

金融股主导AH溢价指数动态平衡

截至昨日收盘,A股较H股出现折价的股票共有25只

证券时报记者 朱雪莲

受银行、保险等权重股推动,昨日A股与港股齐涨。不过,因H股整体涨幅更大,恒生AH溢价指数昨日回落1.27%,收报100.05。

昨天港股的国恒指数与恒生指数双双高开高走,收盘国恒指数升2.5%,报9856点;恒生指数报21962,涨1.8%。A股的上证综指也连收三阳,突破2100点。

金融股是两地市场的领涨龙头。在港股市场中,保险股整体强势,中国平安、中国人寿分别上涨5.2%、5.1%,新华保险也上涨4.37%。在A股市场中,银行股表现更胜一筹,中信银行放量涨停,平安银行、民生银行、兴业银行的日涨幅都在3%之上。

受国企股升幅更大影响,昨日恒生AH溢价指数跌1.27%至100.05。2013年12月26日,因H股涨幅相对更明显,恒生AH溢价指数一度跌至91.76点的阶段新低。不过,随着H股整体步入跌途且相对跌幅更大,恒生AH溢价指数逐渐企稳回升,并在A股休市的春节期间重返100之上。春节后,该指数依然维持在100附近窄

幅波动,这意味着当前A股整体并没有较H股出现低估。

从具体个股来看,截至昨日收盘,25只AH股的A股较H股出现折价。海螺水泥、宁沪高速与潍柴动力A股较H股的折价程度最大,都在24%以上。银行股尽管依然是折价最多的群体,不过折价数量大幅减少,折价程度也有所收窄。当前工、农、中、建四大国有银行股以及招商银行、交通银行的A股均较其H股有所折价,折价程度最高的是农业银行,其A股较H股折价10.16%。昨天中信银行A股涨停,同日H股仅上涨4.26%,由此导致该股成为银行股中A股对H股溢价程度最高的个股,达35.15%。

相比银行股,当前保险股整体AH折价程度更大。除新华保险以外,平安保险、中国太保AH折价率逾20%,中国人寿的AH折价率也达17.62%。据有关报道称,中金公司认为1月新单保费强劲,因此建议超配寿险股。2013年是保险股不“保险”的一年,尤其是保险A股,全年涨幅均为负。进入2014年,在保险H股大涨的催化下,本已折价的保险A股能否出现一波反弹,值得关注。

A股较H股出现折价的股票一览

| 股票名称 | A股昨日涨幅(%) | A股现价(元) | H股昨日涨幅(%) | H股现价(港元) | AH总市值(元) | 溢价率% |
|-------|-----------|---------|-----------|----------|-----------|--------|
| 海螺水泥 | 0.12 | 16.88 | 0.49 | 31.05 | 1078.68亿 | -31.1 |
| 宁沪高速 | -0.53 | 5.59 | 0.21 | 9.35 | 327.56亿 | -24.23 |
| 潍柴动力 | 0.22 | 18.19 | 2.53 | 30.35 | 422.74亿 | -24.04 |
| *ST鞍钢 | 0.33 | 3 | 1.43 | 4.97 | 238.43亿 | -23.5 |
| 中国太保 | 1.82 | 16.76 | 2.8 | 27.55 | 1818.25亿 | -22.9 |
| 中国平安 | 1.25 | 39.56 | 5.12 | 63.65 | 3885.58亿 | -21.23 |
| 中国人寿 | 1.37 | 14.04 | 5.11 | 21.6 | 4530.92亿 | -17.62 |
| 中信证券 | 1.02 | 11.94 | 2 | 18.36 | 1391.07亿 | -17.58 |
| 中国铁建 | 0.24 | 4.25 | -0.46 | 6.53 | 571.69亿 | -17.51 |
| 中国神华 | 0.92 | 14.26 | 0.71 | 21.15 | 3070.42亿 | -14.55 |
| 中国交通 | 0.51 | 3.93 | 0.53 | 5.67 | 712.71亿 | -12.15 |
| 华能国际 | 1.23 | 4.95 | 0.43 | 7.03 | 769.69亿 | -10.76 |
| 农业银行 | 1.26 | 2.41 | 3.34 | 3.4 | 8131.85亿 | -10.16 |
| 工商银行 | 0.88 | 3.45 | 2.37 | 4.75 | 13251.23亿 | -7.94 |
| 中国中铁 | 0.41 | 2.47 | 0 | 3.38 | 564.39亿 | -7.38 |
| 建设银行 | 1.27 | 4 | 3.09 | 5.34 | 13222.03亿 | -5.06 |
| 招商银行 | 1.34 | 10.57 | 3.7 | 14.02 | 2824.12亿 | -4.45 |
| 中国国航 | 0.79 | 3.84 | 1 | 5.07 | 558.58亿 | -4.01 |
| 上海医药 | 1.07 | 14.19 | -1.17 | 18.58 | 415.18亿 | -3.2 |
| 中国南车 | -0.45 | 4.47 | 2.46 | 5.84 | 644.72亿 | -2.99 |
| 青岛啤酒 | 2.02 | 43.41 | 2.44 | 56.7 | 673.52亿 | -2.96 |
| 广深铁路 | 0.39 | 2.6 | 2.42 | 3.38 | 195.34亿 | -2.51 |
| 中国石化 | 0.44 | 4.54 | 2.08 | 5.9 | 5639.05亿 | -2.47 |
| 交通银行 | 1.84 | 3.87 | 2.45 | 5.02 | 3276.60亿 | -2.29 |
| 中国银行 | 1.59 | 2.55 | 2.2 | 3.25 | 7709.15亿 | -0.56 |

数据来源:证券时报数据部

B2B业务齐头并进 星网锐捷股价节节高

证券时报记者 刘雯亮

芝麻开花节节高,用这句话来形容星网锐捷(002396)近来的走势一点也不为过。

盘面显示,自去年10月29日见底至15.98元的近期新低以来,星网锐捷股价节节攀升,连创新高,昨日再度站上复权后的历史高位。截至收盘,该股上涨9.9%,报收32.38元。

经历春节前几个交易日的盘整,昨日星网锐捷突然发力,尾盘报收涨停。日K线显示为一根带长下影线的中阳线。具体来看,早盘该股轻微高开,随后震荡走低。临近收盘前40分钟,在增量资金的支撑下,该股收于涨停。虽然随后涨停曾短暂打开,最终该股成功封住涨停。不仅如此,昨日该股成交额显著放大,达到6.29亿元,较本周一上涨88%。

“K米”商业模式明朗

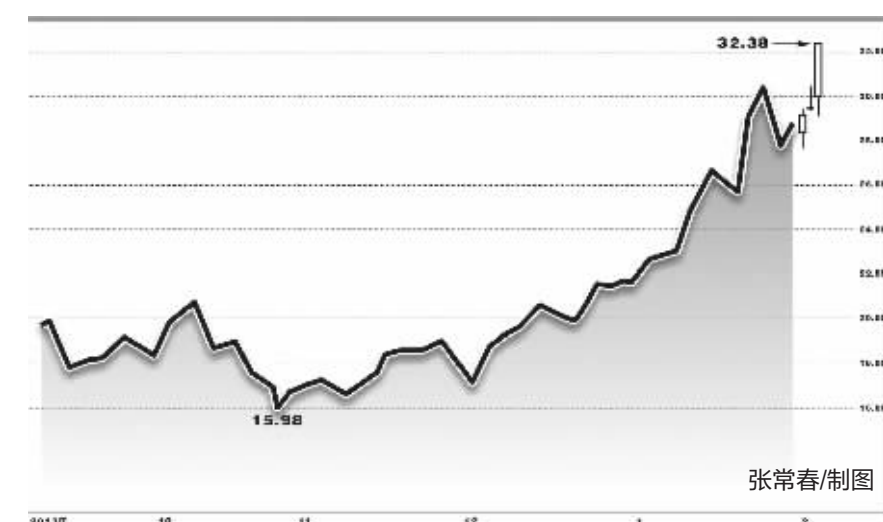
昨日,中信证券针对星网锐捷发表《Q20价值重估B2B业务加速发展》的报告称,公司各业务线市场地位均居国内前三,依托原有产品、渠道、客户和技术,公司整体从B2B向B2C转

型。公司现有5条主要产品线:企业级网络设备、云计算产品(瘦客户机等)、KTV(卡拉OK)的再一代延伸(数字娱乐系统、互联网通信产品、支付产品(ePOS等)),公司各类主要产品在国内市场均位居前列。依托强大的产品线支撑,公司开始向互联网和移动互联网产品转型,K米(即用户可以通过其预订KTV包厢进行消费,K米可以与KTV商户合作获得分成收入,类似大众点评和携程的商业模式)则是其中一个走得最快的O2O产品。

报告称,公司加速转型,各业务线B2B业务增长从此消彼长“向齐头并进”转变,云计算业务线和互联网通信产品业务线趋势性反转并加速增长,未来数年公司整体持续快速稳健增长可以预期。K米在KTV娱乐平台竞争中成长路径清晰,商业模式明朗,护城河强大,具有极强的胜出概率。因此,中信证券上调该股目标价至44.74元,维持“买入”评级。

机构游资齐介入

公开信息显示,机构资金的介入,成功推升昨日股价。昨日位于该股买一、买二的均为机构专用席位,分别买



张常春/制图

入6414万元,3593.9万元。若按照昨日成交均价31元计,买一和买二机构分别大手笔买入了206.9万股、115.9万股。市场中活跃资金之一国信证券深圳泰然九路证券营业部、国泰君安证券深圳益田路证券营业部不甘示弱,分别位于该股买四和买五席位。

与此同时,以短炒风格著称的国泰君安交易单元010000现身星网锐捷的卖一席位,其卖出3872.5万元。另外,卖三席位的机构亦卖出1567.7万元,显示

对于该股,机构之间的看法存在一定分歧。有意思的是,观察该股历史公开信息,不难发现,2014年1月21日,即该股涨停之日,国泰君安交易单元010000出现在该股买三席位,当日买入1503.6万元。从二级市场看,自1月21日至今,星网锐捷的阶段涨幅为26.5%。同期,上证综指、中小板指涨幅分别为5.9%和9.37%。如果在此期间,国泰君安交易单元010000没有进行大额的买卖,短短11个交易日已成功跑赢大盘和创业板指。

新股赚钱效应明显 低估值龙头表现突出

王放

春节后共有晶方科技(603005)及海天味业(603288)两只新股上市。虽然交易所采取了加强监管的措施,但是两只新股开盘仍然出现“秒停”,上市首日涨幅分别为44%及29.58%。

行业龙头表现分化

据统计,截至2月11日收盘,除海天味业以外的44只新股中,只有7只新股收盘价跌破上市首日收盘价,意味着80%以上的新股以上市首日收盘价买入依然盈利。

节后上市的两只新股均为行业龙头企业,但是市场表现分化。2月10日上市的晶方科技为影像芯片封装龙头企业,是目前中国内地第一、全球第二家能大规模提供晶圆级芯片尺寸封装(WLCSP)量产技术的高科技公司。晶方科技盈利能力明显强于目前已上市的公司,而晶方科技的发行价格19.16元(对应2012年摊薄市盈率

33.76倍)具有明显的优势,即使以2月11日收盘价格30.35元,估值依然低于同类上市公司。同类的次新股,如众信旅游、汇金股份、东方通、博腾股份等,均在上市后连续大幅上涨。

而2月11日上市的海天味业同为调味品行业龙头企业,但因其发行价格较高(51.25元)及老股转让套现数量较大(超过19亿元)引发市场担忧,上市首日仅涨29.58%。

交易所监管加强

值得注意的是此次两只新股均在上交所上市,根据交易所临时停牌公告,此次两只新股开盘即“一步到位”上涨44%,停牌至14点55分。尤其是晶方科技上市暴涨收盘后,上交所在官方微博发布新股监管信息,将对海天味业上市首日异常交易行为的账户,如上市初期单日累计买入人数超过上市流通量1%、频繁隔日反向交易、集合竞价及连续竞价阶段大额申报等,采取相应的监管措施。一系列的措施表明近期新股上市爆炒已经

触动监管部门,交易所可能在今后的新股上市首日加强交易账户的监管,甚至不排除依据《关于进一步加强对新股上市初期交易监管的通知》对异常交易账户采取限制其一定时期内参与新股上市初期交易等措施。

3机构现身海天味业买入席位

证券时报记者 钟恬

与今年多数新股上市首日遭机构抛售不同,海天味业上市首日竟有3家机构携手入。

上交所公开信息显示,该股的买一、买二及买四席位均为机构,分别买入8606万元、8040万元和1278万元,合计17924万元,占其昨日总成交额的62227.72万元的29%。中信证券(浙江)宁波中山路证券营业部、申银万国上海翟溪路证券营业部两家游资也分别吸纳1000多万元。

交易所出台了严格的监管措施,但是新股上市遭“爆炒”的根源在于发行体制,部分发行价格与同类上市公司相比明显低估的个股,在目前的市场环境中必然受到追捧。

(作者单位:恒泰证券)

机构现5500万卖单 东港股份节后遭遇三连跌

证券时报记者 孙晓辉

作为国内最大的商业票据印刷企业,东港股份(002117)节后三个交易日遭遇三连跌。其中昨日更是逆势大跌9.74%,成为当日两市跌幅最大的个股。而在节前最后一个交易日,该股曾达到自2012年4月底除权以来的最高点24.4元,这一价位约为去年同期的3倍多。

今年1月份,该股累计涨幅接近60%,而其2013年的涨幅超过140%。前期涨幅过大,资金获利出局或许是昨日该股大跌的主因。而机构资金成为出货主力。

深交所公开交易信息显示,该股前五大买入席位中,买一为机构席位,买入1249万元;其余为游资,合计买入2972万元。值得一提的是,买三席位为国泰君安交易单元010000买入735万元。前五大卖出席位中,卖一卖四为机构,合计卖出5540万元;其余为游资,合计卖出2369万元。从上述数据可以看出,卖出资金量远高于买入资金量。1月14日,该股强势涨停。当日龙虎榜显示,资金买入量接近1亿。其

中,买二席位为机构买入2543万元,而总卖出金额仅为1349万元。

东港股份是国内规模最大商业票据印刷企业之一,传统的票证印刷业务市占率国内第一。目前公司正在向信息服务企业转型。随着金融业开出首张电子发票,机构开始看好东港股份在电子发票业务的巨大施展空间。同时,公司前期接连获得全国性各大银行芯片卡与磁条卡的供应商资格。此外,射频识别(RFID)电子标签业务行业空间巨大,而东港股份是国内最早引入RFID封装线的企业。

安信证券表示看好东港股份的先发优势和整体实力,预计公司2013-2015年收入增速为21.6%、50.1%和44.6%;净利润增速为28.4%、49.4%和31.7%。基于电子发票的推行进展,上调目标价至26元,维持“买入-A”评级。长城证券认为,公司传统票证印刷业务提供业绩安全边际,智能卡未来两年集中放量奠定高速增长基础,未来电子发票和RFID电子标签业务存在不断超预期可能,看好公司的持续转型之路,首次给予“推荐”评级。

异动股扫描 | Ups and Downs |

特斯拉概念股发力 金瑞科技连续3涨停

异动表现: 中国有望成特斯拉最大市场,四部门调整新能源汽车补贴,工信部推动电动自行车用锂离子电池产业发展等多重利好刺激特斯拉相关板块集体大涨,龙头股金瑞科技(600390)连续3日涨停。

点评: 公司主营电解锰、四氧化三锰、氢氧化镍和磁芯等产品,拥有亚洲最大的四氧化三锰厂和国内最大的电解金属锰生产基地,拥有电解锰年产能4万吨,四氧化三锰年产能2万吨左右,市场占有率50%以上。

近几年,公司陆续将大象投资、晶源电子、金瑞中核电子等业务板块陆续剥离掉,而“锰+电源材料”的未来发展路径更加清晰,公司未来将受益于新能源汽车商业化发展。

从业绩表现来看,公司1月28日公告称,预计2013年全年净利润同比增长310%左右。目前,金瑞科技是松下在中国唯一的三元材料供应商。马年的前三个交易日,该股在利好消息刺激下连续涨停,表现十分强势,后市仍可看高一线。

阿里拟全面收购高德 地图概念股价值重估

异动表现: 阿里集团宣布拟以每股美国存托股票21美元的价格,对高德公司股票进行全面现金收购。交易完成后,高德将成为阿里巴巴100%子公司。受此消息影响,相关概念股集体上涨,其中超图软件(300036)涨停,股价再次创出近期反弹新高。

点评: 公司主营业务为地理信息系统(GIS)软件研发及相关技术开发服务,所处行业涵盖了软件行业和地理信息产业,均为国家重点支持和鼓励发展的行业。今年9月份,公司发布了新的Supermap 7C产品,以更好地适应未来大数据、云计算以及移动互联网

的发展,为未来公司的长久发展打下良好基础。

据公司的2013年业绩快报,实现归属于上市公司股东净利润5200万-5800万元,同比增长868%-979.8%,实现每股收益0.425元-0.474元,超出市场预期。2013年,公司主业逐步回归正轨迹象明显。

我们依然坚定相信公司作为我国GIS软件领域具备核心竞争力的企业,未来有望充分分享我国GIS应用市场高速增长的机会。在阿里巴巴拟全面收购高德,地图概念股价值重估消息的影响下,该股放量涨停,股价创出近期反弹新高,仍可逢低关注。

用工荒倒逼机器人产业化 秦川发展放量突破

异动表现: 用工荒向中西部蔓延,倒逼机器人产业化提速,电子制造业率先突围,相关概念股涨幅靠前,其中秦川发展(000837)放量涨停。

点评: 公司是我国齿轮磨床的龙头企业,磨齿机产量占国内企业总产量的75%左右,价值份额在50%左右。大股东秦川集团是国家精密数控机床与复杂工具研发制造基地,公司拟1.94亿元投建机器人关节减速器项目。

目前国内经济状况和日本80年代初相似,产业结构调整、人力成本上升和国家政策支持助推我国工业机器人进入快速成长期。2020年前,机器人保有量年均复合增速25%以上;按照2020年1000亿元总需求测算,年需求复合增长率不低于35%。我们预计,秦川减速器有望在国内打开市场,实现进口替代。

二级市场上,该股昨日放量突破近半年的盘整平台,仍可逢低关注。(恒泰证券 吴海荣)