

权重题材一片红 “大块头”争创新高

王飞宇

如果说10月28日以来的第1波上涨行情,很有些“指数涨、个股不动”的尴尬,那么从上周五开始的第2波大盘行情,则真正实现了投资者梦想中的全线飘红。

当央行降息的消息宣布以后,本周一的上证指数强势高开,券商、地产高调领涨;深证成指更是走出突破缺口,从昨天的行情来看缺口丝毫没有回补的意思。这说明不仅仅是主板,中小板、创业板同样走高,可谓权重题材齐飞,指数个股全红。

行情的红火从个股创新高数据上可见端倪。2500多只A股,昨日创年内收盘新高的就有近400只。排除今年上市的新股,也有370多只。显然,这些个股在7月22日以来的牛市行情中表现非常抢眼,近9成跑赢大盘,95%的个股期间累计涨幅超过20%,77%涨幅超过30%,40%超过50%,另有20多只个股涨幅翻倍。

成就这些超级牛股的因素,固然与大盘指数一路飙升有关,但个股自身的题材因素也至关重要。在涨幅翻倍的20多只个股中,概念分布最多的是互联网金融,这无疑是沪港通带来的“在线券商”激发的效果。比较热的还有铁路基建题材、核电题材、自贸区题材等等,这也受益于前不久的“一带一路”等经济规划政策。可见,在指数行情中,炒股同样要扣准题材热点,特别是和大盘驱动因素最相关的概念可以避开“指数涨、个股落”的尴尬,淡定持股。

如果分析所有创新高个股的分布,可见目前是权重股的天下。昨日,370多只创收盘新高的个股中,最热门的是房地产板块,有超过20只上榜,这还不包括归入到滨海新区、西部开发等概念板块的房地产股。而且,20多只创新高

的地产股中,赫然有招商地产、保利地产等权重股,说明当前的确是全行业利好。理所当然,降息对于房地产股最大的利空因素——紧张的资金面,有极大的缓解作用。而且,这距离利好发布仅仅过了2个交易日,房地产股的远期行情依然看好。然而,从创新高个股的行业分布上看,排名第一的并不是房地产,而是机械设备,有超过30只上榜,如中集集团、太原重工、徐工机械等,巨无霸”在列。笔者认为,这主要是沪港通的利好因素推动,机械股的市净率几乎是A股市场中最低的,上榜机械股的市净率超过九成都是个位数。众所周知,沪港通利好低价股,机械股于是成了香饽饽。另外,从题材热点的角度,无论是“一带一路”,还是自贸区炒作,都利好基建、铁路、机械股也就迎来了价值修复的好时机。

有意思的是,昨日创新高个股中,金融股的表现并不是特别显眼,尤其是银行股,很有些沉寂的感觉。原因很明显,非对称降息让银行利差收窄,利空基本面。其实,从长远看,银行股的投资逻辑从来不是盈利能力,而是流动性或坏账风险。降息有助于降低企业的还贷压力,这从中长期来说利好银行的资本质量。所以,短期看空并不意味着银行股就没有机会。

总之,在大盘朝气蓬勃向上之时,关注各种权重股的轮动机会,适当配置扣紧主题的题材股,完全可以从容而淡定。

代码	简称	收盘价(元)	7月22日以来涨幅(%)	市盈率(倍)	市净率(倍)	总股本(万股)	申万行业
600495	晋西车轴	26.44	202.97	232.93	5.88	67,121.72	机械设备
002522	浙江众成	19.65	186.03	162.84	6.49	44,164.11	轻工制造
600410	华胜天成	27.93	174.09	185.06	7.71	64,142.29	计算机
600556	北生药业	11.78	171.43	13,195.98	2,836.61	39,479.37	综合
002363	隆基机械	21.49	164.00	115.17	4.92	29,880.00	汽车
300085	银之杰	41.81	156.66	2,243.82	19.54	24,164.00	计算机
300033	同花顺	40.36	141.24	379.08	9.41	26,880.00	计算机
600558	大西洋	15.63	141.19	138.92	3.55	39,893.55	机械设备
002413	常发股份	20.20	140.76	99.10	3.69	22,050.00	家用电器
002657	中科金财	56.90	139.18	132.02	9.69	12,563.56	计算机
300059	东方财富	23.77	129.88	344.22	16.54	120,960.00	传媒
000560	昆百大A	19.30	128.94	46.08	2.71	16,987.20	商业贸易
000889	茂业物流	10.85	127.94	46.72	3.95	44,552.16	商业贸易
002072	凯瑞德	17.07	122.85	-	20.15	17,600.00	纺织服装
000153	丰原药业	15.90	114.57	103.94	4.49	31,214.12	医药生物
600663	陆家嘴	33.29	110.56	47.26	5.66	186,768.40	房地产
000711	京蓝科技	13.48	108.35	-	7.38	16,089.84	综合
000562	宏源证券	16.65	105.05	39.77	4.19	397,240.83	非银金融
601800	中国交建	7.50	102.70	9.32	1.19	1,617,473.54	建筑装饰
600446	金证股份	57.82	102.45	173.84	20.66	26,414.40	计算机
300254	仟源医药	39.40	101.84	126.05	8.39	13,380.00	医药生物
601002	百亿实业	18.51	100.98	82.71	6.31	79,269.00	机械设备
000887	中鼎股份	19.15	100.52	35.81	7.52	111,549.31	汽车

王飞宇/制表 官兵/制图

香港办公室: 中环德辅道中232号嘉华银行中心21楼全层
投资热线: (852) 5428-7821 电邮: kellysuen@CNIGroup.com.hk

中国星和向氏兄弟

周显

很多人会混淆中国星(00326.HK)和永盛娱乐这两家公司。事实上,这两家公司的区别在于:前者的老板是向华强,后者则是向华强和他的弟弟向华胜共同拥有的,也是中国星的前身。海峽兩岸广大同胞看个不停的《赌神》和多部周星驰的电影,都是出自后者的制作。

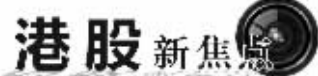
向氏兄弟在赚钱方面,以向华强的赚钱能力比较强。但在电影制作方面,则向华胜应该是继邵逸夫和邹文怀之后最为成功的一个。他在上世纪九十年代后期,放弃了拍电影,全力炒股票。当时正值香港的电影业进入低潮时期,他懂得抽身而出,眼光之准确,好比邵逸夫的及时弃电影从电视;而邹文怀却不懂得及时退

却之道。在这一点,邹文怀比不上向华胜。

向华胜离开了电影界之后,向华强及其夫人陈岚继续在电影圈中拼搏。形势比人强。由于港产片不景气,中国星还是亏损居多。不过,这几年来,中国星进军澳门赌业,赚了不少钱,所以应该被视为赌业股才对。

这几年来,向华胜在股票市场也赚了很多钱。不过,他拥有的是哪家上市公司,就不方便说了。事实上,他对于中国人的最大贡献,并非他赚了多少钱,而是他拍的那一系列电影。

(作者为香港知名股评人)



渤海租赁连现高折价亿元级大宗交易

郑灶金

停牌近两个月后,渤海租赁(000415)上周四携利好消息复牌,当日股价缩量涨停。不过,盘后数据显示,该股当日被东方财富证券上海耀华路证券营业部在大宗交易平台以18.13%的高折价卖出3.34亿元;昨日,上述营业部继续以17%的高折价卖出1.20亿元。而结合渤海租赁最新三季报分析,上述大宗交易有可能是其限售股东解禁后抛售。

连现高折价大宗交易

渤海租赁周四公告,公司下属全资子公司GSC将以约37.5亿元购买全球第八大集装箱租赁商Cronos公司80%的股权以及2588万美元的

债权。交易完成后,渤海租赁将跻身全球集装箱租赁业龙头。

受此影响,渤海租赁当日以涨停价开盘,随后涨停板虽被打开,但又迅速封上并维持至收盘。成交金额仅1.03亿元,仅为上一交易日的三成,资金借售明显。

不过,当日渤海租赁却出现了4笔折价率高达18.13%的大宗交易,合计成交3.34亿元,卖方均为东方财富证券上海耀华路证券营业部。买方则出现了一家机构,接盘2100万股,涉资1.94亿元。另外3笔的买家均为上海地区的券商营业部,分别为招商证券上海世纪大道营业部、中信证券上海长寿路营业部、安信证券上海世纪大道营业部。

昨日,渤海租赁再度出现1.2亿元的大宗交易,成交数量为1174.7万股,折价率也高达17%。卖方与上周四的成交一样,均为东方财富证券上海耀华路证券

营业部;买方则为招商证券上海世纪大道证券营业部,该营业部在上周四也曾买入过4722.60万元渤海租赁。

或为解禁股东出逃

渤海租赁上述两个交易日合计成交了4784.7万股大宗交易,涉资4.55亿元。在其最新三季报中,持有流通股数量达到4784.7万股的,仅有海航资本控股有限公司(持有5.69亿股)、天津燕山股权投资基金有限公司(持有1.54亿股)、天津天信嘉盛投资有限公司(持有5407.35万股)。不过海航资本与天津天信嘉盛投资的绝大部分持股均已质押,最有可能的卖出方为天津燕山股权投资基金有限公司。

渤海租赁2011年曾非公开发行了6.76亿股,发行对象包括上述海航资本、

天津燕山股权投资基金、天津天信嘉盛投资有限公司。2011年,公司以资本公积金向全体股东每10股转增3股,上述股东持股数量也相应增加。

到今年7月18日,渤海租赁2011年非公开发行的定增股中有8.33亿股解禁。其中,上述海航资本等三家股东分别解禁5.69亿股、1.54亿股、5407.35万股。

上述股东的定增发行价为9元/股,经过除权除息后,成本降为6.77元/股,按照渤海租赁昨日最新的12.41元/股的收盘价,定增股东获利超过八成。

渤海租赁对Cronos公司的收购行为获得券商看好。华泰证券认为,Cronos盈利能力突出,渤海租赁将获得长期稳定现金流。同时,本次并购完成后公司集装箱租赁业务将居世界首位,且公司海外收入占比将超过70%,依托海航集团优势,国际化战略成果显著。

异动股扫描 | Ups and Downs |

名称	异动表现	异动原因
国电清新	该股昨日放量涨停,股价重新站上所有均线系统。	公司刊登2014年股票期权激励计划,昨日受利好消息刺激,股价放量涨停。公开信息显示,昨日华安证券深圳深南西路营业部大举扫货8023万元,同时有两机构共买入近8000万元,也有一家机构卖出1000多万元,资金以净流入为主,但从技术上分析,反弹压力仍然较大,逢高可减仓。
世联行	拟推出的P2P业务备受市场关注,该股昨日放量涨停。	P2P平台内测版预计在年底推出,公司表示会尽快在内测版的基础上完善推出对外版本。公开信息显示,前5大买入席位出现3家机构,总共买入近1亿元,而前5大卖出席位也出现2家机构,总共卖出约4500万元,显示机构资金高位出现一定分歧,逢高可减仓。
东方财富	公司前三季度营收大幅增长,股价近期连续上涨。公开信息显示,昨日有游资进行对倒,公司受益于互联网金融概念,股价创出历史新高。	国泰君安证券上海江苏路证券营业部买入4923万元的同时卖出2136万元,方正证券怀化迎丰路证券营业部买入1200万元同时卖出3562万元。该股短期涨幅较大,可逢高减仓。

(恒泰证券)

沪股通冷了A股ETF的场

受沪港通的影响,A股ETF将从外资投资A股的主流工具慢慢变为辅助性工具。至于A股ETF长远的未来究竟会如何,关键在于能否继续创新,与时俱进。

温天纳

沪港通启动超过一周,笔者一直观察沪港两地的资金流向。趋势在近期出现了明显的变化:AH股差价股乏人问津,概念股不再热炒,内地投资者也没有特别追捧香港而有A股无的独家概念股。不过,香港上市的A股ETF(交易所交易基金)的表现却特别引人关注。

A股ETF作为分散式的投资A股的工具,理应紧贴A股指数的表现。不

过,在沪港通启动后,A股ETF板块却出现大规模的下跌,不少下挫约5%,更有单日内下挫近一成的例子。相较而言,A股指数在上周虽然连跌三天,但跌幅明显没有A股ETF般严重。

为何ETF的调整比A股指数的波动更大?笔者认为有以下几方面原因:第一,沪股通虽然远比港股活跃,但与预期仍存在差距,北上资金看似仍在等待环球指数纳入A股作为标的后,

才会大量进入;而早前提前买入A股ETF的投资者则纷纷套现。第二,11月14日,内地出台了若干跨境投资的税收新政策,QFII(合格境外机构投资者)与RQFII(人民币合格境外机构投资者)在沪港通启动前,A股买卖所涉及的企业所得税需要作出若干预扣,更需要向国家税务总局补缴税款,导致A股ETF的净值出现下调,这是技术性的调整,与A股的前景无关。

此外,沪港通的出现使不少QFII投资者及RQFII投资者有了新的投资渠道,也曲线改变了ETF部分原有的买卖方式,但并不代表国际投资者看淡A股。

笔者估计,往后几个星期,不少RQFII旗下的ETF会继续透过沪港通进行实验性的A股买卖,待熟悉机制后,未来买卖规模将会扩大,而腾出来的RQFII额度可用于其他投资领域。因此,ETF与沪港通在现阶段并非处于竞争关系,反而存在若干协同效应。

ETF作为指数基金,对比起直接投

资A股个股,依然有一定的优势,风险较为分散,流动性亦不俗。不过,长远而言,笔者认为,RQFII过去的地位,特别是直接投资A股的优势,必定受到沪港通的影响,这是非常明确的,A股ETF不再是独家投资A股产品的渠道。

目前流入A股的沪股通资金已接近人民币300亿元。当国际投资者熟悉沪港通的机制后,特别是权重基金将A股纳入投资组合后,更多国际投资机构必定通过沪股通机制来进行A股资产配置,而不再通过ETF进行。届时,笔者不排除外资亦会从A股ETF加速流向沪股通。原则上,A股ETF的估值与A股挂钩,不会受到影响,但是在发行规模上,若投资者在未来更倾向个别股份的话,极可能出现萎缩。因此,A股ETF将从投资A股的主流工具慢慢变为辅助性的工具。至于A股ETF长远的未来究竟会如何,笔者认为关键在于能否继续创新,与时俱进。

(作者系香港资深投资银行家)

营业部	涉及只数	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
国信证券股份有限公司深圳泰然九路营业部	7	2271.95	2002.12
国金证券股份有限公司上海黄浦区西藏中路营业部	4	1673.95	1936.73
华泰证券股份有限公司上海武定路营业部	4	685.66	2209.78
华泰证券股份有限公司上海天钥桥路营业部	3	3700.57	3839.40
华泰证券股份有限公司深圳益田路荣超商务中心营业部	3	2035.28	2154.42
长江证券股份有限公司上海宁波路营业部	3	0.00	379.94
大通证券股份有限公司温州东辉北路营业部	3	10262.61	205.23
国泰君安证券股份有限公司上海江苏路营业部	3	7813.79	2162.86
招商证券股份有限公司深圳益田路免税商务大厦营业部	3	2652.28	7720.75
中国银河证券股份有限公司绍兴营业部	3	1378.22	5732.14
中山证券有限责任公司上海零陵路营业部	3	25.91	1544.75

资料来源:本报数据部 官兵/制图