

政策聚焦消费升级 新零售概念逆市上扬

证券时报记者 钟悦

昨日上证综指略为高开走低,随后再次走出 V 字型,但收盘仍跌 0.53%至 3263.48 点。盘面上热点并不多,正处于政策风口的新零售概念集体拉升,板块内多只个股以涨停报收。今年的政府工作报告中“消费新业态”再次被提及,报告要求增强消费对经济发展的基础性作用,推进消费升级,发展消费新业态新模式。业界认为,政策聚焦消费升级,新零售仍将率先获益。

阿里概念股更胜一筹

昨日盘面板块表现较为平淡,新零售概念是全天表现最为强劲的板块。通达信新零售指数(880572)涨幅达到 2.40%,板块内多只个股涨停,包括中百集团、上海九百、新华都、三江购物和国芳集团。华联股份、苏宁易购、百大集团、红旗连锁、徐家汇和杭州解百的涨幅都超过 5%。

从个股表现来看,昨日阿里概念股可谓大获全胜,例如强势涨停的阿里概念股有新华都和三江购物。去年 9 月阿里巴巴成都及其一致行动人杭州瀚云通过受让新华都集团持有的 10%股权,成为新华都第二大股东,阿里入股以后,双方联手推出的盒马鲜生福州首店开业,引发业界关注。而 2016 年 11 月阿里的入股,让三江购物成为业内关注的“妖股”,曾在 17 个交易日暴涨 310.5%。此外,同属阿里概念的华联股份和苏宁易购表现抢眼,华联

股份昨日一度冲击涨停,收盘大涨 7.38%;苏宁易购也急剧放量大涨,收盘上扬 6.59%。

事实上,自 2014 年阿里入局银泰商业开始,阿里和腾讯的新零售之争就已打响,以致零售领域有了“站队论”,出现了“阿里系”、“腾讯系”等等划分。国盛证券预计,2018 年互联网巨头将延续 2017 年对行业的快速渗透,推进技术在消费体验等领域的应用,进一步带动行业的变革。今年政府工作报告再次提出,将推进消费升级,要增强消费对经济发展的基础性作用。国盛证券表示,政策聚焦消费升级,新零售仍将率先获益。

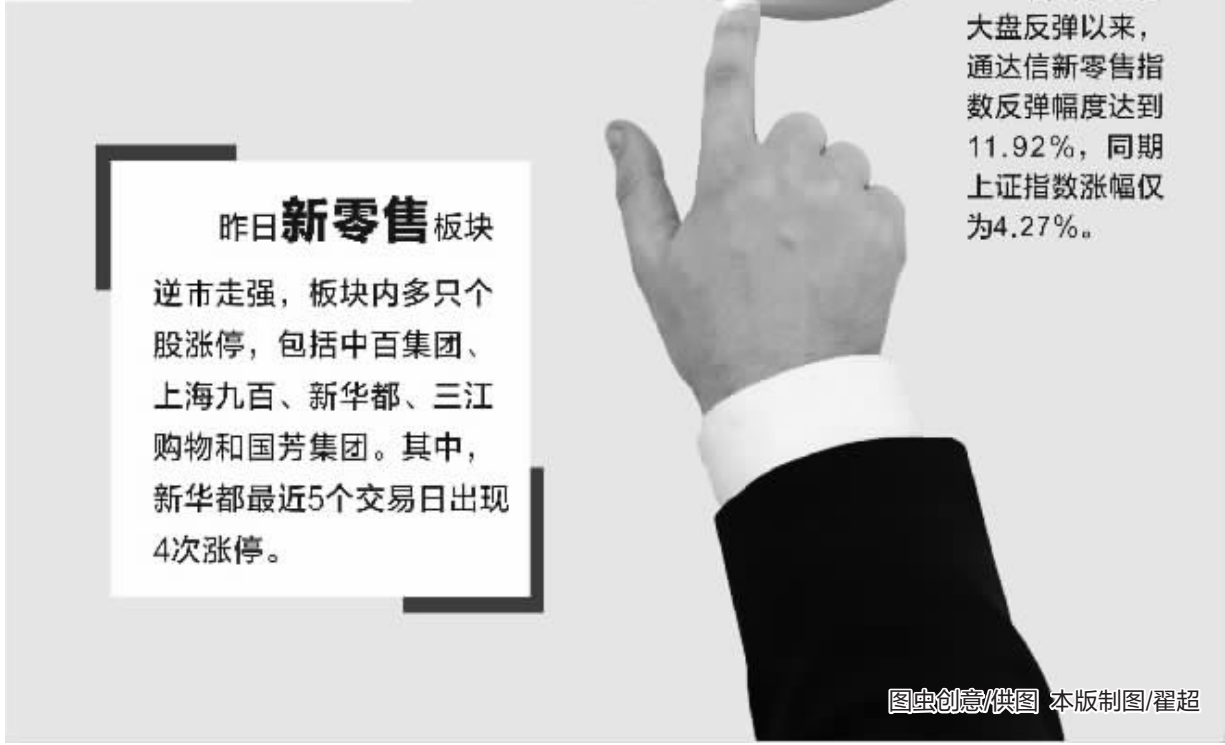
新零售板块持续发力

天风证券认为,产业动向往往决定了二级市场资金投向,以阿里收购三江购物为开始,在过去一年多的时间里,新零售对板块形成了较强的推动。未来随着整合落地的案例越来越多,行业趋势成为必然,关注的焦点不能再过分集中于谁被谁收购的主题阶段,应该寻找这轮洗牌整合之后,什么样的模式能带来基本面的真正改善。如果将 2017 年定义为新零售元年,更多停留在主题阶段,那么 2018 年或许将成为发生深刻变化的一年。

从 2 月 12 日大盘整体反弹以来,新零售板块就一直处于持续发力的状态。从 2 月 12 日至昨日收盘,通达信的新零售指数节节上行,反弹幅度达到 11.92%,而同期上证

综指涨幅为 4.27%。

在此期间,新零售板块更是跑出不少“黑马”。新华都仍是其中佼佼者,区间涨幅达到 72.36%,该股在 3 月 16 日以来的 5 个交易日中就收获了 4 个涨停板。其次是三江购物,公司与杭州阿里巴巴泽泰进行战略合作而剥离了香烟经营业务以及关闭效益不佳门店,致使 2017 年度公司营业收入同比下降 7.78%,其 2017 年度归母净利润同比增长 6.96%,但公司股价区间涨幅达 41.82%。国芳集团、华联股份、天虹股份、越秀金控、上海九百、好想你等区间涨幅也在 26%以上。



中国石油去年净利增长188.5% 证金公司小幅增持

证券时报记者 曹桢

中国石油(601857)23日晚披露了 2017 年年报,年报显示公司全年营收为 2.02 万亿元,同比增长 24.7%;净利为 227.93 亿元,同比增长 188.5%;基本每股收益 0.12 元。股东方面,证金公司去年四季度增持 902 万股,持股比例由去年三季度末的 0.6667%上升至 0.672%。公司年报称,2017 年国际原油

市场供需基本面总体好转,国际油价呈“V”型走势,总体较上年同期上涨;而国内成品油消费增速小幅反弹,汽油消费增速有所放缓,柴油消费增速由负转正。国内石油天然气体制改革持续深化,市场活力不断增强。受原油、天然气、成品油价格比上年同期上升等因素影响,2017 年中国石油实现营业收入比上年同期增长 24.7%。中国石油看好 2108 年的国内

石油市场。公司认为,2018 年全球石油市场逐步趋向平衡,国际油价可能仍将维持中低位震荡运行,中国经济发展保持稳定增长,GDP 预期增长 6.5%左右,油气消费需求总体上仍保持增长态势,随着油气体制改革实施和“一带一路”建设的深入推进,资源来源和油气合作将更加多元,成品油消费税管理等规范性法律法规的出台,将营造更加公平的市场环境,公司认为,上述消

息将有利于石油销售市场。

在天然气方面,2017 年天然气消费增速重回两位数,国内天然气产量快速增长,进口天然气量高速增长,国内天然气产量 1487 亿立方米,比上年同期增长 8.5%;天然气进口量 920 亿立方米,比上年同期增长 27.6%;天然气表观消费量 2373 亿立方米,比上年同期增长 15.3%。

2018 年,中国石油将加大对长庆油田等气田的开发,以及加强海外油

气田的作业,跟踪天然气业务新增长点,有序开发市场,做大做强城市燃气等终端市场。预计 2018 年公司天然气与管道板块的资本性支出为人民币 200 亿元,主要用于中俄东线管道、闽粤支干线等重要的天然气骨干输送通道项目,储气库、LNG 等储运设施。

另外,2017 年中国石油海外业务实现营业收入 7213.74 亿元,占本公司总营业收入的 35.8%;实现税前利润 45.43 亿元,占中国石油税前利润的 8.6%。

中国船舶步中国铝业后尘 股票复牌连续跌停

证券时报记者 王小伟

同样是国资委旗下的周期性央企,同样以债转股实现对旗下子公司的控制权,股票复牌也同样是遭遇二级市场资金的大幅抛售。就资本运作和二级市场表现而言,中国船舶似乎正步中国铝业后尘。

三个相同点

3 月 22 日,中国船舶迎来股票复牌之后的第二个跌停,近 30 万手卖单封住跌停。公司股票全天的换手率仅为 0.41%,公司停牌前买入的 2.8 亿资金,已经连遭两个交易日的闷杀。

无论从“债转股”到“股换股”的资本运作角度考量,还是从二级市场的弱势表现来看,中国船舶和中国铝业极其相似。

首先,两家公司同样都出现过巨亏,面临扭亏为盈的压力。

在周期波动的裹挟之下,中国船舶 2014 年和 2015 年的净利润仅为数千万元,2016 年亏损则高达 26.1 亿元,2017 年前三季度仍亏损 2.93 亿元。公司 2017 年年报若继续亏损,将会被交易所进行 ST 处理。中国铝业 2014 年更是以超过

162 亿元的年度亏损让市场大跌眼镜,作为总市值超过千亿元的大盘蓝筹,公司 2015 年和 2016 年的净利润也分别只有 1.49 亿元和 3.68 亿元。不过,2017 年中国铝业全年净利润上升至 13.8 亿元。

在业绩压力下,通过运作实现业绩反转的动力大增。对于央企来说,由于天生的金融资源禀赋,债转股无疑成为“去杠杆”的最好捷径之一,于是两家公司便开启了资本运作之路。

其次,中国船舶与此前的中国铝业资本运作路径几乎相同,先是“债转股”,而后“股换股”,最终实现旗下资产的“二进宫”。

中国船舶伴随复牌发布的方案为,拟分别向华融瑞通、新华保险等 8 名交易对方发行股份,购买上述 8 名交易对方合计持有的外高桥造船 36.27%股权和中船澄西 12.09%股权。两份股份分别暂按 47.75 亿元、6.25 亿元作价,本次重组标的资产的作价初步预计为 54 亿元。而外高桥造船和中船澄西均是此前中船防务和中国船舶实施债转股的主角。此前,中国船舶宣布,拟引入华融瑞通、新华保险等 8 名投资者对外高桥造船、中船澄西进行增资,合计增资金额为 54 亿元,上述投资者合计获得外高桥造

船 36.27%的股权和中船澄西 12.09%的股权。

“债转股”后“股换股”的运作,在 A 股前些年还比较陌生,但是今年以来已经广为人知,这种方式在中国铝业案例中已经成功应用。

根据中国铝业今年 2 月 24 日披露的《发行股份购买资产暨关联交易预案(修订稿)》,公司同样采用发行股份购买资产的方式,向华融瑞通、中国人寿、招平投资、中国信达、太保寿险、中银金融、工银金融和农银金融等 8 名交易对方购买其合计持有的包头铝业 25.67%股权、中铝山东 30.80%股权、中州铝业 36.90%股权和中铝矿业 81.14%股权。相比较来看,中国铝业的发行股份购买资产更为彻底,实施完成后,标的公司将全部成为中国铝业的全资子公司。

从股份发行的参与认购方来看,两家央企之间也有重合,华融瑞通等机构都赫然在列,显示了对两家央企后续经营的看好。

这种先“债转股”后“股换股”的运作,可以实现多赢。对于子公司来说,资产负债率明显降低;对于参与债转股的资金来说,投资成本也相对较低;对于两家央企上市公司而言,重要子公司的控股权再度得手,协同效应和盈利能力也有望增强,

而且资产质量和财务状况也会得到大幅改善。

第三,两家公司经历了一致的停牌时间,且复牌后股价都遭遇重挫。

两家公司停牌时间均为半年左右,表明在“股换股”的运作阶段,效率大致相当。两家公司股票复牌后均出现跌停,停牌前参与资金悉数被套。

其中,中国铝业携运作方案复牌之后,迎来连续三个跌停,至今股价仍然在低位震荡;中国船舶在 3 月 22 日收出第二个跌停,且换手率极低,资金暂时显然没有入场愿意。

机构获配股价低 二级市场不买单

实际上,无论是中国船舶,还是中国铝业,创新运作所带来的公司治理结构的优化和规模效应的增强,都是被机构看好的。

其中,中金公司在 3 月 22 日重申了中国船舶的“推荐”评级,并且看到 35 元的目标价格(比中国船舶 3 月 22 日收盘价高出 75%)。中金公司认为,一方面,收购子公司少数股权,将 8 名投资者持股层级上移,会进一步优化公司治理结构;另一方面,通过多措并举,2018 年公司有望扭亏为盈。此前,中国铝业也被天风证券在 2 月 25 日

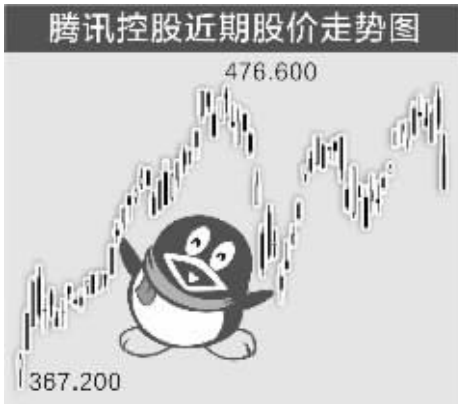
给出了增持评级。

但从短期股价表现来看,这些机构都遭遇了二级市场的打脸。背后原因除了市场补跌因素之外,中国船舶与中国铝业股票复牌后二级市场不买账,与机构获配股价和二级市场股价之间的差距也密切相关。

整体来看,两家央企公司在“股换股”的运作中,发行价格都相对较低。其中,中国铝业发行股份购买资产发行价格选择首次董事会决议公告日前 60 个交易日的股票交易均价为参考价,发行股份购买资产发行价格不低于首次董事会决议公告日前 60 个交易日股票交易均价的 90%,为 6.00 元/股。而中国铝业股票停牌前的价格为 8.09 元/股,较 6 元的发行价格高出 30%多。中国船舶则是拟以 21.98 元/股的价格向华融瑞通、新华保险、结构调整基金等发行 2.46 亿股收购外高桥造船 36.27%股权和中船澄西 12.09%股权,合计作价 54 亿元,而公司股票停牌前的价格为 24.67 元/股。

随着二级市场资金不愿买单,如今两家公司的市价都已经跌破了上述发行价格。中国铝业目前股价为 5.13 元,比购买资产的发行价格低 10%以上;中国船舶昨日报收 19.98 元,价格也大幅跌破购买资产的发行价格 21.98 元。

亮丽业绩难挡股价重挫 腾讯成港股走低“元凶”



证券时报记者 吕锦明

美联储加息如期而至,因港股投资者对此早有预期,因此恒生指数在 22 日早盘一度高开。不过,“股王”腾讯控股(00700.HK)在公布优秀业绩后遭多家外资大行唱空,加之其大股东之一的南非传媒集团 Naspers 宣布计划减持近 2 亿股公司股份,腾讯控股股价最终大跌逾 5%,成为港股大盘走弱的主要因素。

市场预期,随着港股业绩期临近尾声,港股在 3 月期结结算前可能会考验 30000 点关口的支撑力度。

香港加息压力尚存

实际上,市场对美联储加息早有预期,港股在周四早盘高开。但在部分公司业绩发布后,有投资者趁机出货,尤其是焦点权重指标股腾讯控股领跌,对港股大盘构成重要打击。恒指收盘报 31071 点,下跌 1.09%;恒生国企指数收盘报 12428 点,下跌 0.75%。港股总成交金额连续两个交易日高于 1500 亿港元之上,昨日达到 1519 亿多港元。

对于美联储再度加息,香港金管局总裁陈德霖 22 日上午表示,随着港美息差持续扩大,套息交易诱因增加,估计港元汇价很快会触及 7.85 港元兑 1 美元的弱方兑换保证水平,到时香港就会有加息的压力。他提醒投资者,目前香港的低息环境不会长期持续。

对此,有香港银行界人士预期,香港银行可能会在今年中期跟随美联储加息步伐。恒生私人银行及信托服务主管陆庭龙表示,

虽然目前香港的资金流动性似乎暂时未见转差,但预期香港加息的时间越来越近,估计可能会在年中。”他认为,香港利率要累积加到 1 厘以上,对楼市等港元资产的影响将会浮现。

腾讯股价遭双重打压

港股周四由涨转跌,腾讯控股大幅下跌成为“元凶”。腾讯控股成为当日表现最差的蓝筹股,仅其一只个股就拖低恒指超过 160 点。

腾讯控股周四一举跌破了 10 日、20 日和 50 日均线,股价大跌 5.01%至 439.4 港元收盘,成交金额激增至 322 亿港元,占了大市总体成交金额超过 20%。有外资大行报告指出,虽然腾讯去年全年纯利增长了 74%至 715 亿元人民币,业绩表现超预期,但是其在第四季度网络游戏收入出现下降,令市场感到忧虑。为此,包括花旗、里昂等在内的外资大行纷纷发表研究报告,唱淡公司基本面或下调目标价。

此外,在周四港股收盘后,腾讯大股东 Naspers 公布了将出售不超过 1.9 亿股的腾讯股份的计划,相当于公司总发行股本的 2%。如果以腾讯收市价 439.4 港元计算,Naspers 本次减持涉及资金超过 830 亿港元,Naspers 的持股比例将由目前的 33.2%降至 31.2%。令市场略感安慰的是,Naspers 同时表示,至少未来三年都不会再抛售腾讯股份,以反映其对腾讯前景的信心。Naspers 减持腾讯控股的消息对正处于弱势的腾讯股价在后市将构成进一步打击。

对于港股后市,香港康证有限公司董事黄敏硕表示,目前市场对贸易战的忧虑进一步升温,前期部分蓝筹股公司公布业绩的利好似乎已被市场消化,投资者趁势获利回吐。估计 3 月底港股股指期货季度结算时,市场持仓减磅意欲会继续增加,因此,后市可能要看看 30800 点的支撑位能否守住,如果守不住,港股可能会再向下考验 30000 点关口。”

