

沪股通首日成交量前10名股票,近3个交易日累计无一上涨

沪股通标的短线分化 蓝筹下题材上

证券时报记者 邓飞

沪股通正式启动已有三天,从首日沪股通额度供不应求,到周三沪股通额度还剩逾百亿元,北上资金热情迅速降温。从实际情况来看,原本被寄予厚望的金融地产股及医药白酒等稀缺标的走势不尽如人意,成为沪港通降温的主要因素。

权重股跑输大盘 现资金出逃迹象

上证综指周一大幅高开创出2508.77点的反弹新高后便一路震荡下行,3个交易日累计跌幅1.12%。沪股通标的分化严重,以金融地产为首的权重股普遍跑输大盘,严重拖累指数。

据证券时报数据部统计,近3个交易日,568只沪股通标的股中,共有226股不同程度下跌,占比接近四成。其中,42只股同期跌幅超过4%,当中逾1/3个股出自金融与地产两大权重板块。

值得注意的是,沪港通首日大受追捧的指标股大幅下挫,北上资金大部分被套。从沪港通首日沪股通股票成交量排名前十的股票来看,包钢股份、兴业证券、中信证券周一分别成交3.63亿股、2.65亿股、2.58亿股,位居前三甲;大秦铁路、中国建筑、农业银行、海南航空、中国银行、海通证券、工商银行分居四到十位。但累计近3个交易日涨跌幅,上述10只最受捧的沪股通股票无一上涨,中信证券及中国建筑跌幅超过6%,中国银行及农业银行跌幅近5%,仅有兴业证券相对强势保持了平盘。

从成交活跃度和资金流向角度看,权重股更显尴尬。跌幅居前的海通证券、中国银行、民生银行等股本周的日常成交额均较上周出现逾50%萎缩,交投人气大幅回落。资金流向上,中信证券及伊利股份本周净流出资金已突破10亿元大关,资金出逃迹象较为明显。

资金随热点游走 自贸区携互联网吸金

反观本周崛起的京津冀、福建、广东等自贸区个股,以及互联网相关概念、炒作人气显著提升。二八跷跷板效应延续,资金天平重新向题材倾斜,只是不知北上资金是否适应A股这种追热点的玩法。

数据显示,568只沪股通标的中,唐山港、天津港、中国软件等62只股近3日累计涨幅超过5%。从涨幅居前个股来看,以唐山港为代表的京津

冀,以厦门国贸为首的福建,以及华发股份领衔的广东,成为炒地图行情的三个重要支点。以唐山港为例,该股近3日合计成交了29.30亿元,已达上周总成交额15.45亿元的近2倍之多;

从日均成交额角度看,该股本周日均成交9.77亿元,是上周日均成交额3.09亿元的3倍有余。

从资金流向来看,唐山港、华发股份、亚盛集团等17只股本周累计净流入资金

超亿元。其中,本周明显放量的复星医药及东软集团净流入资金逾5亿元,航天信息、同方股份、浙大网新分别获得2.43亿元、1.83亿元、1.70亿元资金净流入,与互联网相关的蓝筹股较受资金青睐。

本周涨幅居前沪股通标的情况							
简称	本周涨跌幅(%)	本周日均成交额(亿元)	上周日均成交额(亿元)	日均成交额环比(%)	本周资金流向(万元)	市盈率(倍)	行业
东风科技	22.60	1.60	0.48	236.38	5,150.90	25.26	汽车
梅花生物	21.08	1.30	0.00	—	1,353.43	57.75	食品饮料
华发股份	14.15	5.11	2.57	99.17	12,625.53	21.55	房地产
唐山港	14.08	9.77	3.09	216.10	29,540.95	12.92	交通运输
凌云股份	13.74	4.16	1.69	120.24	4,336.21	35.28	汽车
金发科技	12.64	9.89	2.10	370.86	17,068.12	25.86	化工
厦门国贸	11.56	16.33	9.07	80.13	-1,433.41	15.73	商业贸易
上港集团	11.51	12.16	0.00	—	-21,089.27	21.55	交通运输
长江投资	11.01	1.75	1.40	24.72	9,760.71	119.70	交通运输
小商品城	10.79	3.96	1.25	215.51	14,755.67	48.33	商业贸易
中珠控股	10.20	2.00	1.64	21.78	3,283.75	1,108.08	房地产
天津港	9.57	9.78	5.27	85.66	5,705.59	20.56	交通运输
新华传媒	9.31	8.48	3.82	121.99	8,267.85	530.79	传媒
华东电机	9.05	0.95	1.43	-33.49	533.40	63.06	计算机
东软集团	8.92	10.04	4.02	149.43	50,494.47	65.61	计算机
复星医药	8.84	12.41	4.89	153.87	50,712.50	23.19	医药生物
晋西车轴	8.59	11.04	9.58	15.22	1,929.46	227.12	机械设备
内蒙君正	8.17	4.35	1.69	157.52	16,525.53	22.44	化工
京运通	8.04	1.47	1.47	-0.31	3,738.41	67.20	电气设备
联环药业	7.99	0.89	0.51	74.94	3,673.88	61.35	医药生物
中体产业	7.96	7.14	5.34	33.62	3,811.53	148.14	房地产
亚盛集团	7.84	10.57	14.38	-26.53	31,075.61	72.09	农林牧渔
中银传媒	7.84	1.58	1.43	10.06	117.66	136.62	传媒
华丽家族	7.82	4.08	2.47	64.87	6,398.86	4,003.16	房地产
金隅股份	7.64	5.34	3.03	76.36	17,638.51	15.40	建筑材料
鹏博士	7.55	9.47	6.21	52.46	46,034.94	44.00	传媒
航天信息	7.53	5.00	3.21	55.71	24,263.94	19.60	计算机
陆家嘴	7.44	11.99	8.22	45.82	7,029.15	41.60	房地产
和邦股份	7.34	1.83	3.12	-41.24	-2,503.73	12.81	化工
科达洁能	7.30	4.32	2.06	109.97	10,575.50	28.19	机械设备

数据来源:证券时报数据部 邓飞/制表 官兵/制图

短炒退潮 沪港通影响长远

证券时报记者 朱筱珊

沪港通开通三日,投资者热情显著减退。业内人士认为,沪港通是长期政策,A股未来行情值得期待。

数据显示,昨日沪股通使用额度仅20%左右。有美国基金表示,尚未进入A股市场原因是还未准备充分,现在的季节不方便建仓,所以选择先观察。同时,由于一些技术问题也难以立即交易A股。国泰君安国际执行董事首席策略员蒋有衡提醒说,基金其实早都可以通过QFII和RQFII投资A股。

交银国际首席策略师洪灏认为,短短几日的交易不能全面判断投资者的热情。沪港通是个长期的政策,但不排除现在面临来自市场的短期压力,让投资者看不到短期做多的理由。瑞银在沪港通开通前曾预计初期沪港通正面影响有限,原因在于部分提前买入沪港通相关股票的投资机构获利了结。自4月份宣布沪港通政策以来,A股已经走出一波上扬的行情,不少投资者在获利后选择退出。

虽然投资者热情减退,但“南冷北热”的局面依然持续。港股通持续遇

冷,昨日当天105亿额度仅使用2.44亿元。

多名业内人士表示两地股市未来走势值得期待。摩根大通首席经济学家朱海滨认为,沪港通不是短期的市场行为,而是长期的政策,是人民币国际化和资本项目开放的重要举措。

港交所行政总裁李加表示,参与两地股票投资,无论是“南水北上”还是“北水南下”,都将使用人民币,此举突破性地开始建立以投资为目的的人民币循环圈,为人民币国际化打下重大基础,也是重要的突破。

申银万国:年内有回撤 明年沪指破3000

首选高分红蓝筹龙头股和估值调整合理白马成长股

证券时报记者 杨庆婉

牛市来临的“声音”逐渐高涨,具备独立影响力的申银万国研究所甚至认为这是一个“英雄时代”。

昨日申银万国研究所在北京举办申万2015年策略会,首席宏观分析师李慧勇表示,中国经济托底托得住,改革盘活存量,新一轮的资产重估可期。首席策略分析师王胜则旗帜鲜明指出:上证指数将上破3000点,高分红的蓝筹龙头和估值调整合理的白马成长是首选资产。

改革盘活存量资产

尽管经济增长率会回落到7.2%左右,但是由于经济能够经受住房地产调整这一核心压力测试,我们对2015年中国经济并不悲观。”李慧勇表示。

他认为,2015年从方法论上看,仍然是守住底线、加速转型。政策制定者仍需要在促改革、稳增长和防风险之间求平衡。从最终判断上看,房地产市场出清,金融市场出清,三大改革落实,宏观经济更有可能呈现边破边立的格局。

地产投资是房地产销售的滞后指标,哪怕后者在2014年内见底,明年房地产投资增速仍然会继续下降。这将成为2015年经济下行的主要压力。不过申万认为,中国经济完全能够经历住房地产调整的考验,2015年中国经济增长7.2%问题不大。

近几年中国一个突出矛盾是经济下台阶,但是利率仍在高位。2014年由于国家加大了对非标的治理,以及需求的下降,利率高企的状况有所缓解,但刚性兑付的存在、利率偏高的矛盾仍然没有有效解决。申万表示,随着房地产市场的调整以及国家关于地方政府性债务的清理整顿,维持高利率的两大基点开始发生动摇。同时金融市场利率下降经过一段时间传导将传导到实体经济领域,货币政策将更加宽松。利率市场出清,利率实质性回落。

假如说房地产市场出清是破的话,全面深化改革就是立。”申万认为经过一年多的准备,全面落实改革的制度条件更加成熟;四中全会召开,依法治国替代运动式的反腐,全面落实改革的组织条件具备。

在所有改革中,李慧勇尤其推崇一带一路、国企改革和土地改革。他认

为,这三大改革的实质都是通过改革来盘活存量,使得隐性的价值显性化,将掀起一轮传统产业、传统资产的价值重估。

上证指数上破3000点

在高调唱多的机构中,申万扮演着重要角色,2015年依然看多。王胜表示,大类资产配置迎来权益类投资的英雄时代,国人最爱加杠杆争取财富“中国梦”,以前是楼市,现在是股市。大类资产配置角度增加权益类资产的配置已成趋势,市场主线将由存量博弈转变为增量资金推动。

上证指数将上破3000点,但年内A股市场波动率大幅上升,阶段性回撤幅度将可能会超过200点”申万策略团队统计,2015上市公司盈利增速中性预期为6.8%(扣除金融石油石化2.6%),会低于2014年,但可能超预期的积极影响是融资成本下行和税收优惠,也需留意美元汇兑风险和埃博拉、信用风险阶段性爆发等黑天鹅事件。

2015年影响A股最重要的事情是金融改革,边际资金的性质决定市场更加偏好价值。2014年的增量资金是产业资本,所以表现最好的板块是一二级市场联动的跨界成长。2015年则是保险的配置

资金和外资,是真正意义的投资“正规军”,更加脚踏实地,注重价值分析。

如果把中国经济视为一只股票,这只股票正在由成长股向价值股转变。”申万认为,这也决定了市场投资风格将从过去单纯的“成长为王”向价值和成长并重的“平行世界”转变。

申万建议重点配置三类标的“英雄”:大蓝筹,后市场,走出去。高分红的蓝筹龙头和估值调整合理的白马成长是首选资产。2015年末也许就能看到20倍市盈率的蓝筹龙头”,申万认为。

行业配置上,从“大蓝筹”角度推荐券商、家电、机场、银行,煤炭行业预期差较大,供风险偏好较高的投资者备选。从“后市场”角度推荐互联网信息消费、体育、医药健康、节能环保;从“走出去”角度推荐高铁、核电、建筑等行业;同时关注军工中的民参军和地产中的转型公司。

主题角度建议特别关注“十三五”相对“十二五”有变化的细分领域,推荐大型国企改革(特别是分拆上市)、迪士尼、新的美股映射领域等。

港股方面,中万港股研究团队负责人胡晓晖认为,2015年外资涌入、国企改革将给大盘股带来机会,而沪港通带来的内地资金南下将推动处于价值洼地的小盘股上涨。

周期股：消化过剩产能初露曙光

证券时报记者 汤亚平

在APEC会议上,国家主席习近平提出了加强互联互通、深化“一带一路”合作的一系列建议,中国还将出资400亿美元成立丝路基金,为“一带一路”沿线国基础设施建设、资源开发、产业合作等有关项目提供投融资支持。

我国制造业平均有近28%的产能闲置,35.5%的制造业企业产能利用率在75%或以下。中国是世界最大的钢铁生产国,也是第三大汽车生产国。“去库存化”集中在地产、水泥建材、有色等产能过剩行业。

拿钢铁来说,“一带一路”可以形成一种区域性的联系紧密的市场,为消化我国过剩产能提供一个很大的空间。特别是“一带一路”所涉及到的国家经济发展水平大多落后于中国,基础建设的投资大部分都是由中国来完成,而国内钢铁无疑会是基础设施建设的首选,通过基础设施建设拉动产能消化,并由此带动过剩产能的消化。依据专家统计,每亿元铁路基本建设投资大约能够拉动钢材需求0.333万吨,具体到每公里的比重,钢轨用量占10%左右,螺纹钢用量占40%左右,钢板用量占30%左右。

汽车企业拓展出口方式,深耕海外市场是一种趋势,也是一种必然。北汽与俄罗斯AMS公司在俄组

联合创投集团董事长徐志强:

新三板将是并购市场“蓝海”

今年以来,上市公司并购重组掀起了前所未有的高潮。并购对公司有哪些影响?并购重组市场未来的发展又会如何?联合创投集团董事长徐志强在做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com)时指出,并购将对公司形成有效的规模效应、提高市场份额及提升行业战略地位等作用,新三板是并购市场的一片“蓝海”,资本在未来并购市场之中的作用将日益增强。

财苑网友:今年以来,上市公司并购重组掀起了前所未有的高潮,但近期有关并购遭遇“搁浅”或者失败的案例却频繁大增,并购失败的原因一般有哪些?重组失败股价会大跌吗?

徐志强:失败的原因一般有:1)并购重组过程之中涉嫌违法,一是参与并购重组的公司本身涉嫌违法,二是参与重组的关联方涉嫌违法;2)因风险问题,受到监管层介入,典型如10月份天晟新材与杭州顺成之间的“租壳”行为;3)最主要原因还是收购方与标的方无法达成一致,而无法达成一致的最重要原因就是对于重组资产的评估存在一定的分歧。

至于重组失败股价是否会大跌,也需要分开来看:1 要分析上市公司并购行为本身,什么驱动了并购行为的产生”是解释这一行为很重要的依据,是上市公司主动寻求转型,扩大经营范围、延伸产业链,还是仅仅“追风赶热潮”的资本逐利行为;2 需要追究并购失败的原因,是否在并购行为之中存在不确定风险,或者存在法律的灰色地带,还是单纯对于并购价格或者模式的分歧。趋势向好的并购行为即使暂时失败,股价在二级市场遭受挫折,未尝不是投资者逢低吸纳的机会。而投机式的并购行为,即使在短时间股价上升,也要警惕大股东趁机减持。

财苑网友:如何看待新三板市场以及新三板市场的并购行为?

徐志强:可以说新三板是并购市场的一片“蓝海”。新三板并购市场的兴起与主板及创业板市场并购行为的火爆有联系;新三板市场覆盖的企业及业务类型越来越丰富,为上市公司提供了可选择的标的范

建合资公司生产商用车,是资本输出。宇通则一直坚持以技术输出为主 的出口模式。东风与土耳其Temsa集团的合作意向,则是从产品输出到技术输出的过渡。

今年以来,我国为微刺激政策频频出台,棚户区改造必列其中。除了考虑“稳增长”、惠民生”之外,解决房地产、水泥建材行业过剩也是重要因素之一。去年7月《国务院关于加快棚户区改造工作的意见》印发以来,新一轮棚改明显提速。2013年改造各类棚户区320万户以上,2014年计划改造470万户以上。

其实,出现产能过剩并不奇怪,一些新兴行业及外向型制造业也会出现产能闲置状况。作为全球芯片制造发展最快的市场,中国芯片和半导体制造业在10年前的产能闲置就接近60%。2003年7月,我国启动“国家半导体照明工程”。经10余年努力,我国半导体照明产业才在经历金融危机和后金融危机之后触底回升,2013年产业规模稳步增长,2014年预计增长率达到40%。这次产能过剩是制造业中重工业的普遍产能过剩,由于重工业产业关联度高、迂回生产”环节较长,因此“去产能化”和“再产能化”的周期和调整幅度有一个过程。但在政府的果断决策下,我国“去产能化”和企业“去库存化”已成新常态,许多行业消化过剩产能已经初露曙光。

围,同时经过新三板的要求,三板公司的管理规范及财务状况也要好于其他普通企业,这就大大减少了并购成本。

与此同时,新三板市场的并购行为也具有很多的制度便利性,新《收购办法》及《重组办法》意见稿中对非上市公司公众公司的并购行为在自愿要约价格、支付方式及履约保证能力方面给予了适当的放宽,增加了自主性及操作的灵活性,同时也丰富了支付手段,放开了“优先股”及“可转债”等支付方式。随着主板及创业板市场并购行为火爆,结合新三板市场相对宽松的审查制度,更多的券商及创投公司会参与到市场中来。

财苑网友:当前国内并购重组主要发生在哪些行业或公司?

徐志强:房地产、生物医药、能源比较受追捧。除此之外,具备传统行业的转型、长期行业景气度不高且需求转型及同行业“大鱼”吃“小鱼”以增加产能等这些特点的公司,也是并购多发性。

财苑网友:上市公司并购重组是否有前景?

徐志强:上市公司并购重组有前景,先行成立并购基金的上市公司,未来出现并购扩张的概率较大。

财苑网友:能否简单介绍一下并购的基本流程和形式?

徐志强:一般来说,企业并购包括规划阶段、交易阶段和整合阶段。并购规划阶段包括确立并购目标,制定并购计划、筛选目标公司、估值、尽职调查;交易阶段包括设计交易方案、谈判、文件准备和签署;并购整合阶段包括业务整合、管理整合、文化整合。

形式主要包括三类,即横向并购、纵向并购、混合并购。简单来说,横向并购是并购重组产业链中同一地位的企业,在我国并购活动中约占50%;纵向并购是并购重组同一产业链中上下游的企业,国内比较不成熟;混合并购是发生在不同行业企业之间的并购,为企业进入其他行业提供了有力、便捷、低风险的途径。

(黄剑波 整理)

(更多内容请访问http://cy.stcn.com)