

“宝万之争”高潮迭起 举牌概念股大幅跑赢股指

证券时报记者 郑杜金

12月份以来,万科A(000002)股价一路大涨,累计涨幅超过六成,其大涨的背后是宝能系、安邦系等机构的轮番举牌。而事实上,10月份以来,超过20家上市公司受到机构或自然人举牌,这些公司的股价多数表现较好。

从举牌方来看,险资无疑是10月份以来举牌的主力,包括安邦系、前海人寿、阳光人寿、富德生命人寿、百年人寿等均出手举牌;另外,私募也是举牌主力之一,新价值投资、浙江思考投资、宏道投资等也频频出手;第三种举牌力量则来自自然人,如周岭松、孙敏等均有举牌上市公司。

从举牌的上市公司数量来看,安邦系表现最活跃,举牌了包括金融街、欧亚集团、金风科技、万科A、同仁堂、大

商股份在内的多家公司。总体上看,安邦系比较青睐地产(万科A、金融街)、商业类上市公司(欧亚集团、大商股份),而且这些公司多数具有估值优势,或是行业龙头。

除安邦系外,前海人寿表现也非常凶猛,除了猛攻万科A,还举牌过南玻A、南宁百货、中炬高新等,在对地产股与商业股的偏好上,前海人寿与安邦系有一定的相似之处。另外,阳光人寿也举牌过中青旅、承德露露、京投银泰等;富德生命人寿举牌过浦发银行。

相对于险资,私募的举牌力度相对较小。而在举牌上市公司的私募中,新价值投资表现一枝独秀,其10月份以来累计举牌过天兴仪表、科斯伍德、大东海A、科恒股份等多家公司。总体上看,新价值投资的偏好与上述安邦系等

险资不同,其更喜欢举牌中小市值个股,如上述4家被其举牌的上市公司的最新市值均不超过70亿元,市值最少的科恒股份在30亿元出头。另外,浙江思考投资举牌过园城黄金,北京宏道投资举牌过黔源电力。自然人股东的举牌中,周岭松举牌了万福生科,孙敏举牌了北京城乡。

从被举牌的上市公司来看,按申万一级行业分类,房地产(万科A、京投银泰、金融街)、商业贸易(大商股份、欧亚集团、北京城乡)等两行业的上市公司最容易被举牌;其次为汽车(天兴仪表、万丰奥威)、食品饮料(中炬高新、承德露露)、休闲服务(大东海A、中青旅)等行业。从市值的角度来看,则有两极分化的趋势,既有一些市值在30亿元出头的小市值公司,也有市值超过2000亿元的公司。

股价方面,这些公司在公布被举牌

的消息后,多数受到资金追捧,股价震荡上行。除了万科A外,还有不少个股表现较好,如金风科技在12月9日公告被安邦举牌起,8个交易日累计大涨25%,大幅跑赢大盘;大商股份也在公告被安邦举牌起的4个交易日累计大涨近三成。另外也有一些个股在公告被相关方举牌后股价走出慢牛趋势,如新价值投资举牌的天兴仪表、大东海A等。

统计显示,10月份以来上述被举牌的个股中有八成跑赢大盘。万科A、大东海A、万福生科等多只个股涨幅更是超过九成,科恒股份涨幅八成,同仁堂、大商股份、天兴仪表、北京城乡、园城黄金、欧亚集团等一批个股涨幅超过六成,而同期沪指涨幅不足20%。

从机构关注的角度来看,龙虎榜数据中出现机构买入的公司或许较值得关注。

率先创出反弹新高 深圳本地股走强蕴含深意

证券时报记者 汤亚平

上周五大盘延续前一日的上涨节奏,地产、银行板块强势上扬,带动沪指冲击3600点。从周线看,上周一反弹行情启动后,经过窄幅整理,周线仍收出中阳线。从技术上看,本周仍有向上动力,只要沪指放量强势突破3600点,则将进一步上攻前期3678点,即11月份3500-3700点区间。

从目前两市地域板块来说,人气凝聚以及联动效应最强的还是深圳本地股板块。深圳本地股活跃,这是一个最明显的表面现象,但市场含义颇深,历史上一些大的牛熊反转行情,甚至一些跨年度的中级反攻行情,总是从低价超跌的深圳本地股板块开始的。

从特力A到万科A,从比亚迪到腾邦国际,深圳本地股反复受到主力资金的青睐,激发了市场对深圳本地股的炒作热情,相关个股深华发A、深深宝A、深桑达A、深科技、深物业A、南玻A、方大集团等个股走势反复活跃。

目前看来,深圳本地股还在发酵中。上周深圳板块上涨112.42点,涨幅6.58%,深综指盘中提高至2350.70点,距离反弹以来的高点2358.04点仅一步之遥。而深圳板块指数上周五收报1820.39点,率先创出下半年反弹以来的新高。

为什么在被称为牛熊分界的半年线上深圳本地股能脱颖而出?虽然产生因素很复杂,但深圳本地股启动行情往往有坚实的基础。中国经济的持续高速

增长是深圳本地股走牛的最有利因素,而作为中国经济最成功的经济特区,深圳本地上市公司最能反映中国经济的增长前景。统计数据显示,过去5年,深圳人均国内生产总值(GDP)增加1万美元,达到2.4万美元,每平方公里产出GDP、财政收入分别达8亿元和2.8亿元,均居全国大城市首位;全社会研发投入达到643亿元,是5年前的2.3倍,占GDP的4.02%;万元GDP能耗、水耗5年累计分别下降了19.5%和44.7%。正如深圳市政府工作报告所指出的,过去5年,深圳经济发展的“价值含量”、“技术含量”、“绿色含量”均显著提升。

专家认为,转型升级和创新驱动是过去5年深圳经济能够实现有质量、可

持续发展最主要的两大原因。来自政府工作报告的数据有力支撑了这一说法。根据报告,过去5年,深圳成功实现了新一轮转型升级,即5年累计淘汰转型低端落后企业超过1.6万家,战略性新兴产业总规模近2万亿元。在创新方面,过去5年深圳积极构建综合创新生态体系,创新主引擎作用更加突出,每万人有效发明专利拥有量65.7件,是全国平均水平的13.4倍。

对于“十三五”规划,到2020年深圳本市生产总值将达到2.6万亿元左右,人均生产总值3.5万美元左右,率先实现本市生产总值和居民人均收入“两个翻番”。许多分析人士认为,深圳环境成就了绩优高成长的辉煌,而最近将实施或已经实施的政策对更多的本地公司的正面影响也将逐步体现。

本周22家公司近40亿股解禁 市值逾313亿

西南证券 张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有22家公司的限售股解禁上市流通,解禁股数共计39.88亿股,占未解禁限售A股的0.68%。其中,沪市28.20亿股,占沪市限售股总数0.99%,深市11.68亿股,占深市限售股总数0.39%。以12月18日收盘价为标准计算的市值为313.52亿元,占未解禁公司限售A股市值的0.28%。其中,沪市7家公司为187.74亿元,占沪市流通A股市值的0.07%;深市15家公司为125.78亿元,占深市流通A股市值的0.08%。本周两市解禁股数量比前一周28家公司的15.12亿股增加了24.76亿股,为其2倍多。本周解禁市值比前一周的309.98亿元,增加了3.54亿元,增加幅度为1.14%,为年内中等水平。

深市15家公司中,神州信息、风华高科、金科股份、上海莱士、神剑股份、丽鹏股份、完美环球共7家公司的解禁股份是定向增发限售股份。东信和平、科陆电子、煌上煌、众信旅游、安诺其、信维通信、艾比森共7家公司的解禁股份是股权激励一般股份。宏达新材的解禁股份是首发原股东限售股份。

其中,金科股份的限售股将于12月23日解禁,解禁数量为6.60亿股,按照12月18日的收盘价5.64元计算的解禁市值为37.22亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的29.59%。完美环球是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,达65.99%。解禁市值排第二、三名的公司分别为完美环球和上海莱士,解禁市值分别为22.37亿元、13.48亿元。

深市解禁公司中,东信和平、完美环球、艾比森、众信旅游、金科股份、神剑股份、煌上煌、丽鹏股份、安诺其、神州信息、风华高科、科陆电子、上海莱士、信维通信均涉及“小非”解禁,需谨

本周限售股解禁情况一览						
股票简称	可流通时间	本期实际流通股数量(万股)	占总股本比例	按前日收盘价计算解禁额度(亿元)	流通股份类型	收盘价(元)
东信和平	2015-12-21	193.86	0.56%	0.35	股权激励限售股份	18.21
完美环球	2015-12-21	10635.09	21.81%	22.37	定向增发机构配售股份	21.03
艾比森	2015-12-21	114.96	0.72%	0.45	股权激励限售股份	39.43
中葡股份	2015-12-21	18828.45	16.76%	15.78	定向增发机构配售股份	8.38
岳阳林纸	2015-12-21	20000.00	19.17%	16.86	定向增发机构配售股份	8.43
宁波建工	2015-12-21	4996.02	10.24%	5.90	定向增发机构配售股份	11.80
星宇股份	2015-12-21	70.95	0.30%	0.28	股权激励限售股份	39.77
众信旅游	2015-12-22	159.70	0.38%	0.84	股权激励限售股份	52.62
金科股份	2015-12-23	66000.00	15.96%	37.22	定向增发机构配售股份	5.64
宏达新材	2015-12-23	16525.93	38.21%	19.60	首发原股东限售股份,其他类型	11.86
神剑股份	2015-12-23	6205.10	14.39%	11.06	定向增发机构配售股份	17.82
煌上煌	2015-12-23	83.46	0.66%	0.33	股权激励限售股份	39.02
丽鹏股份	2015-12-24	4316.69	13.09%	7.51	定向增发机构配售股份	17.39
安诺其	2015-12-24	392.45	0.75%	0.42	股权激励限售股份	10.63
恒瑞医药	2015-12-24	53.20	0.03%	0.26	股权激励限售股份	49.74
神州信息	2015-12-25	630.85	0.69%	2.90	定向增发机构配售股份	46.00
风华高科	2015-12-25	7954.55	9.85%	8.67	定向增发机构配售股份	10.90
科陆电子	2015-12-25	122.70	0.26%	0.36	股权激励限售股份	29.30
上海莱士	2015-12-25	3375.49	1.22%	13.48	定向增发机构配售股份	39.93
信维通信	2015-12-25	72.00	0.12%	0.23	股权激励限售股份	31.95
新农开发	2015-12-25	6051.28	15.86%	7.81	定向增发机构配售股份	12.91
京能电力	2015-12-25	23202.65	50.25%	140.84	定向增发机构配售股份	6.07

周靖宇/制图

慎看待。此次解禁后,深市将没有新增的全流通公司。

沪市7家公司中,中葡股份、新农开发、京能电力、岳阳林纸、宁波建工共5家公司的解禁股份是定向增发限售股份。星宇股份、恒瑞医药共2家公司的解禁股份是股权激励一般股份。其中,京能电力在12月25日将有23.20亿股限售股解禁上市,是沪市周内解禁股数最多

的公司,按照12月18日6.07元的收盘价计算,解禁市值140.84亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的75.02%,该公司解禁股数占流通A股比例高达102.79%。解禁市值排第二、三名的公司分别为岳阳林纸和中葡股份,解禁市值分别为16.86亿元、15.78亿元。

沪市解禁公司中,中葡股份、宁

波建工、星宇股份、恒瑞医药、新农开发涉及“小非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,沪市将有新农开发、岳阳林纸、宁波建工、星宇股份成为新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的22家公司中,12月25日有7家公司限售股解禁,解禁市值为174.30亿元,占到全周解禁市值的55.59%,解禁压力集中度高。

美联储加息是香港市场短期绕不开的痛

信达证券 胡佳妮

上周四,美联储宣布将联邦基金利率提高0.25个百分点,开启了近十年的首次加息。由于港币紧盯美元汇率,在美联储宣布加息决议后,香港金管局也在当日上午宣布跟随美国加息0.25%,这也是香港金管局近7年来的首次加息。

对比历次美国加息周期和恒生指数的表现就会发现,美联储加息周期与港股市场涨跌没有明确的相关性。在1988年至2006年的4次加息周期中,恒生指数两次上涨,一次下跌,一次震荡;从美元指数表现来看,2000年以前美元指数与恒生指数走势多表现为正相关关系,而2000年以后美元指数与恒生指数表现多数时间呈现负相关关系。

不过与历次美国加息周期有所不同的是,美联储开启加息周期意味着2008年以来美国零利率政策和资本流出态势的终结,这将对香港和新兴市场股市的流动性产生负面冲击,而资金进出完全自由并由外来资金主导的香港市场对此反应尤为明显——2015年香港市场表现疲弱很大一部分原因也在于此。

随着三季度以来美国经济数据的走稳,市场对美联储12月加息基本达成一致预期,港股自10月下旬以来出现明显调整,截至12月16日加息前,恒生指数和国企指数较阶段性高点分别下跌了6.3%和11.2%,提前消化了加息所带来的负面影响。美联储加息靴子落地反而暂时缓解了市场的不确定性,加息决议公布后香港市场出现小幅反弹,恒生指数和国企指数分别上涨0.25%和1%。

港股的核心问题在于港

股公司的主营业务多依赖中国经济,而港股的资金面则来源于以欧美机构投资者为主的外资。中美货币政策自2000年以来再度出现反向趋势,经济基本面也同样如此,这意味着从外资角度来看,港股估值的分子,即盈利水平呈向下趋势,而分母即无风险收益率水平趋势向上,因此,港股绝对估值水平中枢下移合情合理。如果进一步考虑人民币兑美元的贬值预期,而港币盯住美元,港股公司源于中国经济的盈利,也就是估值的分子还需再打个折。

按照市场普遍预期来看,2016年美联储加息步伐不会太快,并且大概率会低于市场普遍预期的加息频率(4次),所以在短期内不必过度担忧流动性冲击。如果从上述角度分析,美联储加息和资产负债表收缩趋势一旦确定,外资对于港股估值的预期方向似乎也很难改变。

但另一方面,今年以来A股公司收购港股资产的案例越来越多,如广汽收购宝信汽车、中国宝安收购国际精密等等,绝对估值的降低和相对A股的高折价使得港股成为A股产业资本眼中的金矿。对于大陆的个人或机构投资者来说,投资港股资产既能对冲人民币汇率风险,也能以更为低廉的价格购买与A股同股同权的资产。同一市场放在不同的投资者眼中似乎投资价值也出现了截然不同的解读。

目前港股的估值已经达到历史最低水平,且A股对于港股的溢价率居高不下。随着资本政策的逐步放开,沪港通扩容,以及未来深港通政策的落地,大陆资金和产业资本对香港市场的参与度将逐步提高,而A股与港股的估值也将逐步收敛。在港股绝对估值极低的水平之下,这将成为未来港股市场发展的核心动力。

油价低迷 美“圣诞行情”压力大

证券时报记者 吴家明

12月,美股步入传统上一年中涨势最亮眼的时期,许多投资者正乐观期待“圣诞行情”的到来,但在油价持续低迷的背景下,美股的“圣诞行情”面临巨大压力。

上周五欧美股市再度出现重挫,标普500指数收跌1.8%,道指收跌2.1%,纳斯达克指数收跌1.6%。欧洲股市也结束了此前3个交易日的涨势,富时泛欧绩优300指数收跌1.1%。

随着美联储政策影响的逐渐消退,油价的持续下跌成为影响股市的重要因素之一。市场数据显示,美国1月WTI原油期货价格跌至每桶34.73美元,创下自2009年2月以来的最低收盘位,上周累计下跌2.5%,布伦特原油期货价格上周末下跌2.8%。石油输出国组织(OPEC)表示,油价会长期低于每桶100美元,成员国的原油价格将在2020年达到每桶70美元,并在2040年达到95美元。不过,高盛表示油价仍然面临进一步下跌风险,主要基于全球原油库存空间几乎被占满,投资者看空情绪重燃,油价有可能跌到20美元每桶。

过去20个交易日原油价格与标普500指数密切联动。芝加哥北星投资管理公司首席投资官库比表示,自从油价跌破50美元之后,低油价就成为市场的主要利空。自11月底以

来,原油价格已下跌20%左右,同期标普指数中表现最差的能源板块则下跌12%以上。

原油价格低可拉低汽油价格,让消费者有更多的消费资金,因而曾被视作刺激经济的利好因素,但近来低迷的油价显然向市场传递了负面信号。Hodges资本管理资产组合经理人加里表示,市场对低油价的解读是全球经济整体疲弱,若市场对能源没有实质性的强劲需求,经济就会变得疲软。

据统计,1928年至今有四分之三的12月美股都收高,形成所谓的“圣诞行情”。而过去6年来,美股在11月至12月期间平均上涨了约3.7%,因此有市场人士预期,今年“圣诞行情”标普500指数可看到2200点。对此,美国Nuveen资产管理公司基金经理道尔认为,若2016年美股想要上涨,需要满足油价稳定、企业盈利恢复、消费强劲等前提条件。低油价本身对美股影响不大,但油价大幅下挫会增加市场对通缩的担忧,从而拖累美股的表现。全球最大的资产管理公司贝莱德则表示,在市场高估值和美元不断走强之际,该公司选择远离美国股市,偏好欧洲和日本股票。

美银美林首席投资策略师Michael Hartnett则表示,在美联储决定加息之后,市场流动性将会大幅收紧,负面冲击越来越可能显现,比如信贷紧缩导致股票回购减少。如果企业无法通过发债支持股票回购,将意味着美国股市会面临重大转折点。