

1月14日至2月25日,国中(天津)水务有限公司累计减持国中水务1.1亿股,最高折价16%

大股东抛国中水务9亿 接盘方赚逾2亿

证券时报记者 邓飞

近期,国中水务第一大股东国中(天津)水务有限公司(以下简称国中天津)大宗交易连续减持备受市场关注。大股东天量减持,股价却加速上扬。在1月14日至2月25日共25个交易日里,国中天津共抛售14笔大宗交易共1.1亿股,合计市值9.22亿元,按昨天该股10.79元收盘价计,接盘方国泰君安、海通证券、申银万国等券商旗下营业部获利丰厚,账面盈利或突破2亿元。

折价越来越大 狂抛1.1亿股

1月14日,国中天津正式拉开减持国中水务序幕。当日,国泰君安总部、国泰君安杭州庆春路营业部、国泰君安南宁民族大道营业部从中信建投北京望京中环南路营业部手中分别接过户中水务550万股、794万股、550万股,成交价格均为8.03元,较该股当日8.45元的收盘价折价5%。

随后,国中水务实际控制人李月华或为规避要约收购开始减持的报道见报,国中水务频繁登陆大宗交易平台。1月28日、1月31日、2月7日,国中水务接连迎来重量级大宗交易,海通证券

淄博石化营业部、申银万国青岛山东路营业部、机构专用席位均鲸吞2000多万股,帮助国中天津顺利完成减持。

综合来看,1月14日至2月25日期间,国中天津通过中信建投北京望京中环南路营业部分14笔抛出国中水务1.1亿股,占该股总股本的1/4,成交总额高达9亿元。同期国中水务股价加速上涨,该股大宗交易折价率也一路走高,从1月14日的5%迅速攀升至2月25日的16%。

接盘方数钱数到手软

一边是大股东坚决减持,另一边是多家活跃券商营业部斥巨资接盘。数据显示,在抢筹投资者算盘中,国中水务是彻头彻尾的香饽饽。

近期A股环保股板块颇受资金青睐,主攻污水处理的国中水务也跟随着强势上攻。昨日,国中水务盘中创出11.14元的本轮反弹新高,今年以来累计涨幅已逾3成。记者统计发现,国泰君安总部、海通证券淄博石化营业部、申银万国青岛山东路营业部等多是以8元左右的低价从国中天津手中接盘,目前股价已较其持股成本上涨近4成。假设上述接盘方持股不动,以该股昨日10.79元的收盘价计算,已实

鹏欣集团入主?

实际控制人李月华
持有股份1.18亿股
现在持28.02%

大股东:国中天津
原持有股份2.29亿股
股份占比53.77%

600187
国中水务

现1.75亿元的账面盈利。就连国泰君安上海陆家嘴东路营业部2月25日接盘的322万股都已获利480万元。算上2月20日前后8.6元左右成交的2136万股这部分实现的4677万元收益,这些接

交易日期	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
2013/1/14	8.03	4416.5	550	国泰君安证券股份有限公司总部	中信建投北京望京中环南路营业部
2013/1/14	8.03	5375.62	794	国泰君安杭州庆春路营业部	中信建投北京望京中环南路营业部
2013/1/14	8.03	4416.5	550	国泰君安南宁民族大道证券营业部	中信建投北京望京中环南路营业部
2013/1/16	8.03	1927.2	240	海通证券上海临汾路营业部	中信建投北京望京中环南路营业部
2013/1/28	8.03	449.68	56	国泰君安杭州庆春路证券营业部	中信建投北京望京中环南路营业部
2013/1/28	8.03	16702.4	2080	海通证券淄博石化营业部	中信建投北京望京中环南路营业部
2013/1/31	8.03	17152.08	2136	申银万国证券股份有限公司上海东路证券营业部	中信建投北京望京中环南路营业部
2013/2/7	8.07	17237.52	2136	机构专用	中信建投北京望京中环南路营业部
2013/2/19	8.66	7447.6	860	国泰君安证券上海陆家嘴东路证券营业部	中信建投北京望京中环南路营业部
2013/2/20	8.6	4867.6	566	国泰君安证券股份有限公司总部	中信建投北京望京中环南路营业部
2013/2/20	8.6	2580	300	申银万国证券上海江西路营业部	中信建投北京望京中环南路营业部
2013/2/20	8.6	1806	210	国泰君安证券股份有限公司总部	中信建投北京望京中环南路营业部
2013/2/20	8.6	1720	200	湘财证券长沙韶山路证券营业部	中信建投北京望京中环南路营业部
2013/2/21	9.09	4881.33	537	国泰君安上海虹口区东陆路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
2013/2/25	9.3	485	50	国泰君安证券上海陆家嘴东路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
2013/2/25	9.3	2994.6	322	国泰君安证券上海陆家嘴东路证券营业部	中信建投北京望京中环南路营业部

吴比较 / 制图

盘方在帮助国中天津减持的过程中,已轻松笑纳超过2亿元的红包。

参与国中水务大宗交易的国泰君安总部、国泰君安上海陆家嘴东路营业部等多家营业部被市场普遍认为是QFII

资金的集中营,这也引发投资者认为有长线资金参与了国中水务大宗交易接盘的猜想。国中水务基本预期较好,股价便宜,盘子也小,的确存在长线投资价值。”有投资者这样表示。有分析人士指

出,近期国中水务的换手率并未明显上升,亿元级别的成交额水平很难支撑这1.1亿股在二级市场套现。而且接盘方多是以较低的价格拿到筹码,在累积了足够的安全垫后,未必就会马上出局。

国中水务大股东减持: 鹏欣入主无依据 套现说更靠谱

证券时报记者 向南

国中水务大股东国中(天津)水务有限公司近1个月的减持行为干脆利落,如愿减持1.1亿股,直到昨日戛然而止。减持后,国中天津持有国中水务总股本的28.02%。公司同时公告,大股东12月内已无减持计划。

一场事先张扬的减持活动,依然引得无数媒体围观,源于实际控制人李月华在30%要约收购红线处的进退,源于鹏欣集团入主的市场猜测。这家实际控制人变更频繁的公司,是否会再次走上变更之路?

疑云或随交易的深入展开一片片散去。

国中水务内部人: 实际控制人未有变动迹象

国中水务股东层面变动可谓频繁。国中水务是借壳*ST黑龙上市。2007年5月16日,*ST黑龙与国中天津签订《股份转让协议》,黑龙集团公司向国中水务转让所持*ST黑龙2.3亿股,国中股份以承担黑龙集团3.5亿元债务的方式支付转让对价。2009年4月15日,*ST黑龙股权分置改革,国中水务所持2.3亿股由股改前的非流通股转

为36个月限售条件的流通股。2011年,李月华取代张扬,成为国中水务实际控制人,背后原因是张扬遭遇资金危机。李月华和张扬皆被认为是资本玩家。如今,国中水务再出现变动,变数如何,市场还需静待分晓。不过,国中水务内部人士表示,国中水务实际控制人还没有变动的迹象。

接盘方:两种说法不确切

国中水务控股股东此次大规模减持,源自一则公告。2012年9月,国中水务间接控股股东国中控股(00202.HK)拟征求其股东授权批准其出售1.1亿股股份,占国中水务总股本的25.75%,最低出售价为8.03元/股。相比停牌前一个交易日收盘价9.60元/股折价16.35%。

不过,国中水务股价一直在8.03元/股的减持底价下运行而未能实施,而最近一段时间,国中水务二级市场强劲上涨,为国中天津减持提供了机会。

目前,市场普遍揣测,国中天津减持,是为了避免实际控制人的要约收购义务。国中水务目前的实际控制人李月华为中国香港永久居民,不符合《境外投资者对上市公司战略投资管理办法》中对战略投资人的定义要求(须为机构投

资人),同时李月华拥有的Rich Monitor Limited公司注册在英属维尔京群岛,未取得QFII资格,不能直接投资境内A股市场的上市证券。

而从国中水务控股股东减持情况来看,国中水务的确减持到了30%的要约收购红线之下。

还有观点认为,国中天津大幅减持,是为新的实际控制人入主打开方便之门。因为收购不超过30%股权也不必履行要约收购义务,更有媒体揣测鹏欣集团入主一说。

控股股东减持的接盘方应该不是一个机构,因为相关方并没有举牌。”国中水务人士表示。根据规定增持上市公司超过5%就应该举牌。而国中天津出售比例达25.75%,如果相关方面没有违反规定,接盘方至少应是6个没有联系的自然人或机构。因此,没有数据证明鹏欣集团入主。

在二级市场大幅减持,然后一次性转让掉所有股权的方式也有先例发生。例如大元股份原来的实际控制人大连实德,多次以1000万股的幅度减持,最后一次性转让给上海一家公司。多伦股份原实际控制人陈隆基也是多次减持最后,最后将持股公司转让,陈隆基也拥有香港永久居民身份。

而且,在国中水务案例中,如果真有

潜在收购者且想避免要约收购,完全可以采用收购部分股权的方式,从而使双方都避开要约收购义务。

值得注意的是,尽管公司大股东公告12月内已无减持计划,但不减持并不意味着不转让,因此尚需跟进大股东的后续动作。

套现说更靠谱

前后分析,国中天津大幅减持的主要原因,还是为了减持套现。

2011年10月9日,李月华全资拥有的Rich Monitor Limited公司以每股0.27港元收购张扬所持有的10.33亿股国中控股股份,约占国中控股总股本的29%,而国中控股全资持有国中天津。同时,国中天津持有国中水务53.77%的股份。

当时,李月华仅仅付出2.79亿港元,即控股了一家A股上市公司,而国中水务当时股价(以2011年10月10日收盘价)为11.55元/股,国中天津持有的2.3亿股对应市值达26.57亿元。李月华持有国中控股29%股权,折合国中水务的市值达到7.7亿元。不过当时国中天津所持国中水务还未解禁。

在推崇分红的香港市场,李月华接手国中控股后一直没有分红,而减持成为见效快的回报手段。

募资频繁为业务扩张

证券时报记者 向南

市场喜欢野心勃勃的故事,国中水务就提供了这样一个故事的样板。

就在股东层面频繁变动之际,国中水务主营业务发展一直比较积极,走出了一条频繁募资收购之路。

国中水务2009年4月17日恢复上市,当年11月6日即推出增发预案,底价为6.55元/股。2010年3月国中水务将增发底价下调至6.51元/股,但其股价在2010年下半年一路暴涨至13元附近。引来众多机构投资者追捧,最后其增发价被提升至7.5元/股。这部分资金被用于收购马鞍山等污水处理公司,此后,这部分资产成了国中水务业务主体。

早在去年下半年,国中水务再次提出议案,拟以发行价不低于8.03元/股非公开发行股票不超过12.26亿元用于收购天地人90%股

权,进行水务工程建设,增资天地人和北京中科。截至2011年,国中水务污水处理产能达58万吨,自来水供水产能36万吨,新增的项目将增加污水处理能力15万吨、自来水供水8万吨及原水5万吨。

正因为市场对国中水务发展模式抱有预期,才给予国中水务高达93倍的动态市盈率(PE),国中水务PE在水务类上市公司中偏高,截至昨日收盘,南海发展动态PE为21倍,洪城水务为22倍,重庆水务为17倍。

市场上也有不少上市公司,在自有资金缺乏情况下,走出融资发展模式,例如永泰能源,频繁动用融资工具,收购煤矿资产。苏宁电器、万科也都是融资大户。

但研究国中水务的分析师比较少,记者搜到的关于国中水务分析报告寥寥无几,在一篇报告末尾,分析师给予“中性”评级,还有分析师给予“谨慎推荐”。

 **上海宝弘资产**
Shanghai Baohong Asset
上市公司股权投资专家

www.baohong518.com **大宗交易/股票质押融资/定向增发**

上海运营中心: 021-50592412、50590240
北京运营中心: 010-52872571、88561531
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

2月26日深沪两市大宗交易摘要

证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
炼石有色(000697)	11.94	200.00	2388.00	华泰证券股份有限公司成都梓潼西街证券营业部	国金证券股份有限公司成都蜀都大道证券营业部
酒鬼酒(000799)	29.32	31.50	923.58	长江证券股份有限公司上海宁波路证券营业部	华泰证券股份有限公司成都梓潼西街证券营业部
天山纺织(000813)	9.80	38.90	381.22	海通证券股份有限公司绍兴劳动路证券营业部	海通证券股份有限公司深圳福华三路证券营业部
湘鄂情(002306)	8.72	50.00	436.00	广发证券股份有限公司武汉黄孝河路证券营业部	广发证券股份有限公司南通青年中路证券营业部
乐通股份(002319)	18.66	109.00	2033.94	国泰君安证券股份有限公司上海打浦路证券营业部	海通证券股份有限公司牡丹江吉林南路证券营业部
鼎泰新材(002352)	19.63	50.00	981.50	海通证券股份有限公司上海乳山路证券营业部	招商证券股份有限公司扬州文昌西路证券营业部
大金重工(002487)	10.95	300.00	3285.00	首创证券股份有限公司北京北顺东路证券营业部	首创证券股份有限公司北京北顺东路证券营业部
徐家汇(002561)	7.67	1037.29	7956.01	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	上海证券有限责任公司高安路证券营业部
巨龙管业(002619)	11.48	39.00	447.72	中国银河证券股份有限公司宁波翠柏路证券营业部	西南证券股份有限公司金华丹溪路证券营业部
新宙邦(000037)	16.43	200.00	3286.00	东莞证券有限责任公司上海古北路证券营业部	华泰证券股份有限公司南京高淳宝塔路证券营业部
万顺信息(000184)	7.18	100.00	718.00	东吴证券股份有限公司北京安德里北街证券营业部	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部
聚光科技(000203)	14.18	80.00	1134.40	中山证券有限责任公司杭州杨公堤证券营业部	长江证券股份有限公司杭州庆春路证券营业部
天康生物(002100)	9.48	139.64	1323.79	中信证券股份有限公司上海沪南路证券营业部	中国银河证券股份有限公司郑州经三路证券营业部
永辉超市(601933)	25.24	1600.1	40386.52	中信建投证券股份有限公司福州东街证券营业部	中信建投证券股份有限公司总公司交易部
派化股份(601678)	10.29	360	3704.4	东莞证券有限责任公司上海古北路证券营业部	民生证券股份有限公司北京北顺东路证券营业部

(作者系方正证券研究员)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

游资机构联手做空

周宇恒

周二,两市大盘冲高回落,再度探底。个股下跌居多,活跃度明显降低,前期强势板块全面调整。

上交所公开信息显示,当天涨幅居前上档股为湘电股份、亿利能源和上海新梅。湘电股份,当天新能源发电板块逆势逞强,该股开盘后震荡上扬并一路涨停。龙虎榜显示,游资在瑞银证券上海花园石桥路证券营业部席位有高达5768万元的大额持仓,几乎占当天成交总额一成,强势启动,短线看高。亿利能源,高开高走,前市即封住涨停。龙虎榜显示,游资在华泰证券的绍兴上大路证券营业部和南京瑞金路证券营业部两个席位,均有超过千万元以上的大额买入,持仓

明显,突破涨停,看高。

沪市跌幅居前上档股为北矿磁材。受公司有可能被实施退市警示消息影响,该股低开瞬间出现跌停。龙虎榜显示,银河证券德清证券营业部等券商席位,游资卖出居多,破位跌停,下跌空间被打开,及时规避。

深交所公开信息显示,当天主板涨幅居前上档股为西南合成和国农科技。西南合成,五连阳后放量大涨,盘中一度涨停。龙虎榜显示,银河证券宁波翠柏路营业部和五矿证券深圳金田路营业部两席位,游资持仓金额均超过千万元,逆势走高,抛压加大,见好就收。

深市主板跌幅居前上档股为铁岭新城和零七股份。铁岭新城,公司虽有利好公布,但该股去低开低走,尾盘以

跌停价收盘。龙虎榜显示,安信证券上海陆家浜路证券营业部等券商席位,游资减仓明显,破位跌停,及时规避。零七股份,连续两日放量下跌,龙虎榜显示,两机构席位继续携游资大额减仓,加速大跌,规避。

限售股解禁 | Conditional Shares |

2月27日,A股有1家公司限售股解禁。

莱美药业(300006):首发原股东限售股。解禁股东29家。其中,邱宇,持股占总股本比例为22.56%、公司董事长,

总体来看,周二大盘双双下跌,成交明显放大,市场已有一定恐慌。龙虎榜显示,游资和机构联手做空,继续兑现,短线大盘还有探底需要,操作上继续以防范风险为主。

为第一大股东。余下28家股东属于“小非”。29家股东均为首次解禁,且持股全部解禁,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通A股4.86%,占总股本2.70%。该股套现压力较小。(西南证券 张刚)

更多数据见沪深证券交易所网站