



上海宝弘资产 ShangHai BaoHong Asset 上市公司股权投资专家 www.baohong518.com

11月22日大宗交易

深市

Table with columns: 证券简称, 成交价(元), 成交量(万股), 成交金额(万元), 买方营业部, 卖方营业部. Lists various securities and their transaction details.

沪市

Table with columns: 证券简称, 成交价(元), 成交量(万股), 成交金额(万元), 买入营业部, 卖出营业部. Lists various securities and their transaction details.

限售股解禁 | Conditional Shares |

11月23日, A股市场共有5家上市公司的限售股解禁。

沈阳机床 (000410): 解禁股性质为股改限售股。解禁股东2家, 其中沈阳机床集团有限责任公司持股占总股本比例为42.34%...

海联讯 (300277): 解禁股性质为首发原股东限售股。解禁股东2家, 即杨德广、中科汇通(天津)股权投资基金有限公司...

光电股份 (600184): 解禁股性质为股改限售股。解禁股东1家, 即北方光电集团有限公司, 持股占总股本比例为48.82%...

冠豪高新 (600433): 解禁股性质为定向增发限售股, 去年同期定向增发价为8.45元/股, 除权除息后调整为5.99元/股...

西南证券分析师 张刚)

酒鬼酒中“毒”有真相 转融券试飞“黑天鹅”?

目前融券业务已经成为了机构常用的对冲工具。因此有观点认为, 未来推出的转融券将会给市场带来很大的冲击。在当前A股不断走熊的情况下, 融券对股市的发展有何利弊? 转融券会不会成为做空股市的利器? 11月22日, 中原证券研究所所长袁绪亚做客证券时报网财苑社区 (cy.stcn.com), 就上述投资者关心的相关问题与网友展开交流。

网友: 有哪些机构或者公司愿意将券种借给证券金融公司, 这部分市值有多大?

袁绪亚: 与融券有所不同的是, 转融券推出后, 券商、集合资产管理计划、基金、保险、信托、社保基金、上市公司大股东和其他机构所持有的证券有望成为融券来源。

目前融券业务模式有两种: 一是证券公司将自有的券种融给投资者。这不属于信用交易的范畴, 也几乎没有市场资金的双杠杆放大, 仅是投资者投资规模的简单放大。另一种是证券公司从中国证金公司借出券种再融给投资者, 证券公司向中国证金公司交付保证金, 以一定保证金比例借出放大倍数的证券标的物, 并融给投资者进行二次放大, 属于信用交易。按照第一种模式, 融券业务量将很小, 融资融券规模不会超过1000亿元。以第二种模式看, 其最大规模可以达到3000亿元左右。由于融资融券规模客观上决定了融券标的物

的总市值, 结合当前融券的已有规模来判断, 估计有200亿元。

网友: 从融券的标的看, 未来哪些股票最有可能成为投资者融券做空的目标?

袁绪亚: 当转融券推出后, 融券标的可能更加丰富。业内普遍认为在当前市场环境下, 以下几类公司比较容易遭到做空: 一是限售股解禁的公司。主要原因是解禁对该股价格形成直接冲击, 改变了市场投资者博弈的主体, 由二级市场的投资者博弈转变为产业资本与金融投资者的博弈; 二是业绩预期向下或预期下调的上市公司; 三是高估值的公司; 四是行业周期向下的公司。因失去行业成长性, 此类公司整体难以获得高估值; 五是与国家经济发展战略及政策方向相悖的公司, 其成本和税收减免等难以获得国家政策支持。

网友: 一旦转融券推出, 券商得以通过借券融出, 这会不会造成融券井喷?

袁绪亚: 不会。第一, 按照目前我国转融券业务模式, 其他机构只能通过证券公司向证券公司借出股票, 这客观上限制了券种规模; 第二, 证券公司要借出更多的证券, 必须向中国证金公司缴纳更多的保证金; 第三, 融券标的物种类是受到严格限定的, 目前可能仅占整个股票的10%左右, 只有种类扩大后才能迅速扩大规模。

不过, 如果有越来越多的做空机构和投资者愿意尝试融券投资的话, 其增长幅度与发展速度可能会快于融资。经过统计发现, 从2010年4月开始到2012年11月中旬, 融资余额和融券余额的周度平均增长率分别为9.26%和18.94%。

网友: 在大盘比较弱的情况下会不会出现机构疯狂做空个股的状况? 转融券会不会成为机构专门做



空的工具?

袁绪亚: 在前期市场低迷的较长时间阶段里, 部分机构通过股指期货及ETF等实现对冲交易策略, 收益颇丰。这已逐渐成为一些机构持续的盈利模式, 因此不排除这些机构将做空个股纳入其投资策略之中。但机构也会根据策略的特点, 较为理性地做空相关个股, 出现疯狂做空个股的可能性不是很大。所以转融券推出初期, 对市场实质影响有限, 但对市场情绪影响可能较大。

网友: 此次白酒塑化剂危机被疑为融券做空, 您如何看待? 如何防止恶意做空而造成散户损失呢?

袁绪亚: A股上市公司普遍存在问题, 这些问题挖掘出来相对比较容易。当假设能够形成一条利益链时, 不但媒体去做, 证券公司分析师也会去做, 中国证券市场上空飞的就不会是形单影只的黑天鹅, 而是黑天鹅群。在没有改变上市公司规范治理及信息披露严谨的假设下, 转融券开闸不会导致恶意做空激增。

近期酒鬼酒事件就是如此, 其实酒鬼酒的塑化剂问题可能远没有当年的三聚氰氨及光明乳业的问题严重, 但在转融券业务即将真正到来而可做空个股的当下, 该事件对个股的影响被进一步放大了, 足以被机构捕捉为投资策略。但长期来看, 融资融券交易会引导股价趋于体现其内在价值, 并在一定程度上减缓证券价格的波动, 特别是在市场出现纠结的行情时, 投资者的选择能够更加多样化。

网友: 请问转融券机制对券商的业绩有哪些影响?

袁绪亚: 转融券机制推出后, 证券公司从事融资融券的杠杆系数明显放大, 该业务规模有望显著提高。对于证券公司而言, 融券给客户收取的融券费率在9%左右, 如果通过证金公司借入券种, 券商将支付一定的利息费用(如年化5%), 券商通过转融券获得的净收益在4%左右。此外, 转融券带动业务规模提升, 券商又间接增加了佣金收入。根据业内相关测算, 转融券开启后, 融资融券业务可

带给券商99亿~174亿元的利息收入。融资融券及再融券业务的拓展无疑是证券券商增添了一种新盈利模式, 利于证券公司走出低谷和持续发展。

网友: 如果白酒大跌是跟融券有关, 那能否反过来, 融券多的股价上涨的概率就大?

袁绪亚: 未必。近期市场中融出的资金已呈现爆发之势, 但市场行情并没有转变的迹象。另一方面看, 在融出的资金上, 除了融资融券由证券公司融出的资金外, 债券抵押回购融出资金也较多, 而后的用途是可以用于证券投资之外的。这实际上是一种资金从市场流出的行为, 是证券市场的失血。

注: 本文为截取部分, 更多精彩内容请登录财苑社区 (http://cy.stcn.com)



中原经济区加快城镇化 投资机会排排坐

近日, 国务院正式批复中原经济区规划文件, 市场的目光一时间纷纷聚焦中原板块, 寻找其中的投资机会。为此, 证券时报网财苑社区 (cy.stcn.com) 昨日邀请中原证券研究所分析师张文利前来做客, 与网友共同探讨上述规划政策给中原板块带来的投资前景。

在中原经济区规划核心中的新型工业化、新型城镇化和农业现代化中, 张文利认为“新型城镇化”是当务之急, 其不仅是破除城乡二元结构的根本途径, 也是更好地展开其他“二化”的关键。通

过实现城镇化, 促使工业向产业园区集中, 农地向集约经营集中, 村民向新型社区集中, 既能够很好地拉动当前经济, 也能够为随后的地区产业形成气候打下良好基础。

虽然河南是国家粮食主产区, 自2005年以来河南单位产量高于全国平均水平, 但是河南农业机械化率偏低, 机械化普及率有待提高。张文利分析, 提高城镇化率更容易提高农业机械化率, 河南的城镇化水平仅为40.6%, 低于全国51.27%的平均水平。国际经验表明, 城镇化率提高至70%左

右后才能稳定下来, 所以河南经济仍将处在快速发展的通道之中。城镇化初期建设以水泥为代表的建筑建材、环保和供水供气上市公司, 将会有较大的投资机会。同时, 张文利表示, 河南农业股尤其值得看好, 因为河南是全国农产品主产区, 粮食、油料居全国第一, 肉类和棉花分居第二、第三。

张文利认为, 河南具有很多优势, 以前之所以没有充分发挥, 主要是我国之前一直主要发展外向型经济。而经济发展到目前, 随着海外经济回落, 要挖掘内部消费来拉动经

济, 就需要利用类似河南这样的优势, 既可以降低生产成本, 又可以拉动消费, 促进国内经济转型。1~9月, 河南全省社会消费品零售总额比上年同期增长15.4%, 高于同期全国14.1%的增长水平。基数低也是河南消费逐渐加快增长的原因, 对包括家具、家电等的需求异常旺盛。

此外, 张文利指出, 区域规划能否充分利用起来, 还是要看各地政府的决心和实际操作能力。就目前来看, 河南经济结构调整过程中, 形势稳定发展。最为突出的是前三季度外贸同比增长63.4%, 远远高于全国

6.2%的同期水平。除了基数低的原因之外, 还有就是通过吸引如富士康等台湾以及澳门等资本投入, 从而大幅提高加工贸易。另外, 河南当期实际利用外资同比增长33.5%, 而全国同期是-3.8%。1~8月, 河南进口与出口最大和增长最快的产品都是和这些资本投入的行业密切相关, 可以说河南很灵活地实现了类似富士康这样的资本引进, 并促进相关产业链的延伸和发展。

注: 本文为截取部分, 更多精彩内容请登录财苑社区 (http://cy.stcn.com)

资金流向 | Capital Flow |

酒股大跌 食品饮料净流出超7亿

时间: 2012年11月22日 星期四

资金流出单位: 亿元

Table showing capital flow data for various sectors like 农林牧渔, 保险, 综合, 纺织服装, 餐饮旅游. Columns include 序号, 板块, 资金净流入/流出, 特大户, 大户, 中户, 散户, 板块当日表现, 板块近日表现, 资金流入前三个股, 趋势分析.

Table showing capital flow data for various sectors like 食品饮料, 机械设备, 房地产, 有色金属, 医药生物. Columns include 序号, 板块, 资金净流入/流出, 特大户, 大户, 中户, 散户, 板块当日表现, 板块近日表现, 资金流出前三个股, 后市趋势判断.

点评: 昨日两市大盘再度走弱, 个股普跌, 板块资金几乎全线净流出。农林牧渔成为当天唯一有资金净流入的板块, 但净流入额仅为0.57亿元。保险、综合、纺织服装和餐饮旅游板块则出现净流出, 不过净流出量相对偏少, 均不足0.5亿元。机构和散户资金均出现净流出, 走势不强, 观望为好。

从资金净流出端看, 食品饮料、机械设备、房地产、有色金属和医药生物等板块的金额排名靠前。食品饮料板块因酿酒个股的全线下跌而使资金净流出加大, 达到7.4亿元, 个股弱势, 观望为佳。其余4个板块净流出资金在3~5亿元左右, 其中散户资金净流出量偏大。

以上数据由本报网络数据库统计, 方正证券分析师成龙点评)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

化工农林牧渔板块表现活跃 有色金属地产板块明显弱势

周宇恒

昨日A股大盘缩量回调, 个股活跃度有所减弱, 化工和农林牧渔板块逆市表现积极, 有色金属和地产板块则明显弱势。

上交所交易公开信息显示, 当日涨幅居前个股为香梨股份、吉林森工和贤成矿业。香梨股份, 农业板块唯一涨停的个股, 早盘开盘后即放量涨停。龙虎榜显示, 游资活跃席位五矿证券深圳金田路营业部和安信证券南昌胜利路营业部增仓明显, 底部涨停, 还可看高。吉林森工, “美丽中国”概念板块唯一涨停的个股, 早盘前放量涨停。龙虎榜显示, 买入居前的为游资席位且买入居多, 短线还有冲高, 注意见好就收。贤成矿业, 尾盘放量走高, 一度触及涨停。龙虎榜显示, 一机构席位卖出居前, 游资则在中债建投上海市永嘉路营业部等券商席位买入积极, 短线虽还有冲高潜力, 但涨停未能封住, 抛压加大, 注意见好就收。

沪市换手居前的个股为龙宇燃油和丰林集团。龙宇燃油, 该股为今年8月上市交易的次新股, 股价在创出上市新低后企稳反弹。龙虎榜显示, 游资在海通证券南京广州路营业部等券商席位增仓明显, 短线还有高点。丰林集团, 近期走势强劲, 昨日低开即放量涨停。龙虎榜显示, 游资和一机构席位减仓积极, 获利抛压明显, 短线看淡。

深交所交易公开信息显示, 主板涨幅居前的个股为中粮生化。该股为化工板块涨停个股之一, 高开高走, 早盘即被拉至涨停。龙虎榜显示, 有两席机构席位卖出居前, 且卖出居首的机构当天抛售金额高达8480万元, 占该股当天成交总额的三成以上, 而买入居前的均为游资席位且承接也积极, 底部涨停, 短线还可看高。

总体来看, 昨日大盘单边下跌, 股指收在5日均线之下, 短线大盘进入震荡。龙虎榜显示游资出击力不从心, 机构则再度加大抛售, 短线注意把握操作节奏。 (作者系方正证券分析师)