

# 18家公司H股遭遇“卖出”评级



数据显示,进入四季度以来,同时在A股和H股上市的公司中,已有18家公司(详见附表)的H股被机构给出“卖出”评级。而这一评级在A股市场中,一向只是摆设,很少有券商使用。此外,同一券商对同一公司的A股和H股,给出的评级会南辕北辙。

比亚迪常规能源汽车的销售也持续疲弱,因此维持一年内目标价12.19港元,而比亚迪H股昨日报价于19.84港元。另外,瑞士银行和国浩资本分别给出15港元目标价。

但是奇怪的是,在上述18家公司中,记者未查询到一家内地券商对于其A股给出“卖出”或“减持”评级,评级最低的也是“中性”。

## 内外有别

甚至,同一家券商对同一公司的A股和H股评级也是厚此薄彼。

国泰君安证券(香港)11月9

日的报告中,对兖州煤业H股给出的则是“卖出”评级,同时将其目标价下调至18港元。而国泰君安证券对兖州煤业A股给出的评级却是“谨慎增持”。对此,该券商一位投资顾问向记者表示,由于两地的研究所是独立运营的,所以观点也会有所不同。“这都是行业潜规则。”不过另外一位券商人士告诉记者,“内地券商在上市公司面前没什么话语权,得罪了他们,分析师调研就会受到阻碍。”

记者观察上述18家公司的股价走势还发现,截至昨天收盘,只有农业银行A股较H股折价10%,其余均较H股溢价,其中中海集运、金风科技和中国铝业,其中中海集运、金风科技和中国铝业的AH溢价率都在140%以上,兖州煤业的AH溢价率也有69%。

上述券商人士同时也认为,不同市场对公司估值的承受能力是不同的,评级差别也很大。“但如果有些公司本来A股就比港股贵很多,评级反而比港股高,这是不正常的,对这些公司投资者需要谨慎。”

快报记者 赵士勇

## 附表

A股代码	股票名称	AH溢价率
601866	中海集运	164.63%
002202	金风科技	156.40%
601600	中国铝业	149.95%
601919	中国远洋	108.20%
600188	兖州煤业	68.86%
002594	比亚迪	63.25%
600808	马钢股份	58.82%
601390	中国中铁	44.70%
601766	中国南车	27.43%
000898	鞍钢股份	25.92%
600157	中联重科	23.62%
600875	东方电气	18.71%
601857	中国石油	18.49%
601186	中国铁建	17.30%
600016	民生银行	12.08%
600600	青岛啤酒	6.37%
601628	中国人寿	1.96%
601288	农业银行	-10.09%

## 基民入市意愿增强 新基金发行回暖

与前两月的清淡情况相比,11月以来新基金发行市场逐步回暖,数据显示,目前正在发行的基金达到26只,数量上大幅增加。

在分析人士看来,近期新基金回暖与基金公司抓紧最后时机抢占年底发行末班车不无关系。“不少基金公司年初就制定了全年发行指标与计划,在目前这个时点发行,争取赶在年底之前成立,也是完成了一年的任务。”一位基金公司市场人士表示。

此外,近期债市的小牛行情也催发了基金公司火速投入发行债基的冲动。财汇数据显示,目前正在发行的新基金中有11只是债券基金,其余偏股型基金13只,QDII基金2只。

另一方面,持续递增的基金开户数也印证了基金发行的回暖局面。根据中登公司最新数据的数据显示,上周新增基金开户数6.3357万户,环比增长约27.6%,同时也创出5周以来的阶段性高点。

快报记者 郭素

## 遭遇“卖出”

数据显示,目前同时在港股和A股上市的公司共有71家,四季度以来,有18家公司的H股被一些国际投行给出“卖出”评级。其中,中国铝业(HK.02600)被瑞士银行、国浩资本、瑞士信贷、摩根士丹利和花旗集团五家投行评为“卖出”,比亚迪(HK.01211)则被高盛、瑞士银行、国浩资本三家投行评为“卖出”。

高盛在其对比亚迪H股的评级报告中称,尽管国家出台利好政策,但近期电动汽车业务对比亚迪的盈利贡献小,且其汽车电池技术仍需进一步提高。另外,

## 11月阳光私募信心指数走高

由上海证券之星财富管理研究中心编制的11月份“中国阳光私募基金经理信心指数”近日发布,综合指数为63.86,环比10月份的60.56继续走高。

从统计的结果来看,阳光私募的整体仓位较上个月明显提升,达61.87%,这已经是阳光私募连续2个月加仓。在谈及未来A股6个月走势时,大多数阳光私募基金经理认为2307点可能是年内的低点,反弹行情会继续延续,不过由于宏观经济还在下行,股市的长期走势依然不乐观。短期看多的人占了65.62%,较上个月有所减少,多数阳光私募基金经理认为股指短期将在2450-2800点之间箱体振荡。以此来看,阳光私募整体对中线行情依然持较谨慎的态度。

调查显示,本期阳光私募的整体仓位较上个月大幅提升7%,再次回到年初的水平。空仓的私募较上个月少了一半,重仓(仓位超八成)的阳光私募占18%,两项数据均显示阳光私募的投资信心正在逐步恢复。

从加仓意愿来看,股指的反弹确实提升了市场信心,有23%的阳光私募基金经理表示未来会提升股票仓位,这一数据较上个月小幅提升。

快报记者 钱晓涵

# 摆脱“靠天吃饭” 对冲基金初露锋芒

随着股指期货业务的开放,机构的资产管理业开始酝酿一些新的变化,一些机构率先将股指期货加入自己的投资组合,在市场一片惨淡之际,取得了相对不错的绝对收益,在熊市中逐渐摆脱了“靠天吃饭”格局。

记者从相关渠道获悉,国泰君安旗下6只对冲基金自今年成立以来均取得了正收益,截至11月11日,君享量化取得了3.35%的正收益,君享套利1号自7月成立以来获得了2.7%的正收益,其余4只对冲产品收益率均在1%以上。此外,截至10月28日,在今年4月成立并开始运作的易方达第一只专户对冲基金产品收益率为2.86%,同期上证指数下跌15.5%。相关数据同时显示,易方达今年成立的5只专户对冲基金都在正收益区间。

私募基金中,深圳民森投资在今年3月底推出了三只非结构化的市场化产品基金:民晟A号、民晟B号和民晟C号。据好买基金统计,截至10月30日,民晟A号、民晟B号和民晟C号自成立以來分别取得了0.94%、0.91%和0.93%的正收益,同期

市场大幅下挫,上述基金相对收益率高达23.92%、23.89%和23.91%。此外,朱雀在今年4月中旬推出平安财富-朱雀丁远指数中性基金,该基金由中欧国际工商学院的会计学教授丁远负责投资运作。丁远的策略主要是通过财务指标的量化方式来进行,并且对被选股票的财务报表进行甄别来构建股票现货组合。另外,丁远也利用股指期货来对冲股票现货全部组合的市值,从而对冲系统性风险。据好买统计,截至10月30日,该基金成立以来获得的绝对收益为-0.12%,相对收益率则达到了19.23%。

值得注意的是,上述对冲基金多数采取了中性投资策略。据了解,市场中性投资策略是通过同时构建多头和空头头寸中性化市场风险,以求在任何市场环境下稳定的绝对收益。该策略在一些股票上做多,而在另一些股票上做空,从而对冲投资组合的系统性风险,以获取绝对收益。但在国内市场,由于股票做空相对较难,所以目前国内私募发行的市场中性产品一般都是通过在股票上进行做多,同时股指期货上进



资料图片

行做空。

丁远表示,对冲基金能够带来的最好作用,就是跟宏观经济本身进行“脱钩”。深圳一位私募研究人士也表示,市场中性策略的私募产品受市场波动影响较小,一般不会随着市场上涨跌,通常可以获得一定的稳定收益。据晨星研究,历史数据表明,较之大起大落的市场环境,市场小幅震荡时市场中性策略基金能获得更高的收益。深圳一位基金公司规划发展部人士亦认为,股票市场中性虽然回避了系统性风险,但是也对冲掉了市场基准收益。如果股票市场单边上漲,基金经理获得的超额收益可能会低于市场基准收益,那么市场中性的收益情况就会不如普通股票基金。快报记者 吴晓婧

2011年11月16日 沪深A股行情				代码 名称 收盘 涨跌(%)				代码 名称 收盘 涨跌(%)				代码 名称 收盘 涨跌(%)				代码 名称 收盘 涨跌(%)				代码 名称 收盘 涨跌(%)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
600000	浦发银行	12.27	-0.11	600188	兖州煤业	10.64	-0.24	600249	两面针	6.47	-0.12	600330	广州药业	10.8	-0.27	600422	中航地产	15.48	1.31	600523	贵研铜业	14.57	-0.31	600023	广发证券	13.19	-0.36	600026	中海发展	14.63	-0.33	600525	汇通能源	10.39	-0.22	600028	中铁二局	5.43	-1.99	600526	华鲁恒升	5.43	-1.99	600528	中铁二局	6.33	-4.95	600529	华鲁恒升	7.15	2.14	600530	交大博通	9.49	-2.57	600531	康龙药业	20.66	-0.98	600532	华鲁恒升	12.2	-3.01	600533	华鲁恒升	12.16	-4.85	600534	华鲁恒升	3.8	-1.94	600535	华鲁恒升	19.62	-3.48	600536	华鲁恒升	25.72	-0.83	600537	华鲁恒升	7.01	0.14	600538	ST 国华	11.1	-0.15	600539	ST 国华	8.59	-5.08	600540	ST 国华	11.1	-0.15	600541	ST 国华	8.59	-5.08	600542	ST 国华	7.47	-1.97	600543	ST 国华	17.9	-3.5	600544	ST 国华	39.21	-2.61	600545	ST 国华	14.26	-3.96	600546	ST 国华	23.72	-1.86	600547	ST 国华	4.75	-4.43	600548	ST 国华	15.79	-2.24	600549	ST 国华	27.41	-2.84	600550	ST 国华	13.25	-2.81	600551	ST 国华	10.06	-2.71	600552	ST 国华	36.89	0.33	600553	ST 国华	19.18	0.74	600554	ST 国华	4.46	-2.62	600555	ST 国华	11.61	-3.41	600556	ST 国华	10.8	-3.05	600557	ST 国华	10.52	-3.57	600558	ST 国华	10.52	-3.57	600559	ST 国华	10.52	-3.57	600560	ST 国华	10.52	-3.57	600561	ST 国华	10.52	-3.57	600562	ST 国华	10.52	-3.57	600563	ST 国华	10.52	-3.57	600564	ST 国华	10.52	-3.57	600565	ST 国华	10.52	-3.57	600566	ST 国华	10.52	-3.57	600567	ST 国华	10.52	-3.57	600568	ST 国华	10.52	-3.57	600569	ST 国华	10.52	-3.57	600570	ST 国华	10.52	-3.57	600571	ST 国华	10.52	-3.57	600572	ST 国华	10.52	-3.57	600573	ST 国华	10.52	-3.57	600574	ST 国华	10.52	-3.57	600575	ST 国华	10.52	-3.57	600576	ST 国华	10.52	-3.57	600577	ST 国华	10.52	-3.57	600578	ST 国华	10.52	-3.57	600579	ST 国华	10.52	-3.57	600580	ST 国华	10.52	-3.57	600581	ST 国华	10.52	-3.57	600582	ST 国华	10.52	-3.57	600583	ST 国华	10.52	-3.57	600584	ST 国华	10.52	-3.57	600585	ST 国华	10.52	-3.57	600586	ST 国华	10.52	-3.57	600587	ST 国华	10.52	-3.57	600588	ST 国华	10.52	-3.57	600589	ST 国华	10.52	-3.57	600590	ST 国华	10.52	-3.57	600591	ST 国华	10.52	-3.57	600592	ST 国华	10.52	-3.57	600593	ST 国华	10.52	-3.57	600594	ST 国华	10.52	-3.57	600595	ST 国华	10.52	-3.57	600596	ST 国华	10.52	-3.57	600597	ST 国华	10.52	-3.57	600598	ST 国华	10.52	-3.57	600599	ST 国华	10.52	-3.57	600600	ST 国华	10.52	-3.57	600601	ST 国华	10.52	-3.57	600602	ST 国华	10.52	-3.57	600603	ST 国华	10.52	-3.57	600604	ST 国华	10.52	-3.57	600605	ST 国华	10.52	-3.57	600606	ST 国华	10.52	-3.57	600607	ST 国华	10.52	-3.57	600608	ST 国华	10.52	-3.57	600609	ST 国华	10.52	-3.57	600610	ST 国华	10.52	-3.57	600611	ST 国华	10.52	-3.57	600612	ST 国华	10.52	-3.57	600613	ST 国华	10.52	-3.57	600614	ST 国华	10.52	-3.57	600615	ST 国华	10.52	-3.57	600616	ST 国华	10.52	-3.57	600617	ST 国华	10.52	-3.57	600618	ST 国华	10.52	-3.57	600619	ST 国华	10.52	-3.57	600620	ST 国华	10.52	-3.57	600621	ST 国华	10.52	-3.57	600622	ST 国华	10.52	-3.57	600623	ST 国华	10.52	-3.57	600624	ST 国华	10.52	-3.57	600625	ST 国华	10.52	-3.57	600626	ST 国华	10.52	-3.57	600627	ST 国华	10.52	-3.57	600628	ST 国华	10.52	-3.57	600629	ST 国华	10.52	-3.57	600630	ST 国华	10.52	-3.57	600631	ST 国华	10.52	-3.57	600632	ST 国华	10.52	-3.57	600633	ST 国华	10.52	-3.57	600634	ST 国华	10.52	-3.57	600635	ST 国华	10.52	-3.57	600636	ST 国华	10.52	-3.57	600637	ST 国华	10.52	-3.57	600638	ST 国华	10.52	-3.57	600639	ST 国华	10.52	-3.57	600640	ST 国华	10.52	-3.57	600641	ST 国华	10.52	-3.57	600642	ST 国华	10.52	-3.57	600643	ST 国华	10.52	-3.57	600644	ST 国华	10.52	-3.57	600645	ST 国华	10.52	-3.57	600646	ST 国华	10.52	-3.57	600647	ST 国华	10.52	-3.57	600648	ST 国华	10.52	-3.57	600649	ST 国华	10.52	-3.57	600650	ST 国华	10.52	-3.57	600651	ST 国华	10.52	-3.57	600652	ST 国华	10.52	-3.57	600653	ST 国华	10.52	-3.57	600654	ST 国华	10.52	-3.57	600655	ST 国华	10.52	-3.57	600656	ST 国华	10.52	-3.57	600657	ST 国华	10.52	-3.57	600658	ST 国华	10.52	-3.57	600659	ST 国华	10.52	-3.57	600660	ST 国华	10.52	-3.57	600661	ST 国华	10.52	-3.57	600662	ST 国华	10.52	-3.57	600663	ST 国华	10.52	-3.57	600664	ST 国华	10.52	-3.57	600665	ST 国华	10.52	-3.57	600666	ST 国华	10.52	-3.57	600667	ST 国华	10.52	-3.57	600668	ST 国华	10.52	-3.57	600669	ST 国华	10.52	-3.57	600670	ST 国华	10.52	-3.57	600671	ST 国华	10.52	-3.57	600672	ST 国华	10.52	-3.57	600673	ST 国华	10.52	-3.57	600674	ST 国华	10.52	-3.57	600675	ST 国华	10.52	-3.57	600676	ST 国华	10.52	-3.57	600677	ST 国华	10.52	-3.57	600678	ST 国华	10.52	-3.57	600679	ST 国华	10.52	-3.57	600680	ST 国华	10.52	-3.57	600681	ST 国华	10.52	-3.57	600682	ST 国华	10.52	-3.57	600683	ST 国华	10.52	-3.57	600684	ST 国华	10.52	-3.57	600685	ST 国华	10.52	-3.57	600686	ST 国华	10.52	-3.57	600687	ST 国华	10.52	-3.57	600688	ST 国华	10.52	-3.57	600689	ST 国华	10.52	-3.57	600690	ST 国华	10.52	-3.57	600691	ST 国华	10.52	-3.57	600692	ST 国华	10.52	-3.57	600693	ST 国华	10.52	-3.57	600694	ST 国华	10.52	-3.57	600695	ST 国华	10.52	-3.57	600696	ST 国华	10.52	-3.57	600697	ST 国华	10.52	-3.57	600698	ST 国华	10.52	-3.57	600699	ST 国华	10.52	-3.57	600700	ST 国华	10.52	-3.57