

AH股溢价指数破位下行 外资北上扫货 影响A股定价逻辑

□本报记者 叶涛

节后A股市场连续反弹,香港恒生指数亦创下10年新高。wind数据显示,12月以来,AH股溢价率区间下跌,截至昨日收盘,报127.27点,已经下破半年线 and 10日、5日等多条均线,呈现技术破位形态。由此吸引资金再度北上,根据相关数据,节后外资连续通过陆股通大手笔增持,成为当前A股市场重要增量来源。

AH股溢价收窄

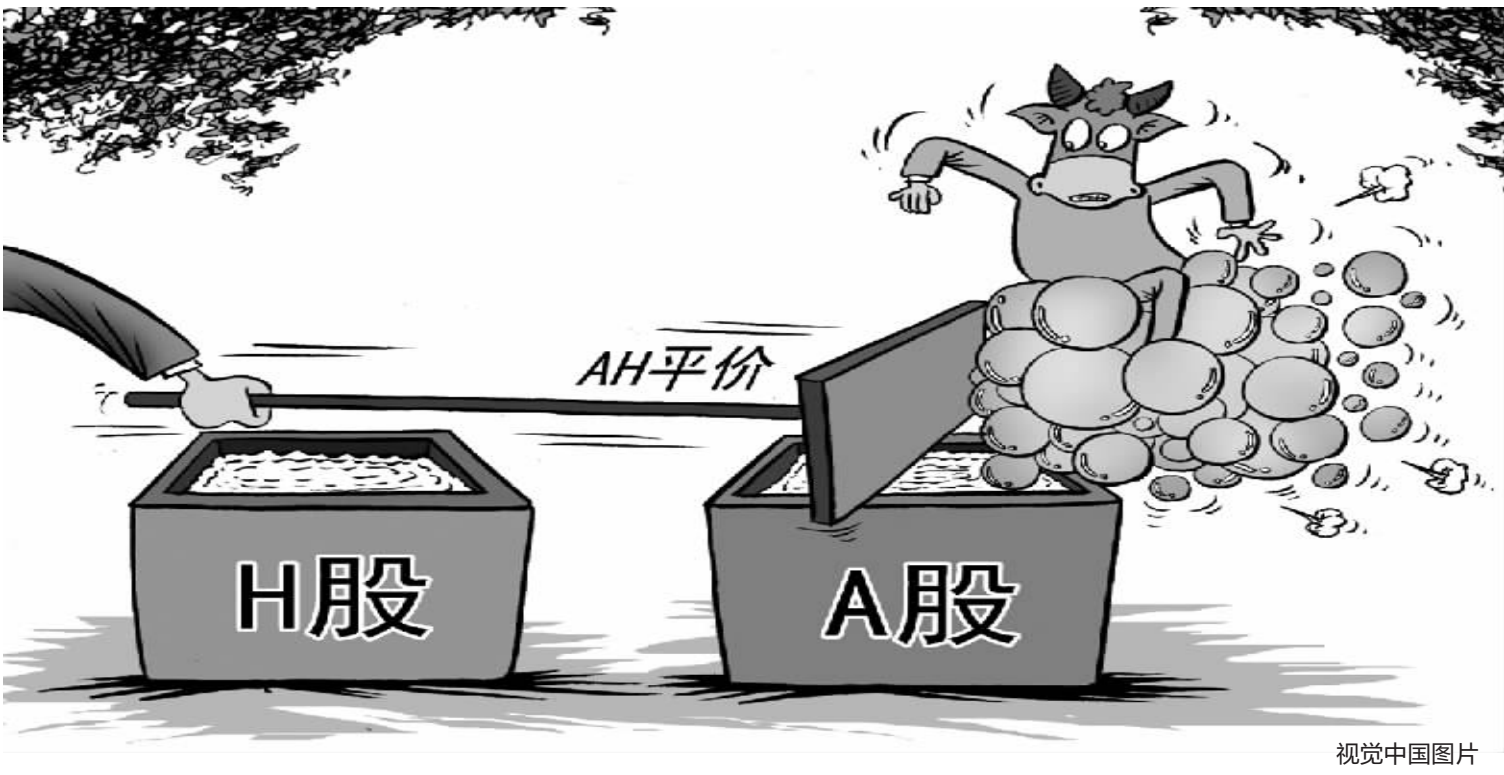
2018年1月以来,沪综指以一轮“七连阳”超强走势将沪综指重新送上3400点台阶,昨日收盘报3421.83点,距离3450.50点前高仅一步之遥。对于这波来势汹汹的逼空行情,分析人士认为,第一是全球经济复苏形式不断确立的基本面支撑;第二是投资者风险偏好带来的情绪因素;第三是包括原油在内的大宗商品涨价刺激周期股持续逞强,对股指构成支撑,其中采掘、化工、有色金属板块近期均有所表现。除此之外,元旦前后外围市场大涨,也对A股市场情绪提振起到了良好的推动作用。

随着陆股通的开通,香港股市成为与A股市场交流联系最为紧密的外围市场之一。而节后以来,港股市场同样呈现中枢大幅上移态势,1月2-10日,恒生指数区间上涨3.86%,期间7个交易日连续上涨,截至昨日收盘,报31073.72点,续创该指数十年收盘新高,并且昨日盘中更一度触及31267.57点。与恒生指数走势类似,恒生中国、恒生国企、恒生红筹等指数节后都呈现强劲上行态势。

沪综指和恒生指数双双显著变动,打破了A股和H股原有的价格对比。进入2018年,恒生沪深港通AH股溢价指数持续下滑,昨日收盘报127.27点,已经回到2017年10月下旬水平。而从K线图上看,2017年10月以来,恒生沪深港通AH股溢价指数主要表现为先扬后抑走势,峰值出现在2017年12月6日,盘中最高上探至136.00点,之后便进入向下回落通道,虽然12月下旬略有回升,但很快重新调头下落。特别是节后起,该指数更中阴下探,下破半年均线,目前均线系统虽然尚未形成典型的死叉形态,但已经表现出一定的空头排列。

资金加速“北上”

AH股溢价指数从低变高,说明同期A股涨的多;AH股溢价指数从高变低,说明同期H股涨的多。从这个意义上来说,AH股溢价指数收敛带来的是A股投资价值的相对提升。从历史上来看,最近十年来,AH股溢价指



视觉中国图片

数越来越趋于平缓了。十年前的牛市,AH股溢价指数最高能达到200多点,但上一轮A股牛市期间,最高仅达到150多点。在不少业内人士看来,A股与世界金融市场的互联互通是个大趋势,沪港通、深港通都会加剧这个过程,未来A股溢价会越来越低,不过在此之前,利用AH股折溢价仍是获取超额收益的途径之一。

具体来看,目前市场上98只AH股中,有26只A股较H股溢价超过100%,溢价超过200%的股票有7只。A股股价最高的前五只分别是洛阳玻璃、*ST墨龙、东北电气、浙江世宝、创业环保,较H股最新收盘价分别溢价497.31%、325.55%、280.04%、269.51%、266.44%。此外,海螺水泥和宁沪高速这两只股票A股价格相对H股双双折价,折价率为5.76%和12.23%。

相对更加“便宜”的A股由此对AH股市场投资者吸引力大增,吸引外资近期持续加大对A股股票配置力度。据Wind数据梳理,节日以来,沪深股通“北上”资金净流入持续为正值,仅本周以来,沪深股通和深港通“北上”净流入规模就分别达到33.25亿元和27.78亿元,而本月以来,则分别达到115.73亿元和90.70亿元,折射此番“北上”资金加仓A股已经具备良好的趋势性。

从最新持仓来看,截至1月9日,“北上”资金通过沪股通持仓市值最高的分别是贵州茅台、中国平安、恒瑞医疗、伊利股份,具体为578.46亿元、301.20亿元、266.32亿元、206.73亿元,而通过深股通持仓市值最高的分别是美的集团、海康威视、格力电器、五粮液,分别达到386.50亿元、380.29亿元、276.43亿元和102.15亿元。如果从持仓相应占流通A股比值角度计算,则沪股通中上海机场、飞科电器、方正证券、福耀玻璃比重最大,为30.93%、21.63%、14.57%、13.69%,深股通中则是海康威视、韵达股份、美的集团占比最大,为12.61%、12.00%、10.30%。

从成交活跃度来看,2018年1月以来,格力电器、中国平安、伊利股份是最受“北上”资金青睐的标的股,其中仅1月5日,格力电器就获得8.93亿元资金净流入,并且整个1月期间,该股日均获得资金净流入,此外美的集团、海康威视等同样如此。

对应标的A股股价方面,受到“北上”资金眷顾的标的几乎无一例外地大撒“红包”行情。如贵州茅台昨日盘中以788.88元续创历史新高,格力电器昨日盘中同样刷出51.96元历史最高价格,其他如美的集团、伊利股份、五粮液莫不如此。

重要增量来源

事实上,随着AH联系的加强,二者走势联动也在加强。2017年A股出现了消费白马、周期股、消费白马轮动行情,港股通的标的亦呈现消费白马、周期股、消费白马行情波动。A股和港股资金相互流动稳步增加,对A股和港股市场产生很大影响。特别在当前AH股溢价持续收窄的背景下,AH股市场上已经开始出现相对价值“洼地”,不少价值蓝筹成为投资布局的一时之选。

统计数据表明,2017年以来,沪港通北上资金净买入629.73亿元,沪港通南下资金净买入1968.01亿元,深港通北上资金净买入367.64亿元,深港通南下资金净买入1112.64亿元。从增长趋势来看,深港通和沪港通开通以来,两地的资金流动均稳步增长,其中2016年底深港通开通以来,两地资金流动增长率明显加大,两地资金净买入还未看到放缓的趋势。

招商证券预计,2018年A股和H股对两地投资者仍然具有良好的配置价值,预计2018年来自境外MSCI配置和陆港通等渠道的增量资金约为2000亿元。在A股内地增量资金放缓的情况下,来自香港投资者的北上增量资金将继续影响A股的定价逻辑。

技术+资本共振 区块链投资前景更明

□本报记者 叶涛

近期迅雷、人人、暴风等互联网公司纷纷宣布引入区块链技术,海外市场对区块链概念反响强烈,区块链正从小众热潮走向大众视野,市场开始孕育。昨日,A股市场上区块链概念平地一声雷,“炸”出了广电运通、四方精创、飞天诚信、高伟达等多只涨停股,区块链概念指数也涨幅高居第一,达到6.39%。国泰君安证券认为,有别于其他创新,区块链作为底层协议,需要一个学习期,上市公司短期也难从中获得盈利改善。但如果风险偏好提升,A股中涉及区块链的公司有望受到资本热捧。

技术应用加速落地

区块链技术的应用和开发,数字加密技术是关键。一旦加密方法遭到破解,区块链的数据安全将受到挑战,区块链的不可篡改性将不复存在。

加密算法一般分为对称加密和非对称加

密,区块链中主要应用非对称加密算法。非对称加密指为满足安全性需求和所有权验证需求而集成到区块链中的加密技术。非对称加密通常在加密过程中使用两个非对称的密码,分别称为公钥和私钥。非对称秘钥具有两个特点:一是用其中一个密码加密信息后,只有另一个对应的秘钥才能解开。二是公钥可以向其他人公开,私钥则保密,其他人无法通过该公钥推算出相应的私钥。

非对称加密技术在区块链的应用场景主要包括信息加密、数据签名和登录认证等,其中信息加密场景主要是由信息发送者(记为A)使用接受者(记为B)的公钥对信息加密后再发送给B,B利用自己的私钥对信息解密。数字签名场景则是由发送者A采用自己的私钥加密信息后发送给B,B使用A的公钥对信息解密,从而可以确保信息是由A发送的。登录认证场景则是由客户端使用私钥加密登录后发送给服务器,后者接收后采用该客户端的公钥解密并认证登录信息。

近期迅雷、人人等互联网各企业纷纷将区块链技术应用于自有技术或产品体系中,美图也在近期挂出招聘区块链资深架构师的信息。在美股市场上,迅雷、人人、美图等公司迎来大涨。

资本加速介入

从目前情况看,各大互联网公司试水区区块链应用功能相对简单,依旧处于初级阶段。而区块链真正的潜在应用空间(金融、政务、医疗等)还很大,尚需时日慢慢挖掘,短期来看尚不具备大规模落地条件。不过近期各大互联网公司在区块链技术上频频布局,对于区块链在我国的市场培育和推广起到了积极作用,特别在A股市场上,受到投资者强烈瞩目。招商证券认为,通过各大互联网公司的传导,区块链的受众面将逐渐从小众的玩家向普罗大众推广。

人人日前发布RRCoin白皮书,宣布将为社交网络提供一个开源的区块链平台——人人

坊,将利用这一平台记录社交网络中的交互行为,RRCoin将作为人人坊上的智能合约和交易行为的媒介,并将作为支付工具。暴风影音也于2017年12月推出了基于区块链技术的暴风播酷云,可以利用用户闲置的存储空间和宽带帮助暴风系列软件、第三方CDN业务、第三方区块链业务进行超大数据网络加速和区块链网络全节点部署。此外,近日美图公司董事长蔡文胜也表示对区块链的关注,有望应用于美图的电商板块和社交板块。

国泰君安证券认为,区块链经济的核心不在技术,而在商业逻辑的重构。因此,这不仅是一场技术革命,更是一场认知革命。目前国内也有很多公司开始探索和布局区块链,2018年将是区块链进入实际应用的阶段,会有很多异彩纷呈的项目落地,共享经济进入新时代。

在A股市场上,招商建议关注具备区块链技术和应用的IT厂商,建议从具备“技术开发能力”与“应用及场景”这两个维度筛选标的。

证券代码:600026 证券简称:中远海能 公告编号:临2018-003		
中远海运能源运输股份有限公司对上海证券交易所《关于对中远海运能源运输股份有限公司变更预计负债计提方式事项的问询函》的回复公告		
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。		
根据上海证券交易所有关《关于对中远海运能源运输股份有限公司变更预计负债计提方式事项的问询函》(上证公函【2018】0020号)(以下简称《问询函》)的相关要求,中远海运能源运输股份有限公司(以下简称“中远海能”或“本公司”,连同其附属公司简称“本集团”)对有关问题进行了认真分析及回复,天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)对问询函回复的内容发表了专项意见,具体如下:		
一、公告显示,长期租赁合同预计负债的计提方式为2017年12月28日变更,预计将增加2017年归属于上市公司股东的净利润约人民币3.61亿元。请公司补充披露上述影响额的计算过程和影响财务报表的期间范围。		
答:本集团预计负债计提方式变更前,根据远期运费协议(FFA)两年期报价,于每个会计年度末评估租赁合同未来2年的预计亏损情况,并计提预计负债。		
如果继续按照该方式计提预计负债,本集团2017年末预计负债余额约为人民币4.16亿元(其中“新嘉洋”轮和“新嘉祥”轮两条“香港勇士”轮三条VLOC预计负债余额约为人民币3.79亿元,“艾维亚”轮和“帕维亚”轮两条散货船预计负债余额约为人民币0.37亿元)。按照变更后的预计负债计提方式,即对未来1年内即将退租的租入船舶,将合同租入租金与管理层根据航运市场未来一年走势判断的预计收益进行比较,如果产生亏损则计提预计负债。按照变更后的预计负债计提方式计算,本集团2017年末预计负债余额约为人民币0.56亿元(其中“香港勇士”轮预计负债余额约为人民币0.18亿元,“艾维亚”轮和“帕维亚”轮两条散货船预计负债余额约为人民币0.37亿元)。综上,新旧会计准则对2017年度的影响为两者之差,预计将增加2017年本集团归属于上市公司股东净利润约人民币3.61亿元。		
上述会计估计变更应当采用未来适用法处理。经公司董事会批准后,变更后的会计估计应用于本集团尚未披露的财务报告期间初始日期,即2017年10月1日起开始适用,影响本集团2017年四季度及后续会计期间的财务报表。		
会计意见:我们对中远海能长期租赁合同预计负债的计提方式变更的影响金额进行了复核,并对影响财务报表的期间范围进行了检查。我们认为,中远海能长期租赁合同预计负债的计提方式变更的影响金额及影响财务报表的期间范围符合企业会计准则要求。		
二、公告显示,为了降低会计估计与实际行情差异的影响,将公司长期租入船舶合同计提预计负债的方法调整为对未来1年内即将到期退租的租入船舶计提预计负债。请公司结合当前实际经营情况以及同行业其他公司情况,说明此次变更预计负债计提方式的必要性及合理性。		
回复:根据《企业会计准则第13号——或有事项》规定:第四条,与或有事项相关的义务同时满足下列条件的,应当确认为预计负债:(一)该义务是企业承担的现时义务;(二)履行该义务很可能导致经济利益流出企业;(三)该义务的金额能够可靠地计量。		
第八条,待执行合同变成亏损合同的,该亏损合同产生的义务满足本准则第四条规定的,应当确认为预计负债。		
待执行合同,是指合同各方尚未履行任何合同义务,或部分地履行了同等义务的合同。		
亏损合同,是指履行合同义务不可避免会发生的成本超过预期经济利益的合同。		
第十一条,企业应当对资产负债表日对预计负债的账面价值进行复核。有确凿证据表明该账面价值不能真实反映当前最佳估计数的,应当按照当前最佳估计数对该账面价值进行调整。		
本集团在资产负债表日对长期租入船舶的租赁合同按照亏损合同计提预计负债符合企业会计准则关于确认预计负债的规定。		
2017年度原用于评估租入船舶合同未来2年预计亏损的远期运费协议(FFA)两年期报价与实际市场行情出现较大偏差。根据2016年12月远期运费协议(FFA)报价,经计算,2017年FFA-TD3报价预计TCB(等价)期租租金约16,800美元/天。2017年本集团计提预计负债的3艘VLOC实际经营TCB约25,800美元/天,2017年实际与预估比率为154%,差异较大。		
国际航运市场易受政治、经济、供需、自然条件等多方面影响,以致运费价格产生波动,这为预测未来运营带来较大困难。因为FFA指数偏离会降低本集团在2017年度资产负债表日对未来2年船舶经营收益的预测准确性,故本次变更后本集团不再完全参考FFA指数进行预测。		
公司管理层根据有效期租市场报价、相关机构的预测以及公司实际经营情况,可以相对合理预测未来1年市场收益水平,变更后的计提方式更能体现长期租入船舶亏损合同计提预计负债的可靠性。		
根据公开信息,国际大型航运公司商船三井(MOL)、日本邮船株式会社(NYK)、戴安娜航运公司(Diana Shipping)和中远海运控股股份有限公司均对租入船舶亏损合同计提过预计负债。		
会计意见:我们对远期运费协议(FFA)报价与实际市场行情进行了比较与分析,并了解了其他航运公司对租入船舶亏损合同计提预计负债的情况。我们认为,中远海能此次变更预计负债计提方式是符合公司当前实际经营情况和企业会计准则的规定。		
三、公告显示,本次预计负债计提方式变更后,对未来1年内即将到期退租的租入船舶,根据管理层对未来一年市场走势的判断预计未来收入,合同租金扣除预计收入的金額计提预计负债。请公司说明此次预计负债计提方式变更的具体内容,包括但不限于预计负债的构成、计提方式、所涉及的业务及合同情况等。		
回复:构成本次计提预计负债变更的船舶租约情况说明:1、公司子公司中海发展(香港)维持公司于2008年5月28日和德国公司Dr.Peters签订了期租“新嘉祥”轮和“新嘉祥”轮两条VLOC的合同。租金为53,475美元/天,租期为16年。两条船舶分别于2011年一季度和三季度交船。		
2、公司子公司大连中远海运油品运输有限公司(以下简称“大连海运”)和HIGH-O-INVESTMENTS LIMITED签订了期租“香港勇士”轮VLOC的合同,该船舶于2013年6月1日交船,租金为37,500美元/天,租期为5年+30天。		
上述3条VLOC油轮主要投入到中中东-远东特别是中东-中国的进口原油运输中,用于自营。		
③大连海运和ELVIA SCHIFFAHRTSGESELLSCHAFT MBH&CO.KG签订了期租“艾维亚”轮散货船合同,该船舶于2011年8月30日交船,租金为25,500美元/天,租期为“4+1+1+1”年+60天。该艘船投入POOL经营,从事欧洲到中日韩的煤炭运输业务中。		
④大连海运和PIAVIA SCHIFFAHRTSGESELLSCHAFT MBH&CO.KG签订了期租“帕维亚”轮散货船合同,该船舶于2011年8月30日交船,租金为25,500美元/天,租期为“4+1+1+1”年+60天。该艘船投入POOL经营,从事欧洲到中日韩的煤炭运输业务中。		
变更:本集团租入的三艘VLOC按照FFATD3报价估计2018年TCB(等价)期租租金约14,700美元/天,2018年TCB约18,300美元/天,2017年末计提预计负债约人民币3.79亿元。两艘散货船船龄2018年的日租金约为10,000美元/天,2017年末计提预计负债约人民币0.37亿元。2017年末,上述两项共需计提预计负债约人民币4.16亿元。		
变更:公司对未来1年内即将到期退租的租入船舶,根据管理层对未来1年市场收益水平预测未来收入,合同租金扣除预计收入的金額计提预计负债。		
公司管理层根据有效期租市场报价、相关机构的预测以及公司实际经营情况,判断“香港勇士”轮预计2018年TCB约19,300美元/天,2017年末计提预计负债约人民币0.18亿元。公司管理层判断两艘散货船船龄预计2018年日租金约10,000美元/天,2017年末计提预计负债约人民币0.37亿元。上述船舶合计预计亏损合同预计负债约人民币0.55亿元。		
会计意见:我们对中远海能预计负债涉及的长期租赁合同及业务进行了检查 and 了解,复核了中远海能预计负债的构成、计提方式。我们认为,中远海能变更后的预计负债计提方式符合企业会计准则要求。特此公告。		
中远海运能源运输股份有限公司董事会 二〇一八年一月十日		

异动股扫描

贵州茅台创历史新高

□本报记者 叶涛

2018年以来,贵州茅台始终维持上涨态势,迄今7个交易日累计上涨12.65%,昨日盘中再以788.88元创出历史新高,同时也将A股第一高价股的门槛再度抬上一个台阶。

盘面看,贵州茅台昨日走势略有些跌宕起伏,早盘以785.00元高开后迅速跳水,但很快拉起翻红,之后再度下挫,触及773.48元全天最低价,然后再度拉升翻红,此后改以宽幅震荡方式围绕平盘修整,尾盘阶段在踊跃买盘力量支撑下最高上探至788.88元,改写股价历史纪录,最终收盘报785.71元,全天涨幅为0.41%。

招商证券预计,2018年茅台发货量同比增速超过10%,达到3.3万吨以上,除18%正常提价,生肖酒、定制酒以及其他非标茅台提价幅度更大,且占比有所提升,共同贡献吨价提升幅度有望达到20%。另外预计销售和管理费用绝对值略增,费用率稳中有降,综合考虑来年报表仍有30%以上增速。给予2018年PE30倍或2019年24倍,上调一年目标价至870元。

蓝帆医疗连续涨停

□本报记者 叶涛

1月8日复牌以来,蓝帆医疗在三个交易日内连续录得三个“一”字涨停板,受到投资者强烈关注。截至昨日收盘时,该股价格已经从复牌前的12.19元攀升至16.23元。

蓝帆医疗连续涨停的动力,来自停牌期间公司消息面利好。蓝帆医疗于2017年12月22日晚公告称,拟发行股份及支付现金收购CBCHII62.61%股份,并发行股份购买CBCHV100%股份。柏盛国际及其下属子公司为本次交易标的资产的业务运营实体,是全球知名的心脏支架制造商。公司为交易标的的资产合计支付的股份和现金对价为58.95亿元,股份发行价格为10.95元/股。公司同时拟募集不超过19亿元配套资金。

随着股价快速上攻,昨日蓝帆医疗成交额急剧放大,全天累计成交0.39亿元,换手率達到0.49%,而1月8日和9日该股成交额则分别为547万元和434万元。

市场人士认为,柏盛科技市场份额突出,在产品性能、技术储备等方面独树一帜,是全球心脏支架及介入性心脏手术器械领域的稀缺标的。蓝帆医疗此次拟通过控股柏盛科技进入全球介入性心脏手术领域,实现向高端医疗器械及耗材领域转型升级,未来市场前景广阔。

机构撤离视觉中国

□本报记者 叶涛

四连跌之后随着股价逼近半年线,不少机构投资者对视觉中国态度发生转变,并于昨日大肆抱团撤离,不过股价连续下跌也激发了市场抄底预期,受到超大单净流入支撑,昨日视觉中国强势涨停,收盘价为20.06元。

龙虎榜数据显,昨日买入视觉中国金额最大的前五席中,有四家为营业部席位,买入金额最高的是中国中投证券宁波江东北路营业部,具体金额为4096.44万元,另有一家机构席位当天买入754.02万元,排位第三;与之相对,昨日卖出视觉中国金额最大前五席全部为机构专用席位,金额大致分布在270万元-630万元之间。总体看,买入前五名共计买入7244.65万元,占当天总成交金额的48.97%,而卖出前五名累计卖出2286.95万元,占当天总成交金额的15.45%。

视觉中国昨日明显高开,开盘价格为1850元,之后迅速展开攀升,上午9时50分左右即触及涨停,之后涨停板始终封住,再未曾打开。从盘面看,涨停前是视觉中国昨日主要成交时段,而该股全天成交额达到1.48亿元,环比明显放大。

值得注意的是,相对大小单昨日集体净流出,超大单坚定做多成为视觉中国涨停的源动力。数据显,昨日超大单净流入视觉中国5844亿元。分析人士建议投资者继续持有该股。

联络互动午后飙升

□本报记者 叶涛

受到举牌利好刺激,联络互动昨日走出异动行情,午后从平盘之下直线上攻,一度逼近涨停,距离8.44元涨停价仅相差1分钱。

联络互动昨日午间发布公告称,深圳中植产投并购投资合伙企业(有限合伙)在2017年11月20日至2018年1月9日期间分别通过大宗交易和集中竞价的方式累计买入了公司5%的股份。据披露,产投并购集中竞价的价格在8.54元至8.96元区间。举牌方表示,本次举牌处于对上市公司未来发展前景的看好,未来12个月内将根据公司运营和发展状况作出增持或减持决定。

具体来看,产投并购2017年11月21日、12月29日和2018年1月9日通过大宗交易方式增持公司总股本的1%、1.93%、0.28%;2017年11月20日至2018年1月9日期间,通过集中竞价方式买入上市公司3876.78万股,占联络互动总股本的1.78%。

分时图上看,联络互动昨日早盘持续运行在平盘之下,午后随着利好消息发酵,股价突然拔地而起触及8.43元这一全天最高价,之后涨幅收敛,最终收盘报8.01元,全天上涨4.43%。短期来看,随着股价上涨,获利盘兑现意愿也有所升温,建议投资者切莫盲目追高。

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。