

■热点聚焦

小分歧难改沪港股市互联互通大趋势

■本报记者 刘慧

“随着下半年政策微调,金融、周期板块吸引着双向资金。”中信策略团队日前发布股市研报称,南北向资金持续大幅净流入,其中北向资金环比多增89%,南向资金环比多增103%。截至上周,北向资金连续4周净流入,南向资金连续3周净流入。

中信策略团队认为,南向资金上周增持金融类和中游周期类非常明显,行业包括钢铁、建材、非银和银行等,主要受到下半年政策微调,边际改善,基建增速有望企稳,信用扩张增速有望触底回升,固定资产投资增长有支撑,利好相关板块增配明显。北向资金上周也同样增持金融类和中游周期类板块,在金融地产持股市值占比由2.51%提高至2.59%,中游周期类则由3.43%提高至3.50%。

8月10日,恒生指数公司将宣布第二季度指数系列检讨结果。按照规则,沪港深通南向的股票池将随之调整,正式生效将在9月份。同股不同权(WVR)的分歧短期内影响在香港上市的具有WVR结构的股票。但香港交易所与沪深交易所随即在7月18日的声明中达成共识,在现有纳入制度基础上加入稳定交易期机制,将尽快研究WVR公司纳入港股通的具体方案和细则。

随着市场对港股通调入调出规

则逐渐熟悉,潜在调入标的普遍得到关注,但在8月10日恒生指数公司宣布结果之前,港交所和上交所、深交所就三类证券是否纳入港股通股票范围有不同意见。

7月16日,港交所行政总裁李小加认为,互联互通的大方向是不会改变的,对国家好的事情到最后应该都会发生,香港作为国际金融中心的地位一定会越来越牢固。三类证券暂时不纳入港股通只是“小分歧”。

7月18日,联交所与沪深交易所进行会谈并达成共识,认为内地投资者对不同投票权架构(WVR)公司还缺乏了解,三所将在沪深港通合格证券现有纳入制度基础上加入一个稳定交易期机制,并成立

联合工作组研究补充机制具体方案和细则。

中信策略团队认为,7月25日,港交所决定延缓原计划在本月展开企业板同股不同权(WVR)咨询,短期内不会推出有关咨询,意味着企业板WVR要在今年内实施的机会大大降低。同股不同权分歧影响WVR公司,但难以改变互联互通的大趋势。

中信策略团队建议,考虑到A/H两市的发展水准和监管实践,加入稳定交易期机制是必要的。由于WVR的公司数量有限,当前仅影响到个别WVR公司及一些合订证券。分歧对整体市场冲击不大,也不改变A/H两地市场互联互通的大框架。港交所于2014年推动IPO

改革,希望通过不同投票权架构向港股引入新经济公司上市,历时4年,过程充满曲折。但目前的市场环境,由于以阿里巴巴为代表的ADR公司实践,不论海外还是内地,市场对WVR公司的架构认知和接受程度已明显改进。预计政策的进一步推进,分歧逐渐消除,届时内地投资者将能直接投资在港上市的王VR新经济公司。

按照上市时间要求、市值要求、成交量要求、股权集中度要求和四类剔除情况,对8月港股通调入调出标的,中信策略团队预测,大市值标的调入可能性相对更大,次新股入围比例较大,优质稀缺标的值得关注和布局。



国企改革或成市场下半年重要主题

■本报记者 范媛

处于历史底部区域的A股市场一直不温不火,但国企改革主题却持续性较好,随着改革速度加快,国企改革或是下半年A股市场重要主题。

整个7月份,国资委密集调研并召开座谈会超过10次,7月30日下午,在国资委召开了深化供给侧结构性改革推动中央企业高质量发展通气会。国资委相关领导以及五位央企高管详解中央企业重组、降杠杆减负债等举措和下一步工作重点。

7月30日晚,国务院发布《关于推进国有资本投资、运营公司改革试点的实施意见》(以下简称《意见》),随后,国务院国资委发布《中

央企业违规经营投资责任追究实施办法(试行)》(以下简称《办法》)。业内人士普遍认为,《意见》和《办法》是在制度层面进一步扫清国有企业改革的障碍,下半年国企改革会按下快进键。

作为国企改革的重要载体,A股是上市公司并购的重要手段。根据Wind统计,今年上半年国企及央企的重大资产重组家数合计达到87家,已宣布的交易总金额超过6000亿元。可预见,下半年国企改革在A股市场仍将主要在“腾笼换鸟”“卖壳”“买壳”三个方向有所表现。

一些手里有“壳资源”的将会继续“腾笼换鸟”。比如中国五矿子公司*ST金瑞因连续三年亏损,2015年被ST。2016年2月公司以募集

资金149.20亿元对五矿资本进行增资,五矿资本的注册资本由92.09亿元增加至241.29亿元。同年12月获批。增资后,五矿旗下银行、证券、期货、信托、金融租赁、基金和产业直投等全牌照借道*ST金瑞实现整体上市,成为综合金融控股平台,已更名五矿资本。

对于有壳没资产的国资来说,卖壳也是一种选择。在国企改革提质增效和供给侧结构性改革、清理“僵尸企业”的大背景下,自2016年开始,地方国资卖壳现象频出。钱江摩托背后的浙江国资委、上工申贝背后的上海浦东国资委和鲁北化工背后的无棣县国有资产管理局,这三家公司都在2016年传出卖壳信号,遗憾的是最终失败。

从2018年上半年表现看,地方

国资成为收购上市公司控制权的主力军,公告完成的控制权交易,上市公司家数达到16家,总市值超过900亿元,其中9家被地方国资斩获,而这些国资买壳完成后的动作更值得市场期待。

需要重点关注的行业,可以从7月17日国务院国资委召开的中央企业、地方国资委负责人视频会议中寻找蛛丝马迹。从下半年重点工作安排看,煤炭、通信、化工等领域央企重组则进入了下半场,持续推动煤炭、钢铁、海工装备、环保等领域资产整合,加快推进免税业务、煤炭码头等专业化整合。要稳步推进装备制造、煤炭、电力、通信、化工等领域中央企业战略性重组,打造新能源汽车、北斗产业、大型邮轮、工业互联网等协同发展平台。

■记者观察

当心低价股过度投机炒作

■本报记者 张炜

部分低价股近期逆市大幅上涨,有的连续涨停,有的股价翻倍。需要注意的是,不少低价股的暴涨缺乏基本面支撑,属于击鼓传花的游戏,停留在短线投机层面,有的股价已出现“过山车”现象。

近期连续大涨的低价股尤其以6元以下的股票居多。例如,通产丽星7月12日至7月25日出现8个收盘涨停,股价由5.33元暴涨至11.04元,累计涨幅达107.13%。该股7月26日盘中最高11.88元,7月30日下跌9.48%收于9.45元。斯达尔7月17日至7月26日连续8个涨停,由2.87元飙涨至6.16元,累计涨幅114.63%。从7月27日起,斯达尔因股票交易异常波动停牌核查。西安饮食7月20日至7月27日的6个交易日出现5个涨停,由3.71元暴涨至6.13元,累计上涨66.31%。7月30日,西安饮食跌停。

暴涨的6元以下低价股还有成都路桥、欣龙控股、天成控股、南宁百货、深中华A、华塑控股、津劝业、天津松江、中葡股份、西藏天路等,近期均出现2个以上涨停。除了低价之外,这些暴涨股票的共同特征是前期跌跌不休,且累计跌幅较大。例如,天津松江7月12日创出2.61元的新低,较2015年6月的股价高点(16元)累计下跌超过80%。西安饮食从2016年10月下旬起持续震荡走低,今年7月11日最低跌至3.48元,期间累计跌幅超过70%。中葡股份从2016年12月最高13.83元大跌至今今年7月6日盘中最低3.72元,6月13日至6月21日出现过连续6个跌停。

部分低价股此前跌跌不休的根源在于基本面糟糕,目前来看,并没有出现明显的改变迹象。一季报显示,斯达尔、西安饮食、欣龙控股、天成控股、南宁百货、华塑控股、津劝业、天津松江、中葡股份等均亏损;深中华A与成都路桥一季

度每股收益分别只有0.0004元、0.0087元。由于业绩不佳,有的公司未分配利润为负值,有的多年未实施过现金分红。例如,西安饮食最近一次利润分配是2013年度末期;斯达尔一季度末每股未分配利润为-0.5222元,2008年以来未实施过现金分红;欣龙控股一季度末每股未分配利润-0.5939元,超过10年未有过现金分红。

有人认为,低价股暴涨显示市场活跃度提高。A股投资者以资产账户10万元以下的散户居多,低价股是散户的“最爱”。不少低价股同时是低市值股票,机构与游资用相对不多的资金就能连拉涨停,通过强烈的赚钱效应来刺激市场风险偏好提升。另有观点分析认为,部分低价股活跃与近期国企改革受关注有关。

不得不提醒的是,缺乏基本面支撑的“炒差”往往难有好的结果,游资可能获利不菲,但盲目跟风的

散户或面临不小风险。有的低价股看似股价低,但业绩不佳而估值风险并不低。有的低价股属于问题股,基本面改观远没有股价暴涨所预期的乐观。从交易所后披露的交易公开信息显示,游资是本轮低价股行情的主要推手。有的低价股大涨后出现高换手率,前期发动行情的一部分游资可能已经套现。例如,西安饮食7月27日换手高达21.55%,通产丽星7月19日至7月30日有7个交易日换手率超过10%。

低价股炒作此前有过教训。猛狮科技6月19日至6月28日的8个交易日中走出6个涨停,由7.14元猛涨至12.45元,累计上涨74.37%。不过,该股随后震荡回落,7月16日与7月17日两次一字跌停;7月30日收于7.86元,相当于6月中下旬上涨的成果被抹去85%以上。市场人士提醒,散户投资者应回归价值投资,参与基本面不理想的低价股交易须保持谨慎。

■机构观点

“一带一路”助力中国品牌出海

■本报记者 唐福勇

根据尼尔森中国最新报告《走向全球,大道共赢——中国品牌如何借助“一带一路”东风发展全球战略》显示,作为“一带一路”走廊沿线国家,印度尼西亚、菲律宾、埃及与土耳其的市场具有高增速与充足的发展潜力,为中国品牌提供了前所未有的海外机遇。

在2016-2017年间,印尼的快消品类整体消费增长了11%,土耳其的GDP增速飙升至7.4%。这为中国品牌成功“迈向全球”提供了重要助力。在报告中,尼尔森结合全球视野与行业洞见,深度剖析了这些“一带一路”重要市场的宏观经济趋势、消费行为以及零售前景。

报告认为,“一带一路”倡议进一步打开了中国与世界市场的通路。在该倡议下,已经有75个经济及贸易合作区相继成立,吸引投

资金额已超2700亿美元。合作与投资的增加致使2017年进出口贸易额增长了17.8%。在65个“一带一路”国家和地区中,尼尔森研究所覆盖的41个市场GDP占比“一带一路”走廊总GDP的96%。

尼尔森全球市场群客户全球化战略负责人伍懿华表示,“一带一路”倡议为中国企业带来的商机是前所未有的。但若成功“迈向全球”,确保在新市场实现经济增长,赢得消费者信赖,中国企业必须先实施能够反映当地消费者和市场趋势的本土化战略。

报告认为,“一带一路”倡议带来了前所未有的好时机,中国企业能够更为便利地将自己的品牌、产品和服务推向全球市场。面对如此多的机遇,企业必须采取具有针对性的市场策略。深入的市场分析将是理解当地消费者偏好和趋势的关键,同时也可以帮助制定带来最佳投资回报的营销计划。

发展金融科技 还需打造“创新高地”

■本报记者 姜业庆

普华永道近期发布的《科技赋能B端新趋势》白皮书认为,科技企业(T端赋能B端、服务C端(简称“T2B2C”)将成为未来主流商业模式。实际上,利用对C端的理解和触达,以及强大技术研发门槛去服务机构已经成为了一条巨头集中发力的赛道。包括阿里、腾讯、百度在内的第一阵营近年来的发展历程,无一不是由自营金融开始,并最终向科技输出转变。

在未来,科技将成为核心竞争力。建设银行副行长黄毅日前在一次会议上指出,为发展金融科技,建行专门成立了科技金融公司,也开始向外输出金融科技。作为拥有牌照的消费金融公司,马上消费金融相关负责人日前表示,企业正进入发展的战略机遇期,面对数据驱动价值的未来市场,消费金融公司必须拥抱大数据,通过科技能力降低了边际服务的成本,可以覆盖更广的人群,提高效率,实现更低的交易成本和产品价格,以及更低的

语音质检、声纹识别等。其中人脸识别系统实现了图像或视频中人脸的检测、分析和比对,包括人脸检测定位、人脸属性识别和人脸比对等独立服务模块,可为开发者和企业提供高性能的在线API服务,应用于人脸识别和认证、大规模人脸检索、照片管理等各种场景。

在传统金融领域,招商银行、平安银行、北京银行也正在打造自己的金融科技高地。不仅如此,BATJ等旗下的金融科技子公司也纷纷强调自己的金融科技属性,以期在未来竞争中拥有立足之地。

在掌握自己核心能力的基础上将能力输出给金融机构,才是金融科技开放的正确姿势。记者获悉,马上消费金融在自身受益于金融科技的同时,把人工智能、风控等一系列产品输出给广大金融企业,帮助金融企业提升自身的科技和风控能力,降低运营成本和操作风险。让更多的金融企业在科技力量的帮助下,合规稳健地发展,同时有效提升竞争力,服务更多普惠客群。科技输出方面,马上消费金融至少有三方面明显优势:首先是风控,数据科技能力能够大幅改善金融机构的风控效率;其次是获客,全场景能力能够有效降低金融机构的获客成本;三是服务效率,科技在金融服务中的应用,能够大幅提升金融机构的客户体验。通过T2B2C的模式,马上消费金融这类金融科技子公司可以用技术能力帮助金融机构提升效率、降低成本、提高收入;同时改善C端用户体验,让他们获得更便捷、更具持续性的金融服务。

能源“产销者”普及仍面临挑战

■本报记者 王小霞

当前,全球范围内的经济现状仍然使企业承受着巨大压力,降低成本和提高运营效益成为大多数企业的关注点。而基于全球能源需求的增长以及生产技术的变化,在以往单纯的能源消费者群体中产生了一个新的形态——能源“产销者”(既是能源的生产者,也是能源的售卖者)。在能源“产销者”积极参与的未来能源世界中,能源消费者可以通过分布式可再生能源发电,并通过电动汽车、新型的储能技术等方式将能源进行转换和存储,并返售给电网,更主动地参与到需求侧响应中来。但是,必须正视,能源“产销者”的普及仍然面临着一些技术挑战。

一是实现电网灵活性。针对与日俱增的能源需求和居高不下

的电价压力,电力企业正在开发智能电网战略,通过需求侧管理实现电网灵活性。电力企业与运营商会给予需求响应计划参与者一定的经济奖励,以便在必要的时候暂时减少部分能源消耗,特别是在有电网停电风险的高峰时段。反之,如果有局部配置电网负载,运营商可能会收取额外费用,促使工厂转移电网负载或直接关闭负载部分。

二是产销者能耗控制。施耐德电气认为,计算机技术和对电力设备控制技术的进步为更多组织和业主成为能源“产销者”打开了大门。新的智能平台将能源生产者和消费者连接到智能电网,为人们提供成为能源“产销者”所需的工具,并通过智能变压器等数字化电力设备进行数据收集,通过电源管理系统(EPMS)、楼宇管理系统(BMS)电能管理软件等系统层面实现能耗主动管理。