

## 配股前两融客“掰腕子” 中色股份复牌走势添变数

尽管市场连续调整和配股因素对融券客有利,但昨日走强的有色板块似乎在力挺融资客

王参合

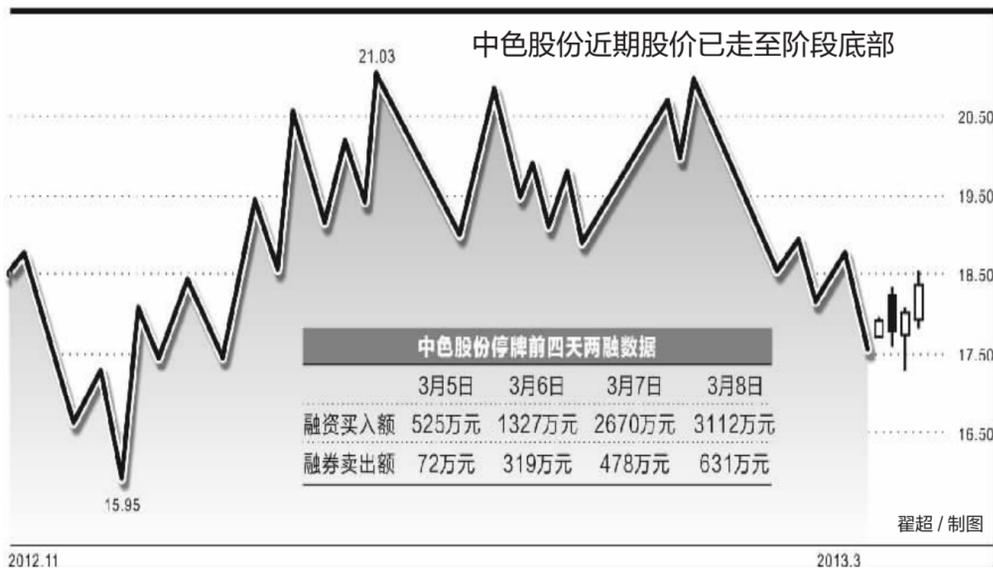
多空双方的分歧和对赌,在中色股份(000758)停牌前四天已经展开:融资买入额和融券卖出量持续增量,这种现象可以说并不少见,况且其发生在配股前,这就为该股复牌后的走势带来新变数。

在本周停牌前四天里,中色股份出现了融资与融券连续同步放量的情况。在停牌前的3月5日、6日、7日、8日四天,中色股份融资买入额分别为525万元、1327万元、2670万元、3112万元;与此同时,这四个交易日里该股融券卖出额分别为72万元、319万元、478万元、631万元,无论融资买入额还是融券卖出量都在持续增加,这表明多空双方对该股后市的分歧在加大。

根据公司公告,由于中色股份以8.26元/股的价格向3月8日收市后登记在册的全体股东配售总额为2.3亿股的新股,拟募集资金不超过19亿元,该股于3月8日开始停牌,直到19日才会恢复交易。在本周股指连续调整的背景下,中色股份两融客的的对赌谁胜算更大?

中色股份此番异动与配股事件紧密相关。

由于配股是要除权的,对于融券卖出的投资者来说,除权后难保稳赚不赔。举例说,融券中色股份1万股在登记日前卖出,假如卖出价是当天收盘价18.39元,而除权后,价格应是16.05元,以此价格买回1万股归还融券,是不是可以稳赚2.34万元呢?这涉及融券卖出证券的权益补偿,证券公司两融制度中均有补偿条款,对诸如分红



派息、送股、配股、面向老股东的增发、配发可转债、无偿派发权证等,均规定有具体的融券卖出方的权益补偿。具体到中色股份配股案例,由于除权因素,证券公司可以要求融券方以现金方式补偿,补偿金额=(登记日收盘价-配股除权价)×融券数量,假如融券1万股,补偿的金额正好是前例中的2.34万元。此外,若客户无意接受补偿方案,也可以在配股登记日前了结融券负债。然而,在停牌前,融券卖出数量进一步激增,中色股份本次配股除权难以保证融券方的稳赚不赔。

而就持续融资买入者来说,一般

是看好中色股份。停牌期间,中色股份尚有融资买入余额3.13亿元,融券卖出余额170万元。从目前来看,由于停牌期间大盘出现连续下跌,目前尚无止跌迹象。一般来说,停牌的个股除非停牌期间基本面发生较大变化,复牌后补跌补涨都会存在,因此对于停牌的个股进行两融操作,宜以停牌期间大盘走势作为重要的判断依据。具体到中色股份,目前看复牌后补跌的可能较大,因此融券一方相对有望获益。至于中期走势,则要取决于中色股份基本面的盈利能力了,而就其去年业绩大幅下滑近50%的情况来看,目前股价有高位之嫌。

不过,市场杀出个“程咬金”。昨日有色股走强,其逆市崛起,带领沪深两市股指一同将跌幅收窄至0.99%。如果有色继续走高,则有望为中色股份预留下一一定补涨空间,这为看多者提供了兴奋的理由,也成为对抗空方的新力量。

虽然融资和融券同时且持续放量的情况很少见,但历史上也曾单日出现过。同花顺数据显示,3月份的8个交易日里,共497只个股发生了两融交易,除个别的中小板创业板个股外,大部分个股都是融资和融券同时出现,不过由于转融通尚未开闸,融券的明显小于融资,且维持时间多为单日。(作者系天源证券投资顾问)

## 经济数据回暖 有色弱市护盘

证券时报记者 唐立

昨日午盘后,有色板块逆市崛起,带领沪深两市股指一同将跌幅收窄至0.99%。截至昨日收盘,有色板块指数上涨0.43%,报于8728.80点。

东方财富通数据显示,截至昨日收盘,有色板块指数上涨0.43%,报于8728.80点。当天有色总成交额为93.8亿元,延续了板块近日的成交上升趋势。板块内的70只个股中,除去当天停牌交易的中色股份、\*ST锌业和金马集团,共有45只个股报收红盘。刚泰控股和西藏珠峰双双涨停,创兴资源、新华龙分别上涨5.65%、5.63%,西部矿业、广晟有色、章源铜业、西部资源和常铝股份均涨幅3%。而赣锋锂业、\*ST铝铝、丽鹏股份等16股出现不同程度的下跌,其中赣锋锂

业跌幅最大,为3.72%。

尽管未能扭转大盘指数五连阴的势头,但有色的逆市而涨仍对其形成了一定的护盘作用。资金流向数据显示,有色金属当日的资金流入数据也在两市所有板块的排名中靠前,净流入资金超过了3亿元。板块内的广晟有色、新华龙、西部矿业、包钢稀土等也成了当日两市资金净流入前十的个股,净流入金额分别为1.71亿元、1.52亿元、1.41亿元、0.94亿元。

亿元级资金的净流入,表明市场资金短期对有色品种给予了明显的关注。当然,各路资金参与有色当日的反弹中仍是博弈激烈。以洛阳钼业为例,上交所昨日公布的盘后成交数据显示,该股遭到了东兴证券泉州温陵北路营业部超过2000万元的大卖,而在

买入端,擅长短线操作的国信证券深圳泰然九路营业部则借股价震荡之际筹筹逾500万元。洛阳钼业当天震荡激烈,盘中涨幅一度超出7%,但收盘则回落至1.55%。

分析人士认为,有色板块的走强,离不开美国经济数据回暖的刺激。昨日美国劳工部发布1月空缺职位报告显示,1月的空缺职位数字增至369万,超过去年12月的361万,同时较上年同期高出8%。此前数据表明,1月美国约有1233万人失业,这意味着每个空缺职位有约3.3个潜在求职者追逐,这一比例低于12月的3.4,美国就业市场回暖再次得到证明。另外,国内经济数据较好,也提升了有色金属需求的前景。我国一些行业的复苏强劲,正在形成对上游原材料的正向反馈,加工行业订单正在回升,财政

支出项目开工也在稳步推进。

近日,多家券商研究机构均给予有色板块明显的关注。国泰君安前日发布的研究报告认为,美国经济复苏既包含传统产业回暖,又包含新兴技术革命的预期。最新数据表明,美国传统产业复苏稳健,同时美国页岩气、石墨烯、3D、4D、铪钼等新技术不断涌现,使得新产业革命浪潮若隐若现。这对于有色行业来说是较好的支撑。

而东北证券则认为需求将积累行业的回升力量,并建议投资者关注两个方面:一是挖掘2012年四季度和2013年一季度业绩有望回升或超预期的公司,如云海金属、利源铝业、银邦股份等值得关注的预期。最新数据表明,美国传统产业复苏稳健,同时美国页岩气、石墨烯、3D、4D、铪钼等新技术不断涌现,使得新产业革命浪潮若隐若现。这对于有色行业来说是较好的支撑。

## 题材股:游资短线单恋这枝花

周宇恒

周三,两市大盘继续向下探低,个股仍以下跌居多,仅有有色金属、涉矿概念、酿酒和化纤等少数几个板块指数飘红。金融、地产、煤炭等权重板块继续表现低迷,导致股指单边下跌,沪指60日均线被跌破,个股涨跌都不突出,当天两市有10只非ST个股涨停,2只非ST个股跌停。

上交所公开信息显示,当天涨幅居前上榜股为中科英华、亿利能源和刚泰控股。中科英华,受公司将非公开发行股票消息刺激,该股连续三日“一字”涨停,但成交有所放大。龙虎榜显示,华泰证券南京马营证券营业部席位,游资有近2000万元获利抛售,一机构席位也有大额减仓,显示筹码已开始松动,短线将面临震荡,注意见好就收。亿利能源,化工板块前期强势股,近日股价持续调整,周三午后放量涨停。龙虎榜显示,银河证券宁波大庆南路营业部席位,游资有近7000万元的大额建仓,占当天成交总额一成多,卖出最多的浙商证券东阳新南路证券营业部席位,金额为1020万元,游

资再度走强,还可看高,注意前高压力。刚泰控股,房地产板块涨停个股之一,尾盘封住涨停。龙虎榜显示,宏源证券上海浦北路证券营业部等券商席位,游资买入居多,底部涨停,看涨。

沪市跌幅居前上榜股为昌九生化和美罗药业。昌九生化,化工板块唯一跌停个股,午后放量跌停。龙虎榜显示,日信证券北京新街口北大街证券营业部等卖出居前的券商席位,游资抛售金额均超过1400万元,获利回吐积极,买入居前的游资席位买入金额明显偏小,高位破位大跌,及时规避。美罗药业,受公司澄清公告影响,股价出现大幅下跌,盘中数度触及跌停。龙虎榜显示,游资在国泰君安上海天山路证券营业部等券商席位,大举抛售明显,放量下跌,走势反复,及时规避。

深交所交易公开信息显示,当天主板涨幅居前上榜个股为恒逸石化和山东海化,均为化工板块涨幅居前个股。恒逸石化,早盘高开高走,不久放量涨停。龙虎榜显示,一机构席位卖出居首且抛售金额高达5000多万元,游资

在五矿证券深圳金田路证券营业部等券商席位有所承接,但力度不大且买入较为平均,涨停多次被打开且尾盘封单不多,短线恐有反复,只可逢低关注。山东海化,走势较为稳健,午后放量拉升,盘中一度涨停。龙虎榜显示,买卖居前均为游资席位且买入居多,仍属看涨。

深市主板换手居前上榜个股为江钻股份,上个交易日涨停收盘,当天冲高后

明显回落。龙虎榜显示,方正证券杭州延安路证券营业部等上一个交易日介入的游资,积极获利回吐,短线还有震荡要求,注意运作节奏。

总体来看,周二大盘弱势明显,市场仍未露出企稳迹象。龙虎榜显示,游资依然重点出击题材股,短线行为明显,大盘企稳有待时日,操作上观望为好。

(作者系方正证券研究员)

### 限售股解禁 | Conditional Shares |

3月14日,A股市场有3家公司限售股解禁。

**珠海港(000507):**配股一般股份,解禁股数占流通A股比例为28.11%,占总股本比例为27.14%。该股表现压力不确定。

**泰达股份(000652):**股改限售股。解禁股东12家,即将建豪、陈先高、张勇翔、丁播红、丁超、杨世弟、陈浩、陈娟萍、谢天恩、赵连仲、赵连璧、

天津市第三中学,持股占总股本比例均低于1%,属于“小非”,均为首次解禁,解禁股数合计占流通A股比例为0.03%,占总股本比例为0.03%。该股套现压力很小。

**飞力达(300240):**股权激励一般股份,解禁股数占流通A股比例为2.64%,占总股本比例为1.18%。该股套现压力很小。

(西南证券 张刚)

## 二次议价埋伏笔 医药股侧重盈利支持

昨日,万联证券生物医药行业研究员李守峰做客财苑谈到,总体上,今年医药股走上标准上升通道,但近日个股分化,而部分绩优股仍值得看好。二次议价成为人大会议上医药行业的热点议题,值得投资者关注其中产生的机会。

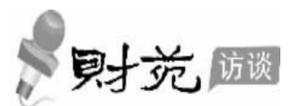
李守峰表示,从估值来说,目前医药板块整体市盈率36.08倍,对应全部A股的相对溢价率是176%(TTM整体法,剔除负值)。应该说绝对估值不算高,处于行业历史的低位,而相对溢价率是历史最高位,超过了去年创出的165%的历史最高位。因此,板块中部分个股存在调整压力。除了估值压力外,其他的风险因素就是政策了,比如“二次议价”或者新的招标政策等;另外就是大盘的系统性风险。至于看好的子行业,除了原料药子行业外,其他行业都有机会。医疗服务的子行业发展的空间应该说最大,商业有集中度提升的趋势性机会,化学制剂有很多个股可挖。

年报期过去后,从近日走势看,很多人认为医药板块的盛宴已经完结。李守峰指出,从上周市场看,医药板块在放出大量创出近一年半的新高后,后半周明显回调。他认为板块的整体性行情应该告一段落,在年报和一季报的发布期,会开始演绎个股的分化行情。一些不具备业绩支撑的个股会出现调整,而根据一季报的业绩,部分绩优股仍会有行情。同时两会后的一些政策则会助推部分个股行情,如果进入新版基药目录的企业、特别是拥有独家品种和低竞争品种的企业;根据国家食品药品监督管理局日前发布的

一步鼓励创新的意见,一些创新药的审批将会加速,那么具有较好的产品梯队的企业的创新药、首仿药一旦获批,则有助于提升公司的业绩和估值。

与此同时,二次议价成为人大会议上医药行业的热点议题。李守峰认为,国家统计局公布的2012年1-12月医药制造业营业收入17083.3亿元,同比增长19.8%;实现净利润1731.7亿元,同比增长19.84%。从目前公布的医药上市公司年报看,总体都还是不错的。2013年会有新基药目录,接下来会重启各省的非基药招标,一些新获批品种可以参与招标进入市场,对业绩有很好的提升。财政部刚发布的2013年医药卫生投入,增长27.1%,政府卫生支出的增加对医药行业盈利提升也有很大促进作用。

对于所谓的议价利空,其实基药目录的扩大,满足了患者的用药需求和减轻经济负担,新进入品种的用量肯定会提高。现在回过头看,去年关于调整抗肿瘤、免疫及血液系统类药品的最高零售限价政策为这次基药目录扩编埋下了伏笔。虽然抗肿瘤类药物价格下降了很多,但是其最高零售限价还是高于企业的中标价,对企业利润空间短期有所影响,长期看则有望实现以量补价。而血液制品的零售限价更是提高了5%。上述四类药物的平均价格相对都比较高,进入基药目录后,若各地补偿机制完善和执行到位的话,对相关公司应该说是长期利好的。



**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、88551531  
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

### 3月13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
博晖药业(00488)	3.83	196.43	752.33	机构专用	机构专用
格力电器(000651)	26.88	402.61	10822.14	机构专用	机构专用
吉电股份(000875)	3.02	154.65	467.04	国金证券股份有限公司上海遵义路证券营业部	华创证券有限责任公司上海宜山路证券营业部
苏州固锟(002079)	4.40	90.00	396.00	中信建投证券股份有限公司福州东街证券营业部	中国民族证券有限责任公司上海南丹东路证券营业部
联合化工(002217)	4.65	55.85	259.70	国金证券股份有限公司上海遵义路证券营业部	华创证券有限责任公司上海宜山路证券营业部
雪人股份(002639)	10.33	60.00	619.80	宏源证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	中信证券股份有限公司常州环南路证券营业部
三维丝(600056)	11.71	116.00	1358.36	华泰证券股份有限公司深圳竹子林东环证券营业部	华泰证券股份有限公司盐城人民中路证券营业部
四方达(000179)	12.41	78.00	967.98	国泰君安证券股份有限公司郑州黄河路证券营业部	中信证券股份有限公司北京呼家楼证券营业部
翰宇药业(00199)	18.00	19.00	342.00	中国中投证券有限责任公司上海西藏中路证券营业部	东方证券股份有限公司上海乌鲁木齐北路证券营业部
ST祥龙(600769)	4.18	1136.48	4750.49	财达证券有限责任公司北京首体南路营业部	大通证券股份有限公司上海崑山路营业部
光大银行(601818)	2.9	170	493	光大证券股份有限公司太原解放路证券营业部	国信证券股份有限公司太原府西街证券营业部
四方股份(601126)	15.18	75.22	1141.84	华泰证券股份有限公司成都晋阳北路证券营业部	广发证券股份有限公司保定恒祥南大街证券营业部
广电电气(600161)	3.83	140	536.2	华泰证券股份有限公司上海武夷中路证券营业部	华泰证券股份有限公司南通如东人民路证券营业部
长泰燃气(600333)	8.4	49.01	411.71	国金证券股份有限公司上海遵义路证券营业部	华创证券有限责任公司上海宜山路证券营业部
滨化股份(601678)	8.46	58.5	494.91	中国中投证券有限责任公司青岛山东路证券营业部	中国中投证券有限责任公司宿迁黄河路证券营业部

(更多数据见沪深证券交易所网站)