

ST股摘帽审批加速 摘帽行情进行中

□本报记者 魏静

去年上交所宣布放宽ST股摘帽条件后,市场曾疯狂上演过一批低价摘帽股的飙升行情,以梅雁吉祥为代表的准摘帽股连续出现涨停。如今,深市似乎也要重演这一幕:上周深交所所公布的ST公司摘帽数量明显增多,市场上也由此出现了摘帽股的涨停风潮,罗平锌电连收两个涨停板,东北电力、湖北迈亚等摘帽股也纷纷出现大涨。分析人士指出,鉴于深市ST股摘帽审批加速,个股摘帽行情大概率仍会继续上演,这其中部分已公告向深交所提出摘帽申请的上市公司或出现交易性机会。

深交所审批摘帽出现提速迹象

上周五,深交所的两只ST股宣布“复活”。据深交所的最新公告显示,*ST朝华 000688于19日正式发布了股票恢复上市的公告书,公司恢复上市的首个交易日为2013年4月26日,且首日不受涨跌停限制。无独有偶,*ST桐城 000672也于同日发布了股票恢复上市的公告书,该公司恢复上市的首个交易日也为2013年4月26日。

事实上,ST股的摘帽已经处于进行时。4月17日,*ST锌电 002114发布了撤销退市风险警示的提示性公告,随后更名为罗平锌电,该股连续收出两个涨停板,上演了疯狂的摘帽行情。

与此同时,4月17日,*ST迈亚 000971发布了股票交易撤销其他风险警示的公告,并更名为蓝鼎控股,随后两个交易日该股疯狂上涨了14.67%。17日当日,*ST国兴 000838发布了撤销股票交易退市风险警示的公告,该股随后两个交易日也大涨了5.06%。4月18日,*ST东电 000585也发布了撤销公司A股股票交易退市风险警示的公告,正式更名为东北电气,随后该股也强势封住涨停



IC图片

板;18日当日,*ST宝利来 000008也发布了撤销公司股票交易其他风险警示的提示性公告,正式更名为宝利来,随后该股大涨4.18%.*ST浩物 000757也发布了撤销退市风险警示的公告,随即该股就强势封住涨停板。

由此可见,自上周开始,深交所对所摘帽股的审批就出现了提速的迹象,预计接下来其他符合条件的ST股摘帽申请将很快被批复;而根据上周摘帽股的市场表现来看,准摘帽股极有可能延续这一波涨停潮,投资者可择机介入。

深交所摘帽现新标准

与沪市此前修改ST股相关摘帽条件一样,深交所也于2012年7月7日正式发布了《深圳证券交易所股票上市规则(2012修订版)》,其中深市不再将“扣除非经常性损益后净利润为正”纳入摘帽的

必要条件,这与上交所的修改标准基本一致。

新规则不仅改变了ST的定义,对ST的情形也做出了许多更改。目前被ST的公司主要有五种情形:第一,生产经营活动受到严重影响且预计在三个月以内不能恢复正常;第二,公司主要银行账号被冻结;第三,公司董事会无法正常召开会议并形成董事会决议;第四,公司向控股股东或者其关联人提供资金或者违反规定程序对外提供担保且情形严重的;第五,本所认定的其他情形。

需要指出的是,在深交所新的ST认定规则中,获准撤销*ST的公司或者获准恢复上市的公司最近一个会计年度的审计结果显示其主营业务未正常运营或扣除非经常性损益后的净利润为负值”这一项被取消。相应的,旧规则中ST公司必须满足的“主营业务正常运营,扣除非经常性损

益后的净利润为正值”两项摘帽条件也被去除。也就是说,如果一家*ST公司最近一年凭借非经常性损益扭亏为盈,按照旧规则,它只能“脱星”,却依旧必须戴帽。而在新规则中,它可以将脱星戴帽同时完成,而不用这一年还想尽办法在主营上盈利。由此可见,深市ST股摘帽的条件在一定程度上会变得更容易。

部分准摘帽股或现集中炒作潮

鉴于深交所加快了ST股申请摘帽的审批速度,且成功实施摘帽的个股悉数出现了暴涨的走势,因而预计部分准摘帽公司也将出现一波交易性机会。这其中,业绩扭亏为盈、已向深交所提出摘帽申请的上市公司,如ST冠幅 002102)、ST欣龙 000955)及ST漳电 000767)将获得资金的青睐。

ST冠幅 002102):公司拟收

购桑乾矿业100%的股权,桑乾投资和张玉祥分别持有96.67%及3.33%的股权),最终将以评估值为依据,交易定价不超过2亿元。今年4月16日公司就曾发布公告称,鉴于目前公司业务运营正常,公司决定向深交所提出撤销股票“退市风险警示”的申请;若此申请得到核准,则公司股票将被撤销“退市风险警示”,股票简称将由“ST冠福”变更为“冠福家用”,公司股票日涨跌幅限制恢复为10%,证券代码不变。

ST欣龙 000955):公司发布公告称,以4.48元/股向6名特定对象定增1.21亿股,募资总额5.42亿元投于两个项目及偿贷;年产1万吨非织造材料生产线项目(4.53亿元)以及年产1.2万吨高档SXMMS医疗卫生防护材料生产线(2.94亿元)及偿还金融机构贷款7400万元)。2012年4月2日公告,公司向深交所提交申请撤销公司其他风险警示,根据审计报告,公司2012年度净利润为402万元,净资产为7.26亿元,营业收入为2.28亿元。而依据相关规定,公司方面认为已不存在涉及退市风险警示及其他风险警示的情况,符合申请撤销其他风险警示的条件。此外,公司于2013年4月13日公告称,预计2013年1-3月公司净利润同比实现扭亏为盈。

ST漳电 000767):公司已于2013年3月完成重组,以3.55元/股向同煤集团定增6.8亿股购其所持塔山发电60%股权、同华发电95%股权、王坪发电60%股权、大唐热电88.98%的股权。2013年4月10日公司公告,公司于2013年4月9日向深交所提交了关于撤销股票交易退市风险警示的申请;如获批准,公司股票简称将由“ST漳电”变更为“漳泽电力”。2013年4月13日公司又公告,预计2013年1-3月净利润盈利约3500万元-4000万元,上年同期公司亏损20770.32万元,同比实现扭亏为盈。

地震打乱节奏 反弹趋于复杂

□中国银河证券研究部策略团队

尽管上周面临较多的不利因素,但在资本市场制度创新引入国际长期资金预期的推动下,上周股指探底反弹。在风险实现较为集中的释放后,蓝筹低估值和改革憧憬将对股指构成支撑,而经济环比回升、政策调控弱化将提供股指向上的动力,因此,股指或将延续反弹,但雅安芦山7.0级地震将增加市场运行的复杂程度。

基本面正出现积极变化

从经济面来看,尽管一季度增长不理想,但环比改善较为确定,上市公司业绩也会改善。房地产投资、固定资产投资、中央投资将带动经济回升,而库存处于历史较低水平,经济将从被动去库存逐渐进入主动补库存的阶段。微观层面上,重卡、工程机械从3月下旬开始呈现较为明显的回暖迹象。随着天气转暖,经济也将环比改善,加上同比基数较低,因此,第二季度经济环比改善的同时,同比数据也不会差。据统计,上市公司第二季度业绩从没有低于第一季度的时候,因此,上市公司经营状况的改善也有助于提升投资者信心。

从政策面看,宏观主动调控力度弱化,改革憧憬的大背景延续。基于一季度增长低于预期,政策尤其是全国性的房地产调控预期有所减弱。从较长的时间看,弱化宏观调控或者说减少行政干预经济将成为未来政府的一大方向,凯恩斯主义在被运用到极致后将会有弱化。从改革大背景看,强力改革释放制度红利仍将是推动中国经济社会不断转型进步的源动力,虽然会遭遇不断的现实约束,但改革憧憬仍然存在,并间断性地不断支撑投资者的信心。

资本市场的制度创新得以推进,加大资本开放力度,引入国际长期资金和加大资金流出将是重要方向。

从流动性看,当前流动性仍较为宽松,全年的方向仍然是收紧,但基于一季度的疲软经济数据,预计二季度政策收紧的力度不大,不会显著影响投资者的情绪。在房地产资金蓄水池逐渐丧失功能、信托等所谓的高收益无风险收益产品被限制被截穿之后,庞大的存量资金何去何从成为新的课题。在非标产品被限制后,债市得到了快速发展,如果股

市的制度创新给投资者提供了信心,则股市也可能成为资金的另一个较大的蓄水池。

从估值水平看,蓝筹股的低估值给股市提供了较好的低位支撑。上证50和沪深300指数的TTMPE分别为9倍和10倍,2013年预测市盈率分别为8倍和9倍,无论是在A股历史上乃至与国际市场的对比中,都具备估值优势。因此,蓝筹股票的低估值将有助于稳定投资者情绪。需要指出的是,股指在风险释放后有望从低位延续反弹,但幅度不一定很高,毕竟还有一些不确定因素对市场形成压制,比如国际市场波动、禽流感、IPO重启预期等。

雅安7.0级地震 加大市场波动

就在股指反弹之际,4月20日在四川雅安芦山发生7.0级浅源性大地震,这给当地居民带来巨大的生命和财产损失。参照2008年5·12四川汶川8.0级大地震和2010年4·14青海玉树7.1级大地震对比,本次地震的强度显著低于汶川大地震,但与青海玉树地震基本相当;不同的是雅安地区离汶川较近,在汶川地震后避震措施和意识应有提高,而玉树救援条件更差。虽然本次地震实际造成的损失不好评估,但可以参照玉树地震。

从地震对整个A股市场来说,整体影响应该不大,时间相对短暂,但对一些行业或板块的影响较大。一是保险业,巨大的人员和财产损失会直接影响保险公司的赔付和业绩,如中国人寿、中国太保、中国平安、新华保险等;二是旅游和交通运输业,雅安是野生大熊猫生活地区,地震将给当地或附近的旅游和交通运输业带来负面影响,如峨眉山等;三是对救灾用的帐篷、医药等物资生产公司带来一定刺激,如神马股份、太极实业、科伦药业、鲁抗医药、华北制药等;四是对灾后重建的水泥、钢铁等建筑建材类公司形成利好,如四川金顶、国栋建设、攀钢钒钛等。

总体来看,本周市场或延续震荡反弹的走势,但地震将增加市场的波动性。投资者可重点关注受益于经济环比回升预期的金融、地产、汽车、建材、建筑、机械、化工等中游制造业,适度关注地震对相关板块的结构性影响。

港股短期向上空间有限

□周宝强

借力A股大涨东风,港股市场上的多方于上周最后一个交易日发动全面反攻,收复了此前四连跌的大部分失地,重返22000点整数关。恒生指数周五收盘上涨逾500点,报收22041点,市场成交略有增加,投资者谨慎情绪仍未有效消除。上周整体上港股先抑后扬,周五的大幅上冲抵消了之前的颓废态势,但是全周累计仍见小幅的下跌。欧洲局势的混沌、美国经济复苏的担忧、中国内地的紧缩政策等一些不利因素都给港股市场造成一定困扰。港股投资者对外围的乐观期盼似乎短时

间内很难实现,而IMF对全球经济前景的判定,更加让投资者对全球经济的未来走势感到忧虑。

投资者原本以为欧洲局势的发展能够有进一步的好转,但事实上,英国、意大利以及整个欧元区的利空消息,却不得不让投资者正在恢复的热情再次被泼了冷水,惠誉上周因为债务问题以及较弱的经济形势和发展前景下调了英国的评级,这一举动或将引发更多的评级机构失去对英国经济的信心,虽然目前还并未明显。意大利的政局无疑成为市场最为担忧的因素,新总统的选定成为困扰该国政局稳定的关键。从这当中,更反映出整个欧元区的政

治困扰。

美国经济复苏所持续保持的稳健状态也开始变得有些崎岖,自就业市场数据不佳表现之后,有不少其他的经济数据都或多或少暗示了美国经济增长的不利一面,投资者的乐观状态虽没有太大幅度的消除,但市场上谨慎情绪的升温还是比较明显。美联储上周发布的褐皮书中仍然对经济做出了乐观评判,但IMF对全球经济的增长还将放缓的暗示还是冲销了不少正面的支持。虽然近几周来,有关美联储逐步收缩QE的讨论一直是货币政策争论的焦点,但随着经济形势的变化,市场论调也开始有所

改变,市场预期美联储的宽松政策后期仍有可能会有放宽,当然这些预期能够实现的前提是通胀出现进一步走低。

因为预期欧洲持续的衰退及春季美国经济的放缓正在给今年全球经济复苏前景带来负面影响,IMF上周初下调全球经济前景展望。而中国内地经济改革措施频发,楼市调控政策仍有继续收紧的可能,整个市场正在经历一场新的变革,上周五A股大涨,但是随后四川部分地区的地震消息或又将造成A股本周初的疲软,料亦会给港股带来负面冲击。

上周在国际金价急挫、中国内地一季度GDP数据增速低于预

期等利空连番打击下,港股市场上一度“阴云密布”,浓烈的悲观情绪弥漫在市场上,空方借机散播利空传闻疯狂打压指数。全球经济的复苏之路十分坎坷,但是投资者对未来仍保持乐观。全球经济向好是必然,欧元局势的好转以及中国经济的增长也都会给香港市场带来提振,投资者的乐观情绪随着环境的转佳而提升,短期会给港股带来支持。不过因为不明朗因素还比较多,港股短期继续向上的空间还是较为有限。从技术走势上看,恒指重回22000点水平之上后动力并不稳固,还有可能出现回压,RSI技术指标也需要重回50水平之上。

预期转好启动反弹窗口

□东吴证券研究所宏观策略部
包卫军

上周沪深两市低开高走,在消化了一季度经济数据的不利影响后,周二两市强势反弹,后半周受连续的利好消息的刺激,两市做多热情不减,最终沪指收复年线,深成指也即将收复年线。

整体来看,一季度经济数据的明朗化有效减轻了此前市场的对于经济复苏前景的担忧,地产销售增速的大幅反弹、基础设施投资增速的稳固回升叠加多重利好消息(比如RQFII审批加速、MSCI拟将A股纳入其新兴市场指数等)共同催生了上周市场的反弹。

从推动市场上涨的逻辑来看,基本面的改善与估值层面的提升是推动市场上行的最主要因素,其中基本面的因素与宏观经济相关性较强,而估值层面则主要涉及流动性、投资者情绪等影响因素。因此,我们主要依据这三个维度综合考虑近期影响A股市场的主要因素。

首先,从经济基本面来看,一季度经济数据远低于市场预期,而政府仍认为经济“开局平稳,稳中有进”,可见政府对于经济增速下行的容忍度加大。从三驾马车来看,出口对经济拉动由负转正、同比增速重新步入“二”位数时代,资本形成对于GDP拉动明显减弱,创下2009年6月以来新低,内需中消费对于经济增长拉动有所增强。近期出台的“国五条”、“八号文”,银监会加码地方融资平台调控,都表明政府更加关注经济中存在的风险。

未来几个季度经济增速或持续低于预期,全年经济增长预期下调至7.8%左右。投资方面,一季度制造业投资增速仍处历史较低水平,基建投资增速继续实现较快增长,在“国五条”政策的影响下,地产投资3月份增速的下滑略超市场预期,后期地产增速不及预期的风险加大。但是考虑到二季度处于投资季节因子改善时问窗口,基建和地产投资加速将使得更多信贷资金进入实体经济,投资增速相比一季度提升概率较大。

其次,从流动性来看,无论是货币总量还是资金价格均延续好转态势。3月份M1与M2增速双双延续了同比改善的态势,M1重回两位数增长,M2则保持了15%以上的同比增速。结合3月份M1与M2增速差值(为-3.8%)相比2月份-5.7%的绝对数值明显增长,我们可以初步确认实体经济流动性改善趋势成立。从资金价格来看,银行间市场与实体经济资金价格延续低位,进一步下行空间有限。一方

面,银行间市场的资金延续了前期内的宽松格局;另一方面,从反映实体经济硬着落的隐患,但是今年春节后的市场下行其核心逻辑一方面是基于IPO可能提前重启外,另一方面则主要是来自于经济触底后以何种方式复苏的担忧。上周一经济数据的公布相当于对A股进行了一次小型的压力测试,如果说在前一周我们对这一问题仍存质疑是情有可原,但是上周随着经济数据的明朗(18%的制造业投资、25%左右基础设施投资增速、20%左右房地产投

资增速,消费对于经济增长拉动提升),经济对于市场的负面影响将逐渐淡化。而市场对于IPO的关注也呈现边际递减态势。考虑到上周消息层面对市场的利好影响短期内仍有发酵空间,在流动性持续改善的连续作用下,我们认为市场的反弹应该能够持续。

操作策略上,鉴于市场对于前期负面因素有所消化,投资情绪与流动性对于市场运行较为有利,因此我们建议投资者这一阶段可以积极参与操作,把握阶段性反弹机会。板块配置上可以参考以下几点:首先,从业绩预增与股价弹性入手,建议适当增加配置券商类个股;其次,需求端基建投资在低基数背景下的高速增长有望使得铁路、工程机械板块受益;第三,人民币升值预期有利于造纸类板块的阶段性表现,可适当关注。另外,只要周期股整体表现相对稳定,则二季度成长股的表现空间将更为明显,可以适度增加配置医药、电子、通信、计算机等成长性行业。

常用技术分析指标数值表(2013年4月19日)

技术指标	上证		沪深300		深证	
	日	周	日	周	日	周
MA(5)	↑2202.57	↓2048.32	↑2470.71	↓2518.38	↑8895.89	↑9028.80
MA(10)	↑2210.26	↓2294.47	↑2474.06	↓2577.68	↑9144.46	↓9233.29
MA(20)	↑2242.06	↓2233.56	↑2510.15	↓2514.46	↑9014.54	↑9078.28
MA(30)	↓2256.90	↑2533.56	↑2527.23	↑2429.98	↓9067.40	↑8877.24
MA(60)	↓2305.90	↑2194.52	↓2591.16	↑2469.13	↓9319.53	↑9275.04
MA(100)	↑2335.84	↓2356.79	↑2488.54	↓2587.83	↑8996.80	↓9889.71
MA(200)	↑2210.17	↓2442.82	↑2450.96	↓2694.05	↑8911.72	↑1032.96
MA(500)	↓2212.80	↑2572.96	↓2443.30	↑2784.10	↑9149.97	↑1025.75
BIAS(6)	↑1.43	↓-2.17	↑2.34	↓-1.70	↑2.12	↓-1.54
BIAS(12)	↑-1.34	↓-0.55	↑-1.32	↓-0.37	↑-0.98	↓-0.80
MACD线	↑-					