

# “两桶油”齐涨停 为沪指火上浇油

昨天中国石油、中国石化对上证综指上涨贡献度最大,分别高达 26.25%、10.08%

证券时报记者 唐立

A股在2015年的首个交易日再显强势。昨日午后石油板块发力,中国石油、中国石化快速封上涨停。依靠资源股特别是“两桶油”的力挺,沪指收盘涨3.58%,报于3350.52点,以再创新高的方式夺得新年开门红。

数据显示,当日对沪指贡献度最大的个股正是中国石油,贡献度为26.25%,紧随其后的分别是中国石化、中国银行,对应的贡献度是10.08%、10.06%。

值得注意的是,虽然“两桶油”A股昨日均收涨停,但其H股却未见跟涨,当日收盘中国石油H股仅涨0.58%,中国石化H股的涨幅也只有1.27%。

## 混改搅人气

“两桶油”联袂涨停并非市场首见,最近的一次出现在去年的12月4日。从K线图上可以看到,“两桶油”上一次的联袂涨停正是发生在它们行情启动初期。彼时,中国石化的混合所有制改革暂露头角即获市场芳心。

实际上,中国石化混改的意义并不仅限于企业自身,它可以代表的更是石油等能源领域的未来发展方向。去年12月,新电改方案在国务院常务会议上获原则通过,由此也让市场更坚定看好能源领域改革的重点之一——油改。从目前的信息来看,油改有望于今年获得突破,行业上游的勘探开发在何等程度上放开,以及“两桶油”的混合所有制改革将如何走向深化等,均日渐成为市场瞩目的焦点。

当前中石化的混改工程已进入破土动工阶段。1月1日,中国石油新疆销售分公司正式改名为中国石油新疆销售有限公司,企业性质随之从央企驻疆分公司改为自治区国资委监管的国企,表明中石油的混合所有制改革已经在新疆启动试点。

1月5日晚间,中国石化发布公告称,子公司中国石化销售有限公司增资引进投资者一事已获得关于发改委及商务部关于此次增资的相关批复。

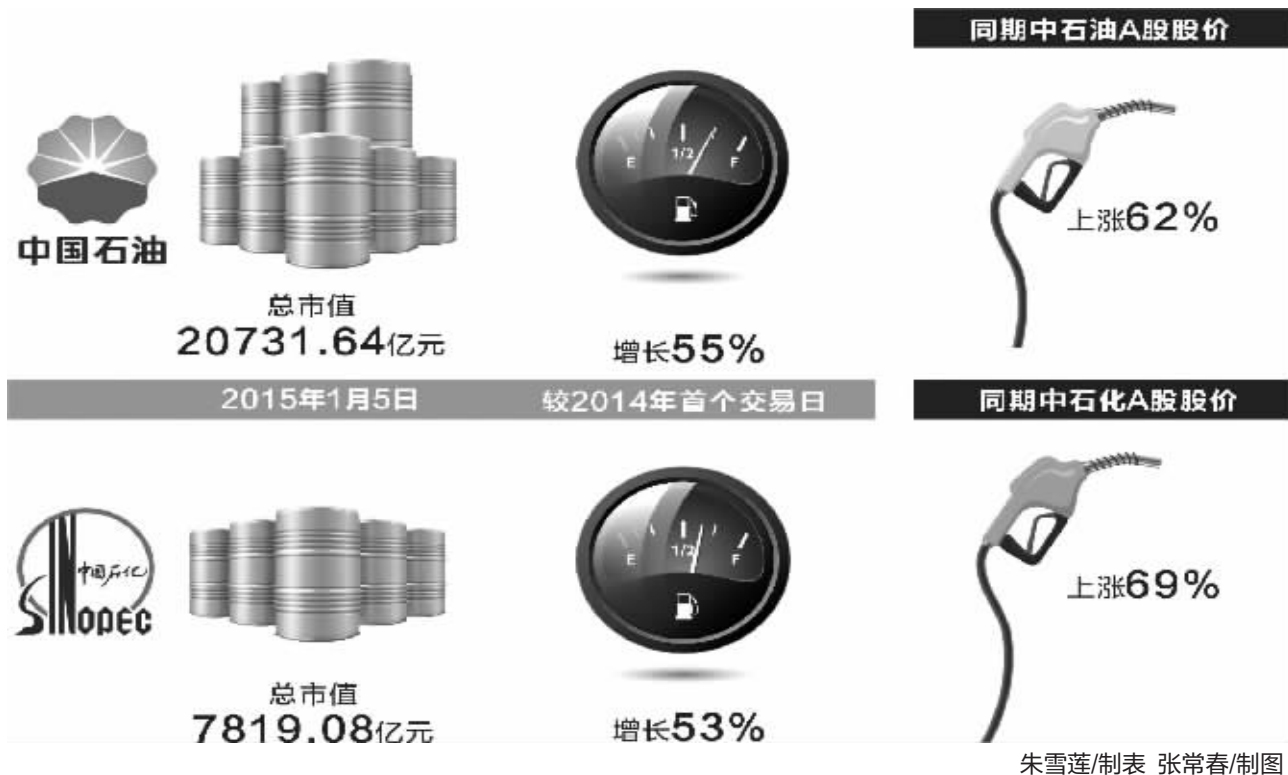
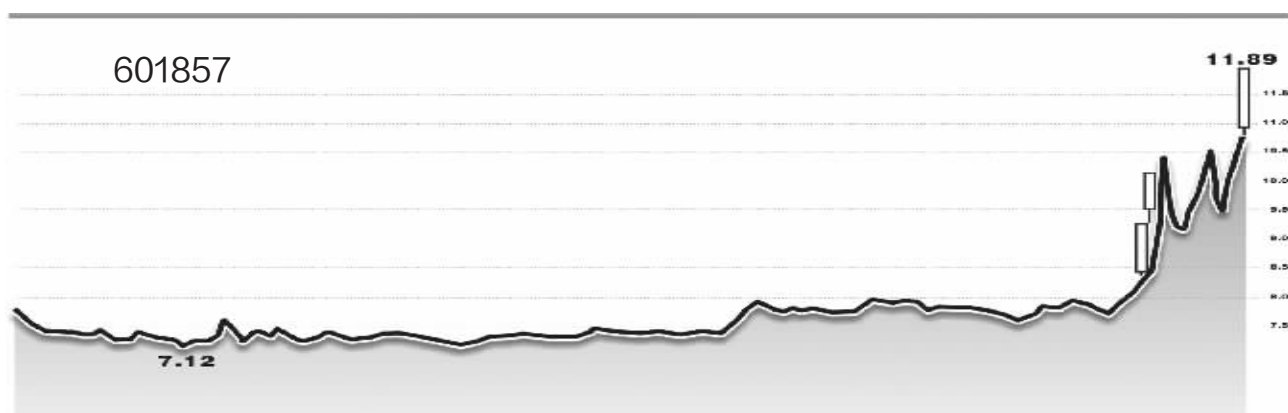
就此来看,中石化混改的启动,无疑为中国石油甚至是整个石油行业的改革积聚了更多的人气。

## 税改释压力

当前,国际油价跌跌不休,“两桶油”的股价却频频抬头上攻,个中逻辑确实令不少投资者颇感费解。

综合来看,“两桶油”能顶风而上,主要有两个方面的原因:

首先,中国石油和中国石化的总股本分别达到1830亿股、1168亿股,在所



有A股中属于绝对的“大块头”,这也意味着它们的存在对股指以及股指期货等走势具有非常重要的影响作用。在目前的市场中,多头简单粗暴地提振股指的最好办法,就是快速拉升“大块头”股的重心。这就不难解释中国银行、工商银行等银行股近期频频大涨的原因,而“两桶油”作为股指非常倚重的大块头,理所当然地难逃多头法眼。

其次,油价不断下跌确实给石油行业的公司带来了不小的压力。但来自于政策面上的一些利好对冲之后,行业公司的前景也并非乏善可陈。

去年12月28日,财政部下发通知,2015年起石油特别收益金起征点从之前的55美元/桶提高至65美元/桶,仍实行5级超额累进从价定率计征。在油价大幅下挫的背景下,提高起征点被机构投资者普遍认为是原油开采企业特别是“两桶油”释放利好。海通证券认为,起征点上调,原油开采企

业的税费负担将降低,盈利状况获得改善预期。

中金公司也认为提高起征点对中国石油构成利好。根据历史数据,石油特别收益金占上游业务偏重的中石油历年总税费的三成到四成之间,上调起征点后,估计中国石油的盈利提升幅度可达2%~12%。中金公司还判断,如果财政部在未来油价大幅度回升时维持65美元的新起征点,石油行业的实质利好将逐步加大,同时有利于国内高成本区块的开发投资,间接利好油田服务和设备公司。

## 估值聚资金

从问君能有几多愁,恰似满仓中石油,到如今恨不能满仓中石油,可见投资者对中国石油这只A股“地标”股有了投资情感上明显的变化。

根据行情数据统计,2014年沪指上涨52.87%,同期中国石油、中国石化分别上涨46.48%、53.07%。从成交数据上

看,去年12月之后,“两桶油”的日成交量均处于历史较高水平,显示新增资金入场积极。最直观的融资买入方面,“两桶油”的融资余额近一个月以来稳步上升,截至去年12月31日,中国石油、中国石化的融资余额分别为26.79亿元、47.50亿元,对应的与流通市值比为0.14%、0.73%。

尽管“两桶油”均累积了不小的涨幅,但估值方面仍然具有一定优势。截至昨日收盘,中国石油、中国石化的动态市盈率分别为17倍、12.2倍,与沪市13.55倍的A股平均市盈率相距均不远,但明显高出银行股估值一倍左右。以目前沪市估值与国际主流市场估值水平相当的背景来看,未来沪指如果牛市延续,则“两桶油”的估值仍有上升空间。

不过,分析人士也提醒投资者慎防“两桶油魔咒”。历史上看,“两桶油”特别是中石化曾多次涨停或冲击涨停,但其后股指都有调整。短线看,大盘回调压力也在上升,投资者切勿盲目追涨。

# 恒生AH溢价指数再创新高

证券时报记者 朱雪莲

A股在2015年首个交易日涨势如虹,大盘蓝筹股中国石化、中国石油、中国神华等相继涨停。不过,这三股的H股涨幅都在2%以内,两地股票涨跌差异导致恒生AH溢价指数再创新高。

受A股此前权重股集体低迷影响,很长一段时间内恒生AH溢价指数一直在100点左右徘徊,2014年7月一度下破90点,11月17日沪港通股票交易正式启动后,短期也没有明显异动。不过,随着A股在11月下旬大盘蓝筹股开启大涨盛宴,恒生AH溢价指数也震荡上行,昨天继续大涨3.7%,报130.49点,再度创出了2012年以来的近三年新高。

130.49点的恒生AH溢价指数说明A股整体已较H股贵了三成。具体个股而言,当前较H股出现折价的A股所剩无几。截至昨天收盘,仅有中国南车、中国

北车、万科、海螺水泥4只A股较其H股有所折价。此外,复星医药、宁沪高速、青岛啤酒等少数AH溢价程度在10%以内,其他大部分AH溢价空间都超过了10%。

值得注意的是,由于李克强总理近日强调沪港通后应有深港通,昨天部分A股在深市上市的高折价H股出现大涨,浙江世宝H股飙升27.8%,山东墨龙H股也大涨21.4%。此外,东北电气、新华制药H股单日涨幅双双逾10%。相应的,当天深市部分权重股如万科A、五粮液、格力电器等也纷纷大涨。可见,在当前乐观情绪高涨的A股中,与沪港通一样,深港通的实施不会对恒生AH溢价指数产生根本影响。

综合来看,恒生AH溢价指数还没有越过2010年10月初的142.07点,距2008年1月213.47点的历史高点尚远,目前仍在相对合理的溢价水平。如果A股估值溢价程度继续上升,未来转折点将在何时开启,还有待观察。

# 迎接旅游二次普及时代

海通证券

2015年或成为兵家必争之地。

我们认为,2015年我国旅游业可能出现的三个新变化:旅游二次普及、OTA Online Travel Agent,网络平台与旅行社相互融合的在线旅行社、价格战升级、旅游O2O后端发力——目的地服务与互联网融合。

旅游将迎来二次普及。在高铁和互联网的催化下,旅游加速渗透到普通民众家庭。我们认为,在二次普及的同时,也将体现出旅游消费的个性化特征,尤其是在互联网的推动下,个性化产品的生命力将增强。

2014年,不少OTA成功上市或获得产业资本巨额注资,OTA的互联网赢家通吃属性,决定了要不计代价烧钱,以获取市场份额。他们为旅游行业免费做宣传、给游客补贴、方便游客的行程安排/预订/游览及问题解决、幸福的分享等等。因此,OTA将为我国旅游业的二次普及再烧一把火。

旅游O2O后端发力——目的地服务与互联网融合。旅游目的地服务仍是一片可改造的蓝海,也是能否留住游客的关键,

风险提示:失业率大幅攀升及突发事件对行业需求的影响;国企改革能否顺利启动及推进速度存在不确定性;免税政策调整较难把握;跨境电商也会带来心理影响;主题炒作及资本运作的市场风险。

# 去年12月A股减增持双双破纪录

张刚

## 减持市值环比翻倍

据统计,2014年12月份限售股解禁后合计减持市值为454.27亿元(二级市场减持194.27亿元,大宗交易减持260亿元),比11月份增加228.42亿元,为其2倍多,创历史最高水平。

涉及上市公司472家(二级市场减持387家,大宗交易减持151家;富奥股份、海马汽车、盛达矿业、东北证券、国元证券、国海证券、新洋丰、众合机电、\*ST霞客、亿帆鑫富、德美化工、东港股份、方圆支承、怡亚通、濮耐股份、大华股份、浙富控股等共66家公司当月发生两种减持方式),比11月份增加162家,增加幅度为52.26%。

在分布上看,深市主板公司78家,深市中小板172家,深市创业板130家,沪市公司91家;涉及股数共计381220.54万股(二级市场减持149528.28万股,大宗交易减持231692.26万股),比11月份增加了177134.64万股,增加幅度为86.79%。12月份有23个交易日,若按日均减持市值来看,为19.75亿元,比11月份的11.29亿元增加了8.46亿元,增加幅度为74.93%。

## 增持市值环比剧增

2014年12月份上市公司股东增持市值共计490.56亿元(二级市场增持437.64亿元,大宗交易增持52.92亿元),比11月份增加444.03亿元,为其10倍多,为历史最高水平。涉及上市公司有173家(二级市场增持160家,大宗交易增持17家,同力水泥、锡业股份、以岭药业、银座股份当月发生了两种增持方式),比11月份增加了83家,增幅为92.22%。

在分布上看,深市主板公司38家,深市中小板74家,深市创业板39家,沪市公司22家;共计469467.33万股(二级市场增持430462.86万股,大宗交易增持39004.48万股),比11月份增加436175.5万股,为其14倍多。若按日均增持市值来看,12月份为21.33亿元,比11月份的2.33亿元增加19亿元,为其9倍多。

## 民生银行被增持市值高

原限售股股东通过二级市场直接减持和大宗交易进行减持的472家上市公司中,被减持市值最大的前五家公司分别为中国船舶、国海证券、国元证券、东北证券、紫金矿业,减持市值

均在12亿元以上。中国船舶被减持市值最高,高达21.18亿元,是通过二级市场交易减持方式进行的。股权出让方中国船舶工业集团公司为第一大股东,为国有股股东,减持后持股占总股本比例由三季报时的59.62%下降至56.06%。该股东后续减持压力很大。

被增持的173家上市公司中,被增持市值最大的前五家上市公司民生银行、招商银行、金融街、方正证券、金地集团,增持市值均在20亿元以上。其中,4家为沪市公司,1家为深市主板公司。民生银行被增持的市值最高,达305.7亿

元,是二级市场交易方式增持的。增持方为安邦人寿保险股份有限公司-传统产品、安邦财产保险股份有限公司-传统产品、安邦保险集团股份有限公司-传统保险产品,安邦系已累计持有公司股票占公司总股本15%,成为第一大股东,未触及要约收购,后续仍有增持空间。

1月份解禁市值为2015年第三高,也是2013年8月份以来最高。其中,1月份中小板公司单月解禁市值为2013年6月份以来最高,创业板公司单月解禁市值为成立以来最高,因此1月份减持压力将增大。(作者单位:西南证券)

12月份增持市值最大前十家公司				
股票代码	股票简称	增持股数(万股)	增持股数占总股本比例	增持参考市值(万元)
600016.SH	民生银行	305198.30	8.94%	3056970.79
600036.SH	招商银行	30520.51	1.21%	409798.24
000402.SZ	金融街	44643.49	14.94%	336063.01
601901.SH	方正证券	23000.00	2.79%	314071.33
600383.SH	金地集团	22756.64	5.07%	200754.64
000671.SZ	阳光城	3528.30	2.75%	48624.77
000885.SZ	同力水泥	4747.98	10.00%	44792.32
000960.SZ	锡业股份	2064.57	1.79%	36529.98
002338.SZ	奥普光电	640.16	5.33%	34086.74
002605.SZ	姚记扑克	1800.00	4.81%	31298.64

张常春/制图

## 异动股扫描 | Ups and Downs |

名称	异动表现	异动原因
中国神华	昨日中国神华引领煤炭板块集体反弹,有望迎来补涨行情。	煤炭资源税从价计征从去年12月开始实施,已有多个省份开始执行,其中内蒙古上报的税率为9%。受利好刺激,煤炭行业有望探底回升,但整体大幅度超预期可能性较低。中国神华作为煤电一体化的龙头企业,抗风险能力较强,价值有望回归。
中粮地产	国企改革今年将迎来实质阶段,概念股再迎炒作潮。	国企改革作为全面深化改革的重头戏,在2015年将进入实施阶段。中粮地产作为中粮系的上市平台持续受到资金关注。另外,房地产行业估值有继续修复的空间。建议继续关注。
长安汽车	昨日汽车股联手上涨,长安汽车午后涨停。	包括公司在内的优质整车企业估值仍将在新入资金推动下持续提升。公开交易信息显示,昨天有四家机构席位合计买入约2.7亿元,另有三机构减持0.98亿元。此外,该股还具备国企改革概念,逢低关注。

(恒泰证券 陈丽)