2.5%-3%的涨幅,略微再度上涨一两个价位,创出9个月新高。

同股同权的蓝筹股,香港H股的溢价高于A股一成多,却可以盘中无视低价A股的跌势,独立地保持2%以上涨幅,这要多大的支撑力——何况围绕中国人寿H股发行有70多种权证和牛熊证,存在非常复杂的博弈。当然,中国人寿的衍生品总体换手低

迷,成交量较小,相比正股16亿港元的成交额来说影响很小,难以影响到正股的价格走势。

港股并非一直是H股这么固执地偏离A股走势,从以往行情看,经常出现A股的权重股如银行、能源等股票涨停而对应的H股仅仅小涨的局面。

在香港恒生指数上月创出6年新高后,H股的盘中走势常常强于A股,呈现出明显的牛市特征。

港股品种虽多,在这个机构投资者主导的市场,他们交易的品种却并不多,他们交易的首先一般是被分析师研究覆盖范围的品种,市值小的、财务透明度不高的股票一般不在覆盖范围,当大量资金囤积香港又想交易风险可控的品种时,往往就扎堆在数百只股票上。

这是港股通之后内地投资者面对的港股主流市场,也是不得不面对的恒指高位运行大背景下的博弈底色。

体育产业迎利好 江苏舜天终止定增复牌涨停

郑灶金

停牌一个多月的江苏舜天(600287)昨日终止定增并复牌。因恰逢国务院部署加快发展体育产业,江苏舜天昨日复牌一字涨停。

江苏舜天在7月29日停牌筹划定增事宜,一个多月后昨日复牌,并公告继续推进本次重大事项的条件尚不成熟,决定终止本次重大事项。

虽然终止定增,不过复牌后公司股价仍然一字涨停,截至收盘时涨停

板的封单仍有近17万手,全日成交量也缩量,换手率仅0.59%,比停牌前一交易日大幅减少。

江苏舜天昨日的盘后数据显示,各路游资尤其是武汉游资在大力抢筹。

江苏舜天全日成交1793.6万元,仅有4家券商营业部抢到筹码,其中,华泰证券南京中山北路营业部作为买一买入696.97万元;兴业证券在武汉的两家券商营业部(武汉青年路营业部、武汉公正路营业部)则分别买入688.16万元、276.94万元;另外,湘财证券上海金沙江

路证券营业部也买入131.52万元。卖出方也均为券商营业部,卖出金额均为数十万元,卖一的中投证券深圳爱国路营业部卖出84.57万元。

江苏舜天复牌不跌反涨,主要与复牌时机有关。近日国务院召开常务会议部署加快发展体育产业、促进体育消费推动大众健身,引发A股市场相关题材股信隆实业、中体产业等连续大涨,雷曼光电、双象股份近期涨幅也较好。

江苏舜天主营服装进出口业务,不过,由于其控股股东江苏舜天国际集团

和江苏省体育局在2000年1月7日共同建立江苏国信舜天足球俱乐部,江苏舜天因此也成为体育概念股,复牌后受到市场追捧。

事实上,今年以来,重组失败但复牌当天放量涨停的个股并不少见,最典型的为西宁特钢。西宁特钢8月21日公告,由于参与方未能在规定时间内就方案全部内容达成一致意见,公司决定终止筹划定增,公司股票在8月22日复牌后连续3天涨停。另外,龙生股份、中国高科等个股走势也类似。

国金证券分析师张宇:

回避强周期性商品类基金

日前,国金证券基金研究中心分析师张宇做客证券时报网财苑社区(http://cy.stcn.com),就合格境内机构投资者(QDII)的投资策略等问题,与网友们进行了深入交流。

财苑网友:据统计,7月和8月QDII产品净值跌幅较大的主要是商品和消费类基金,主要原因有哪些?

张宇:7月份以来,包括能源、金属等大宗商品以及黄金等贵金属指数均出现下行,大宗商品需求端的中国因素更趋明显,在中国经济转型与经济增长率放缓情况下,大宗商品需求减少。而奢侈消费品行业集中在欧美,美国经济复苏明显,但是欧洲经济复苏缓慢,奢侈品市场不够景气,盈利能力趋减,也使近期奢侈品行业QDII基金的业绩受到影响。原油价格暴跌使能源类股票下跌,市场投资者预计未来短期原油供给超过需求,

因此近期建议回避能源类QDII。

财苑网友:美股仍在不断创新高,落实到美股基金的投资上,投资者应采取怎样的配置策略?

张宇:美国经济复苏态势良好。美国第二季度实际国内生产总值(GDP)修正值同比增长4.2%,高于此前公布的4%初值,主要由于企业在建筑物和设备方面的投资高于此前预期。美国7月新房开工数据超预期;二手房销量大幅增长,房价出现向上拐点。最近的美股基金建议配置以纳指100为主的指数型,包括国泰纳指100、广发纳指100和平安纳指100以及国泰美国房地产。

财苑网友:三季度以来,与内地经济联系比较密切的H股强劲反弹,主要原因有哪些?

张宇:三季度以来的港股行情,一方面是流动性原因,包括港股通进入测试阶段,中国政府实施定向的流动性宽松措施,以期在调整经济结构和银行资产负债表的同时,保证经济增长处于可接受范围内。另一方面,基于市场对于中国经济基本面的信心,包括二季度数据表现以及宏观领先指标的回升。中国经济得益于政府的微刺激政策支持和出口的逐步恢复而短期见底。

财苑网友:国内投资者如果想投资QDII产品,有什么需要注意的吗?

张宇:海外市场投资者相对比较陌生,如果没有很多时间关注,可以选择其中比较稳健的品种,中长期持有,如美股中的纳指100基金、标普500基金,以及在美国地产复苏下的REITs类品种,都比较稳健;回避周期性较强的能源类以及大宗商品类基金。

财苑网友:上交所已开启港股通的测试阶段,投资者应当如何把握QDII基金借道沪港通的投资机会?

张宇:在投资港股的主动型公募基金品种中,我们推荐历史业绩优秀的富国中国中小盘、华安大中华升级、广发全球精选和华宝海外中国;在被动型基金品种中,我们推荐华夏恒生ETF及联接基金,易方达恒生H股ETF及其联接基金,以及南方中国中小盘指数型。

财苑网友:对于因沪港通而关注港股QDII基金的普通投资者而言,港股QDII基金的主要优势有哪些?

张宇:因为真正的港股通实施预计要到10月份,港股QDII基金的优势在于投资者可以提前介入港股;此外,公募基金投资门槛很低,一般1000元,而港股通的合格投资者具有较高的门槛50万元。(黄剑波 整理)

福斯特今登陆上交所

今天上交所又迎来新军。福斯特(603806)发行价格27.18元/股,对应市盈率为22.28倍,发行后总股本4.02亿股,发行的6000万股今天将上市交易。

公司主营业务包括EVA胶膜、光伏背板和热熔胶膜,2014年半年EVA胶膜收入占比达92%。EVA与背板是光伏组件封装的关键材料,有一定技术、认证壁垒。公司目前拥有1.9亿平方米EVA胶膜产能,位居全球前

三、国内第一。公司此次募集资金主要用于续建光伏材料研发中心项目、年产1.8亿平方米EVA太阳能电池胶膜生产项目、补充流动资金等。公司已预告前三季度净利润将下降20%-30%。综合中信建投证券、海通证券等券商观点,行业分析师预期公司合理价值区间为28元至41元。按照新股首日触及涨停限制,上涨44%的惯例,预计福斯特上市首日将收于39.14元。

(朱雪莲)

异动股扫描 | Ups and Downs |

名称	异动表现	异动原因
天津发展	天津板块再度活跃,包括该股在内的多只天津股涨停。	在天津举行的2014夏季达沃斯论坛将于9月10日至12日举行。外交部近日宣布,国务院总理李克强将于10日出席达沃斯论坛开幕式。受此消息提振,天津板块在长期调整后强势上涨,后市建议谨慎。
兴蓉投资	昨日该股以两波快速拉升的方式在午前封住涨停板。	该股2013年11月6日录得6.75元历史新高后,一直处于下降通道。不过昨日该股借涨停突破年线,全天成交量明显放大,不排除有前期套牢资金出逃可能,后市或有反复,逢低再予以关注。
中粮生化	该股下午二点后瞬间拉到涨停位置,一举突破前期箱体上沿。	从国家宏观政策上看,公司有望受益于央企混合所有制改革。该股前期一度表现活跃,7月17日一直处于箱体整理,量能配合良好,技术指标转强,后市仍可适当关注。
南天信息	借移动支付题材走强,该股近日连拉四个涨停板。	公司前期进行重大资产重组事项停牌3个月,虽然重组终止筹划,但复牌后大幅拉升,近日借移动支付概念连收四个涨停板。不过考虑到累积涨幅已大,且昨天成交量放出巨量,卖出前五名的席位中有三家机构,后市注意风险。

(恒泰证券 薛红伟)

两融交易继续活跃 融资关注股东增持

吴昊 黄德志

最近一周(8月27日-9月3日),沪深A股市场持续回升,两融交易仍保持较高活跃度。

其中5个交易日累计融资买入金额为1781.52亿元,比前5个交易日增加3.27%。融资偿还金额增加7.08%,达到1648.14亿元。融资余额继续攀升,截至9月3日,融资余额为5236.34亿元,比5个交易日前增加2.61%。

比5个交易日前增加4162.27万手,比前5个交易日增加9.30%。截至9月3日,融券余额为43.31亿元,比5个交易日前增加11.17%。

康恩贝(600572):近5个交易日融资买入0.74亿元,比前5个交易日增加23.77%;融资余额为2.39亿元,比前5个交易日增加9.71%。近期公司大股东增持19.95万股,增持均价约为16.83元/股,略低于当前市价,融资交易建议关注。

最近一周融资买入金额排名前十的股票 交易概况(8月28日-9月3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)	比上一周增减幅
000050	深天马A	236449.15	2.05%	158648.48	5.97%
600256	广汇能源	214748.59	86.27%	381867.82	3.63%
600633	浙报传媒	177156.19	-28.41%	153158.24	14.72%
603000	人民网	174993.63	2.05%	164755.71	14.22%
600030	中信证券	165057.10	-1.07%	601632.34	0.02%
002190	成飞集成	149688.29	13.70%	199073.29	9.84%
000009	中国宝安	142606.20	-42.71%	205185.87	9.59%
600893	航空动力	141796.94	301.02%	169900.12	23.98%
000977	浪潮信息	140050.82	26.14%	190511.98	10.11%
600158	中体产业	139474.58	286.31%	110215.55	6.71%

数据来源:华泰证券

上海宝弘资产
Shang Hai Bao Hong 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