

继安邦百亿进驻招商银行,万科27亿购买徽商银行之后

恒大33亿入主华夏银行成第五大股东

励敏雅

近日,恒大地产(3333.HK)公告称,在2013年11月13日至2014年1月24日期间,公司通过附属公司在市场上以相当于平均每股8.2元人民币收购4.02亿股华夏银行股份,总价值33亿元人民币。本期购买的股份约占华夏银行总股本的4.5%。这是继万科A投资徽商银行6698.HK 34.3亿港元成为其基石投资者后,大型房地产开发企业进入银行业的第二笔大型交易,也是去年12月安邦财产保险股份有限公司百亿入主招商银行成为第四大股东后的第二大买单。

产业资本涌入银行股 旨在投资多元化

在公告中,恒大地产强调,收购华夏银行股份的主要原因是为了加强双方在地产发展和银行业务上的合作。同时,恒大表示,华夏银行财务表现强劲,对于恒大而言也是一项合理的投资。这是继万科A投资徽商银行成为其基石投资者后,大型房地产开发企业进入银行业的第二笔大型交易,也是去年12月安邦财产保险股份有限公司百亿入主招商银行成为第四大股东后的第二大买单。

33亿人民币约相当于2013年中报披露的恒大地产总资产规模的1.4%、现金规模的10%,出资规模超过此前万科投资徽商的34亿港元的出资规模。截至2014年1月24日,华夏银行收于8.12元/股,分别相当于2013年0.8倍和2014年0.7倍市净率。而2013年、2014年市场一致预期每股净资产分别为9.87元/股和11.37元/股,在银行股中属于估值相对较低的品种。

整体银行板块估值水平目前为近5年以来的低点。恒大地产在银行股估值低点选择介入,一方面是认可目前银行低估值显现出来的投资价值,另一方面同华夏银行的股权合作有望为恒大地产的购房者提供包括个人按揭的便利以及其他金融业务在内的多种金融服务,提高双方客户的满意度,同时通过华夏银行为恒大地产上下游以及相关产业链提供便捷的融资支持。

若入驻董事会 有望为华夏注入活力

华夏银行股东结构自吸引德意志银行后一直保持相对稳定,截至2013



年三季报,首钢、国家电网和德银系分别持有华夏银行20.28%、18.24%和19.99%。三家大股东分别在华夏银行董事会中各占两个席位。收购4.5%的股权使恒大取代红塔烟草,成为华夏银行第五大股东,由于第三、第四大股东同为德意志银行一致行动人,因此成为实际上的第四大股东。未来,富于变革和创新的恒大若进入华夏银行的董事会将为华夏银行注入新的改革的活力,带动华夏业务的创新。

中长期收益值得期待

受到恒大持续购买因素的影响,华夏自2013年11月以来在板块内一直表现稳定。银行板块估值水平持续向下的过程已经持续三年,目前估值水平已经为历史最低水平,大部分银行以2014年每股净资产来衡量均出现破净的情况。在这个时间点介入银行股,中长期绝对收益是值得期待的,股价不具备

大幅向下的空间。1月份流动性情况虽然边际上有所改善,但是制约板块的因素不减反增,除此前的监管从严和利率市场化加速以外,近期的部分理财违约事件以及资产质量的担忧都成为板块的利空因素。恒大与华夏之间没有进一步合作前,我们维持其2013年、2014年17%和17%的净利润增速预测以及“推荐”评级不变。

以昨天华夏银行8.42元最新收盘价格计,恒大地产已每股盈利4分钱。(作者系平安证券研究员)

银行股猛力拉升 中信银行涨停

证券时报记者 邓飞

昨日,沪深股市盘中出现过过山车行情,皆因银行股集体暴力拉升,主板与创业板指数跷跷板效应再现。截至昨日收盘,上证综指报收于2103.67点,上涨0.84%,成交额高达1253亿元;前期强势的创业板指则冲高回落,报收于1527.15点,下跌1.69%,成交额479.9亿元。

上证综指昨日量价齐升,银行股功不可没。从盘面看,临近10点30分,

中信银行、平安银行、民生银行等多只银行股出现急速拉升,中信银行更是短短几分钟内便强势封住涨停,平安银行、民生银行、兴业银行等盘中均大幅拉升逾4%。受此影响,上证综指在15分钟内一度拉升近1%,一举突破2100点压力位。

不过,昨日银行股带领大盘升天,题材股则拽着创业板指数落地。就在银行股群情激昂之时,题材股却是一片哀鸿遍野。以创业板指数为例,在10点30分至11点半这个半小时时间内,创业板指数从1550点一口气跌至1506点,

中间几乎没有任何反弹,区间最大跌幅近2.80%。虽然创业板指随后跟随主板指数跌幅收窄,但收盘仍下跌1.69%,创出近一个月最大单日跌幅。

综合昨日来看,银行股早盘冲高后平稳,刺激煤炭、有色等权重板块集体活跃,为午后沪深主板指数企稳回升奠定基础。与之对应的则是题材股大面积回落,二八跷跷板效应明显。从行业涨跌幅榜来看,银行、煤炭、有色等权重板块涨幅居前,互联网、蓝宝石、传媒娱乐等概念板块跌幅普遍超过1%。

金融、饮料股融资净买入均超亿元,中国平安净买入1.64亿,中信证券、平安银行资金关注度高

新兴产业融资活跃 蓝筹股融资异动

赵旭

截至2月10日,沪深两市融资融券余额为3600.98亿,相比1月30日的3491.695亿增长3.13%,融资余额为3575.776亿,融券余额为25.213亿。就单日数据看,1月30日融资净买入为-48.88亿元,而2月7日、10日两天日融资净买入分别为4608亿、5785.6亿,两融余额较1月30日分别增加489亿、109.29亿,可见两融交易与市场行情正相关,市场行情推动两融交易活跃。

信息技术文化传媒股 延续融资强势

从行业来看,2月7日和10日两个交易日,信息技术、文化传媒受到投资者青睐。个股方面,四川长虹融资净买入1.93亿,排在首位,其正股涨幅高达12.7%,2月10日相对于7日融资增幅高达1.3亿。进一步分析,是市场资金对行业兴衰变迁的预期改变,是行业大变革和结构转型的征兆。

四川长虹在全球智能电视的龙头地位已率先建立起来。作为家庭互联网战略的倡导者和开创者,公司推出了全球第一套基于家庭互联网概念的智能家电解决方案,并发布了第一款基于家庭互

联网形态的智能电视ChiQ,ChiQ电视率先打破三网融合技术瓶颈。其“家庭互联网”、“智能家庭解决方案”等题材,使得融资增幅大。融资净买入前10股中,计算机、互联网传媒等新兴产业占比不低。值得注意的是,传统的蓝筹行业金融、饮料等个股融资净买入也都在亿元以上。其中,中国平安融资净买入为1.64亿,中信证券、平安银行等也受到部分投资者关注,正加紧布局,这些绩优低估值股未来爆发潜力较大。

从近两日融资余额上升前10股看,基本上是新兴产业股。如亿晶光电融资余额上升32.99%,融资净买入额5644万。这也反映了市场对我国经济结构转型的期望,其债券市场也得到反应。另外,像合金投资、振华科技、西藏矿业、华工科技等个股异动交易。其中,华工科技融资上升26%,融资余额3.24亿,融资净买入1.03亿,正股上涨17%,值得投资者关注。除华工科技外,融资净买入相对比较少甚至为负,昌九生化是前期大幅下跌股,当前上涨仅为反弹,投资者要防范风险。

看好后市 蓝筹融资有望再受青睐

目前市场有回暖趋势,机构投资

融资净买入排名前十的个股统计数据

证券代码	证券简称	涨跌幅%	融资净买入(亿元)	2月10日相对7日的融资增幅(亿元)	换手率%	申万二级行业
600839.SH	四川长虹	12.7171	1.9355	1.3022	12.3317	视听器材
601318.SH	中国平安	-0.1254	1.6404	0.9286	1.6619	保险Ⅱ
600519.SH	贵州茅台	0.5091	1.5771	1.2212	0.5791	饮料制造
000001.SZ	平安银行	1.4942	1.4201	0.6898	1.7934	银行Ⅱ
000100.SZ	TCL集团	4.7831	1.2711	1.2421	10.2430	视听器材
600718.SH	东软集团	0.4547	1.2300	0.5224	6.0200	计算机应用
600804.SH	鹏博士	2.6284	1.1675	0.4583	6.4317	互联网传媒
600030.SH	中信证券	2.0981	1.1605	-0.1100	1.5504	证券Ⅱ
600158.SH	中体产业	12.2607	1.1496	0.8061	24.3735	房地产开发
600583.SH	海油工程	4.2442	1.0613	0.3694	1.8572	采掘服务Ⅱ

数据来源:深沪交易所 赵旭/制表

者大都看好“红2月”。3月初,两会即将召开。在新兴市场行情波动和国内通胀可控的环境下,流动性有望阶段性好转。加之2—3月份迎来短暂的IPO真空期,使得投资者对市场预期看好。特别是蓝筹股如银行、房地产等有望进入估值修复行情。在融资上升、融券余额在谷底徘徊下,风险偏好投资者已经开始布局融资,加杠杆来获得未来行情的超额收益。建议稳健投资者可关注业绩增幅较大、前期涨幅小、近期融资集中买入、有望获得政策利好支持和改革红利的低估值蓝筹板块,医药、金融、商业、环保、租赁服务、信息技术业等相对看

多,传媒、信息电子等个股适合风险偏好投资者融资,高估值高价题材股可适当融券做空。

2014年两融标的范围再度放宽的概率较小,再度靠量增加两融规模的难度加大,估计政策上两融有望向机构投资者放开。这个新增群体有望带动两融交易活跃,估计2014年融资融券余额平稳增长。如果按照2013年末融资融券余额3400亿、增幅20%—50%估算,则两融余额在4000亿—5000亿之间,中枢在4500亿。当然,如果A股市场相当活跃,则两融余额增长或超出预期。

(作者系东北证券研究员)

二胎的机会

艾宣

2014年1月17日,浙江省宣布对本省《人口与计划生育条例》进行修订,将两孩生育条件中“双方均为独生子女”可以再生育一个子女,修改为“双方或一方为独生子女”可以再生育一个子女,成为首个落实“单独两孩”政策的省份。

浙江只是先行者。在各省单独两孩政策落实之后,继续积极稳妥地调整生育政策的下一个目标和方向将是全面放开二胎政策。由于低生育率导致的老龄社会、人口红利消失、劳动力短缺等问题正逐渐暴露,最近几年是最佳的改革时间窗口。

如果二胎政策推进顺利,中国有望迎来新一轮的“婴儿潮”。从国内外的历史经验来看,每一轮“婴儿潮”都对经济和社会产生了深远的影响。对于即将步入消费经济时代的中国,年龄结构的变化趋势或正意味着产业结构变化的趋势。

本次“单独两孩”政策的影响将与上一轮生育高峰带来的“婴儿回声潮”相叠加,这意味着未来几年新生人口的增长可能远高于现在的预测。据信达证券研发中心测算,2018年新生人口有望达到2000万人,2020年有可能达到2000万人左右。若期间全面实施二胎政策,新生人口将远超预期。若城镇化推进速度超预期,也将带来超预期新生人口。

新一轮的生育高峰将带来巨大的消费潜力,而新型城镇化和消费升级则给这一趋势赋予了更为丰富的内涵。由于前景美好,A股市场也

愈加关注二胎放开带来的投资机会。过去一段时间“二胎概念股”频频出现,然而,究竟谁是最明显、最直接的受益者?

从产业链上看,现代生育过程包括育前的咨询调理、辅助生殖,育中的安胎保胎、诊断监护,育后的婴儿保健护理等多个环节,这都需要相应的产品与服务与之配套。即便是在生育完成之后,也将对婴儿用品、食品及早期教育等产生持续性的需求。社会的进步和人们生活方式的变化使得生育产业链在不断的扩展。

因此,不难得知:一是总体上看,医药行业无疑是受益程度和时间结合最好的行业;二是生育产业链上细分子行业受益的时点会有不同,这使得生育高峰对不同上市公司业绩增厚存在时滞差异。

另一个值得关注的现象是,由于准生育人群范围的突然扩大,未来高龄产妇数量可能激增。目前,我国35岁—44岁的女性约有1.2亿人,与普通产妇相比,她们经济实力、消费能力更强,在孕前的咨询、调理,孕中的筛查、诊断,安胎保胎方面有着更为强烈的意愿,且更可能需要借助辅助生殖技术。产妇群体在年龄结构上的特征也将提高对特定医疗服务的需求。

单独两孩政策以及可预期的二胎政策等是影响未来10年中国经济发展的重要因素,其影响将是持续性的。而2014年也是各省落实单独两孩政策的主要年份,这也会对相关板块、个股带来多轮政策刺激。现阶段,我们或正面临“二胎的机会”。

(作者系信达证券研究员,部分观点来自该研发中心中小市值研究团队和医药研究团队)

新生儿人数及婴儿、儿童人数预测(2010-2020年)

年份	新生儿人数(万人)	年均增速(%)	0-3岁婴幼儿(万人)	3-6岁儿童(万人)	总人口(亿人)	出生率(‰)
2010	1,596	0.06%	4,803	4,808	13.41	11.90
2011	1,607	0.73%	4,798	4,809	13.47	11.93
2012	1,638	1.93%	4,841	4,800	13.54	12.10
2013	1,644	0.33%	4,890	4,806	13.61	12.08
2014E	1,750	6.46%	5,032	4,803	13.68	12.79
2015E	1,750	0.00%	5,144	4,798	13.76	12.72
2016E	1,850	5.71%	5,350	4,841	13.85	13.36
2017E	1,950	5.41%	5,550	4,890	13.94	13.98
2018E	2,050	5.13%	5,850	5,032	14.05	14.59
2019E	2,150	4.88%	6,150	5,144	14.16	15.18
2020E	2,230	3.72%	6,430	5,350	14.29	15.61

不同孕期对医疗及服务的需求

孕周	孕1-3周	孕4-12周	孕13-27周	孕28-36周	孕37-40周
孕周	孕1-3周	孕4-12周	孕13-27周	孕28-36周	孕37-40周
主要医疗服务	孕前检查、叶酸补充、早孕检查	产检、胎动监测、胎心监护	产检、胎动监测、胎心监护	产检、胎动监测、胎心监护	产检、胎动监测、胎心监护
主要药品	叶酸、维生素E	叶酸、维生素E	叶酸、维生素E	叶酸、维生素E	叶酸、维生素E

资料来源:wind 信达证券研发中心预测

上海宝弘资产
ShangHai BaoHong 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

限股解禁 | Conditional Shares | 2月12日,A股市场有三家公司限售股解禁。特发信息(000070):定向增发限售股,去年同期定向增发价为6.64元/股,除息后调整为6.61元/股。实际解禁股数2100万股。解禁股东7家股东,即北京中金信融资产管理中心(有限合伙)、北京中金信融资产管理中心(有限合伙)、天津军博藏投资发展有限公司、诺安基金管理有限公司、中邮创业基金管理有限公司、汇添富基金管理有限公司、东海证券有限责任公司,持股占总股本比例均低于3%,均属于“小非”,解禁股数合计占流通A股8.84%,占总股本7.75%。该股套现压力一般。五矿稀土(000831):定向增发限售股,去年同期定向增发价为8.48元/股,实际解禁股数7686.71万股。解禁股东3家股东,即魏建中、刘丰志、刘丰生,持股占总股本比例均低于4%,解禁股数合计占流通A股11.77%,占总股本7.84%。该股套现压力一般。东华软件(002065):股权激励一般股份,实际解禁股数380.41万股,解禁股数占流通A股0.64%,占总股本0.54%。该股套现压力很小。(西南证券 张刚)