

“沪港通”催生全球第二大股市 蓝筹股被持续看好

■ 高超 报道

“沪港通”启动在即,市场关注度急剧提升。在这样一个特殊时点,A股市场近期出现“二八”分化,银行、券商等蓝筹股不断受到资金追捧。这种基于“国际化”视野的投资脉络,未来是否还会得到延续?从目前大多数主流机构的观点看,蓝筹股的机会似乎真的来了。

香港:放开兑换人民币上限

11月12日下午消息,为了配合“沪港通”业务下周一开通,香港金管局总裁陈德霖宣布,香港居民目前兑换人民币每日2万元的上限也将从下周一取消,不过每日汇款8万元的限额则维持不变。

据悉,目前2万元人民币的兑换上限自2004年开始启用,依据是当时签订的人民币清算协议,兑换人民币评判地点在上海。陈德霖表示,从此香港居民兑换人民币的评判机制从在岸市场上海改为在离岸市场香港直接评判,因此过去的各种人民币融资、贷款等限制都不再适用。这将有利于香港金融机构推出和发售人民币的理财产品,也会将香港作为人民币离岸中心提升到更高的台阶。陈德霖表示,香港金管局也已经通知各银行,银行方面均表示早已经做好准备,都可以做到下周一开始在新规下运作。

“我们认为香港人民币市场的资金池已经超过1万亿,人民币的外汇市场也已经有相当的深度和规模,以后银行为香港居民兑换人民币不会出现什么问题”,陈德霖表示,“相信限额取消以后,香港居民参与沪港通以及各种人民币交易会更加方便”。沪港通开通后,香港投资者有购买A股的需求,因此金管局估计本地投资者对人民币兑换的需求一定会增加,“但暂时还很难有一个量化判断”,陈德霖称。

陈德霖还表示,无需担心放宽香港居民每日人民币兑换限额会冲击外汇市场,

因为现在香港人民币外汇交易已从过去几十亿美元到了200-300亿一天,与此相比本地居民的兑换需求非常有限,因此放宽居民兑换上限并不会对市场有什么冲击。

高盛:“沪港通”催生全球第二大股市

高盛最新的策略报告提出一系列颇具震撼力的观点,其中包括:“沪港通”本质上催生了以市值计算的全球第二大股市,仅次于纽交所;从资金交易角度看,其交易量位居全球第三,落后于纽交所和纳斯达克。高盛认为,A股在全球市场中被长期低估(相比GDP),特别是在A股对于经济增速更为敏感(相较H股)的情况下,这一现象更为突出。与此同时,与历史水平比较,A股的总体估值低,分红则相对较高。A股目前股息率超过世界平均水平2.5%的上市公司有165家,市值为2440亿美元。

对于“为什么沪港通对A股投资者如此重要”这一问题,高盛认为,中国家庭资产构成更多倾向于房产和现金,2010年中国家庭资产中房产比重占70%左右,而家庭金融资产中72%由现金构成,仅7%为股票。对于A股投资者而言,“沪港通”为他们提供了资产配置多元化渠道。此外,A股散户投资者更倾向于投资成长型和小市值股票,而“沪港通”为他们带来选择低估值成长型港股的机会。

高盛从A股、H股和港股中挑选的20只沪港通股票,挑选股票的标准包括:稀缺价值、对GDP增长的敏感性、QFII持仓、较高/稳定的收益率、AH股折价股和恰当的管理层激励机制。就香港上市公司而言,有三类机会是A股所不具备的:1.地域方面(来自非内地之收入);2.行业方面(稀缺性价值);3.业务方面(内地家庭熟悉之品牌)。此外,高盛认为内地投资者较偏好增长型及市值偏小的股份,而在香港上市的类似股份,估值低于A股,有望得以重估。

高盛认为能够吸引A股投资者的港



股包括:汇控、腾讯、友邦、和黄、联想、光大国际、康哲药业、广汽、华能新能源及港交所。10只全球投资者会有兴趣的“沪股通”股份包括:上汽集团、贵州茅台、大秦铁路、宝钢股份、海螺水泥、天士力、中国国旅、复星医药、上海机场及中信证券。

银行、券商股被持续看好

记者注意到,在“沪港通”的预期下,市场形象较好的大蓝筹和金融股的受关注度明显提高。尽管近期相关股票已经明显强于其他股票,但后市仍被机构继续看好。以银行股为例,国泰君安银行分析师邱冠华周三明确表示:在估值面前,银行的基本面是足够硬的,当前机构参与热情正在提高,建议不要犹豫;这个时候,要配银行。

邱冠华认为,目前16家上市银行股价所隐含的未来一年不良率悲观预期为15.82%。也就是说,如果未来一年银行业不良率没有超过15.82%,现价买的银行股就值这个钱。但真实的数据是:2014年三

季度末全行业报表名义不良率约1.10%;投资者审视标准的真实率约为4.01%(将报表关注类贷款等同于不良贷款计算)。从这个角度而言,银行股股价隐含的悲观预期已经远远超过真实情况,银行股的安全边际是足够的。

邱冠华目前对银行股的推荐顺序依次是:民生银行、爆发银行(地方国企改革主题统称)和平安银行。

此外,兴业证券策略研究部张亿东团队指出,自4月10日“沪港通”消息公布至今,A-H平均溢价率从-1%上升至4%,上海-香港双边挂牌的高折价A股(折价率>10%)的个数目前仅剩8只,包括海螺水泥、中国平安、华电国际、中信证券、中国人寿、华能国际、农业银行和中国太保。兴业证券认为,中期来看,境外投资者的引入将促使蓝筹股进行价值重估,蓝筹股有望迎来估值修复行情。而短期的“沪港通”赚钱效应可能超市场预期,其中券商及A股特色板块弹性更大。

新三板投资门槛有望调低 年底或推出竞价交易方式

■ 林建荣 李潇雄 报道

新三板做市交易系统上线至今已近三个月,市场呼吁降低投资者准入门槛的声音越来越强烈,而这种声音正在得到回应。11月12日,接近全国中小企业股份转让系统的专业人士对记者称:“投资者门槛并非一成不变,随着新三板市场的健康发展,存在调整现有的投资门槛的可能。至于如何调整,在什么时点调整,这是全国股转系统正在研究的一个课题。”

全国股转系统发言人隋强此前称,新三板竞价交易机制最快于今年底或明年初推出。业内认为,新三板或将迎来更多专注于股票交易的投资者,新三板市场的成交量有望提升,新三板挂牌公司也可能从活跃的交易中享受估值溢价。

市场呼吁调低新三板投资门槛

2013年发布的《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则(试行)》规定了投资新三板的机构和自然人投资者的门槛,注册资本500万元以上的法人机构或实缴出资总额500万元以上的合伙企业均可以机构投资者的身份参与新三板挂牌企业投资;而对自然人投资者的要求则是“本人名下前一交易日日终证券类资产市值500万元人民币以上;具有两年以上证券投资经验,或具有会计、金融、投资、财经等相关专业背景或培训经历”等两条。其中,“证券类资产市值500万元人民币”将

不少散户投资者挡在新三板市场门外。

“设门槛对外讲是为了保护散户,但根本上还是伤害散户的利益。所有妨碍资金自由流动的措施都会降低市场的效率,导致不公。”新三板个人投资者王彬生称。这位有着社科院经济学博士背景的新三板“散户”,虽然目前已经投资了几家挂牌企业,但还是对市场的流动性不佳而着急。

事实上,新三板机构投资者对市场的准入门槛也是“爱恨交加”。作为市场参与主体,新三板机构投资者希望赚取股票交易的价差,但从实际投资活动中,对新三板市场的风险还是心存警惕。

“从现有投资经验来看,新三板对于散户来说风险还是挺大的,场内不少挂牌公司都是经过券商辅导之后刚刚规范的企业。”北京一位掌舵新三板投资基金的投资公司业务总监称,散户可能不太适合投资这些公司。但与此同时,新三板作为目前最具市场化的资本市场,或许应该继续将问题留给市场去解决。

上述业务总监直言:“新三板本身的宗旨就是让市场说话,交给市场去识别这个风险。如果按照这个目标来判断的话,其实无所谓保护不保护,股转系统只要把相关的规范制度建立起来,让投资者能识别就行了。”

上述接近全国中小企业股份转让系统的专业人士称,建立投资者适当性管理制度是证券投资市场的一种通用制度,对一

个新生市场而言,设置一定的门槛有利于市场平稳起步,也有利于投资者权益维护。事实上,A股主板和创业板也从知识背景、投资经验等维度对投资者的准入门槛做了一定的规定,比如投资者参与创业板股票的投资前提就是证券账户交易时间满2年。

“新三板的投资门槛,除了资产的门槛,还有投资经验、风险承受能力的门槛,这是一个综合的安排。尤其在起步阶段,新三板在企业准入这个门槛取消财务指标限制,那投资人的门槛一定要高。”上述接近股转系统的人士进一步解释称。

“随着市场的建设发展,新三板存在适时调整投资者门槛的可能。”

对于坊间传闻的新三板市场投资者准入门槛将由目前的500万元大幅下降至50万元,记者进行了求证。股转系统有关人士称:“这是市场的一种议论和建议,表明市场的一种诉求。作为市场建设的一个严肃课题,妄下结论还为时过早。”

竞价交易方式最快年底推出

从新三板市场的建设层面上看,交易机制、市场内部分层等制度建设已纳入日程。上述接近股转系统的人士称,从已公开的政策制度信息来看,新三板后续的建设,包括推出竞价交易、三板市场分层等都相互关联,正统筹协调推进。

8月25日,新三板做市交易系统正式上线。新三板市场在当前的国内资本市场

首创做市交易制度,被业内寄予厚望。从目前整个市场做市交易的情况看,做市商的制度效应仍需持续检验、持续观察。

股转系统日前发布的交易数据显示,今年以来截至11月7日,新三板市场成交额82.05亿元,其中协议方式成交75.60亿元,做市方式成交6.45亿元。这也意味着,做市商系统上线后的55个交易日里,新三板做市交易日日均成交额为1173.07万元。此外,约占不到5%的做市股票贡献了日均交易量的25%,数字背后的含义值得认真挖掘。

某新三板挂牌企业董秘在和记者交流中透露,挂牌后协议交易的冷清很大程度上影响了公司股票的溢价能力,因此公司也在此前努力想参与到做市交易中去,但一听说竞价交易即将推出,又进入了观望等待的状态。

“新三板的竞价交易就是让市场去识别风险,而且竞价交易可能带来更好的流动性。只要流动性提高,挂牌公司的估值就会产生溢价。”上述新三板基金投资总监称,目前已经有不少挂牌企业得益于市场流动性提高带来的溢价。

股转系统相关负责人也不止一次公开谈到正在酝酿中的竞价交易机制。而在推出时间表方面,隋强在10月底曾公开称:“将在今年年底或者明年上半年推出竞价交易方式,全国股转系统正在抓紧进行技术、制度等各方面的准备工作。”

行启动,都会吸引资金蜂拥而至。在股市赚钱效应的带动下,一批又一批的打新资金沉淀下来,进入二级市场推动市场节节攀升。值得注意的是,10月份以来A股开户数小幅井喷,据营业部负责人介绍,新增客户以80后为主,也有部分90后,这两部分投资者构成了今年来的开户主力。从规模上看,户均转入资金多在几十万到一百万不等。而据介绍,由于此前持续数年的熊市搅扰,80后与90后对股市态度显著淡漠。

有营业部人士笑称,有着较高风险承受能力与现金流的实力群体,开始跑步入场了。

(上证)

11月两市股东净减持超百亿

■ 徐岚 报道

11月以来沪深股指纷纷创出新高,然而就在沪指向2500点发起冲击的同时,产业资本却在忙着落袋为安。记者统计,11月仅过了7个交易日,但两市148家上市公司重要股东减持金额已达107.33亿元。由于此间增持行为较少,两市重要股东净减持市值达到了102.66亿元。

30家公司遭减持过亿元

据记者统计,截至的11月7个交易日中,A股共有148家上市公司发生了减持行为,共计减持11.34亿股,减持金额达107.33亿元。然而在此同期,仅有21家公司发生了增持行为,增持股数只有3731.59万股,增持金额为4.67亿元。也就是说,11月以来,上市公司重要股东的减持额是增持额的近23倍。

其中,有30家公司减持市值过亿,华泰证券的股东减持最为疯狂。华泰证券11月5日公告称,截至11月3日,公司股东江苏汇鸿及汇鸿中鼎已累计出售华泰证券19885.73万股,占总股本的3.551%,根据华泰证券此间股价计算,减持市值或高达18.04亿元。

其后是亿利能源,被公司股东昆明盈鑫伍肆投资中心、昆明盈鑫壹柒投资中心及昆明盈鑫壹捌投资中心减持10447.99万股,占总股本的5%,减持市值约8.22亿元。公告还显示,昆明盈鑫伍肆投资中心等一致行动人不排除在未来12月内继续减持亿利能源的可能。

“两板”减持占近半壁江山

如果分板块来看,那么本月中小盘股减持的行为则非常频繁。据记者统计,11月以来创业板、中小板公司重要股东共减持了3.30亿股,减持金额高达48.17亿元。也就是说,创业板、中小板公司重要股东减持市值占了本月总额的近45%。

11月以来,创业板、中小板被重要股东减持的公司有103家,其中减持股数超过1000万股的有12家。如果从减持金额来看,减持超过1亿元的公司有17家。长信科技、信邦制药、长荣股份、南方泵业以及司尔特的减持额居于前五位。其中,长信科技二股东一天套现就达3.65亿元。长信科技发布公告称,公司第二大股东香港东亚真空电镀厂有限公司于11月10日减持2260万股,占公司总股本的4.3994%,减持均价为16.17元/股。实际上,香港东亚真空原是长信科技的第一大股东,近几年在不断减持公司股份后退居第二大股东,由公司高管控股的新疆润丰股权投资企业(有限合伙)上位成第一大股东。

11月解禁压力再次上升

对于上市公司本月密集起来的减持行为,申万投资顾问王超接受记者采访时表示,三季度以来市场反弹明显,在沪指2500点重要关口,对于一些此前涨幅过大的个股,公司重要股东面对短期暴利选择了顺势减持。“比如说华泰证券,最近半个月从8元多一举拉升到13元多。随着华泰证券近期的强劲上涨,个别股东减持也就无可厚非了。”

除了累计涨幅过大外,记者发现,部分上市公司业绩放缓也导致了重要股东选择落袋为安。在11月被减持股数超过1000万股的公司中,深圳惠程、龙星化工、佳创视讯等公司的季报业绩均出现了大幅滑坡。

对于目前的产业资本减持压力,东莞证券分析师潘绍昌表示,11月A股市场限售股解禁合计为65亿股,解禁总市值为800亿元,比上个月增加300多亿元。从今年的限售股解禁的压力走势上看,11月份解禁规模有所增加,对股市资金面压力有所上升。“预计11月份净减持迹象将持续,这对后续A股市场走势构成一定扰动。”