

3D打印飞涨4.68% 1.5亿元净流入中航重机

王参合

周三,3D打印概念为代表的新一代科技股大幅上涨,通达信3D打印板块涨幅4.68%,列各概念板块涨幅首位,成为当天市场走强的重要力量。在其带动下,电信运营、触摸屏概念、互联网、智能交通、智慧城市、电子支付等科技类概念涨幅均在2.5%以上。

除南风股份停牌外,昨3D打印概念股全线上涨,其中光韵达、鸿利光电收于涨停,中航重机、海源机械等5只个股涨幅超6%。高乐股份本是一家儿童玩具生产企业,因当天公告将审议通过设立深圳分公司,拟投入运营资金4000万元,主要用于3D打印个性化定制等业务,从而攀上热门题材,股价因此应声涨停。在资金流向上,3D打印概念股均呈现资金净流入,其中中航重机资金净流入高达1.5亿元,在当天所有A股资金净流入中排名第4位,仅次于招商银行、辽宁成大、三峡新材。此外,大族激光当天资金净流入2090万元,鸿利光电净流入1561万元,机器人净流入1536万元,利达光电净流入1266万元,其余如宏昌电子、银邦股份、华工科技资金净流入也均在500万元以上。

3D打印概念股的集体爆发,源自两则消息。一是美国3D打印机龙头企业Stratasys第一季度净利润达到1760万美元,同比增长40%,每股盈利0.43美元,已连续11个季度实现两位数增长,59%的毛利率明显高于去年同期的56.7%。二是世界3D打印技术产业大会即将于5月29日~31日在北京举行。世界3D打印技术产业联盟也将同期成立,来自美国、德国和世界3D打印行业的600多位嘉宾,将就3D打印技术产业化过程中的热点难点问题展开深入讨论,并发表2013世界3D打印技术产业发展(北京)宣言。

随着3D打印国际会议的召开,3D打印产业规划等未来的多重消息刺激,相关的概念股仍会不断活跃。目前中国缺少自主的3D打印知识产权,且由于技术、材料和成本原因,走向商业化还有一个较长的过程。从各概念股来看,业绩不佳,市盈率较高较为明显,概念炒作的成分颇大,需及时回避部分个股股价回落风险。

(作者系天源证券投资顾问)

“汇发20号文”震慑国际热钱 人民币升值压力下降

针对国家外汇管理局发布《关于加强外汇资金流入管理有关问题的通知》(简称“汇发20号文”),招商证券研究部高级研究员谢亚轩做客财苑社区(http://cy.stcn.com)时预计,未来数月金融机构新增外汇占款较目前水平将明显回落,国内银行间资金面可能受到负面影响,人民币升值压力则得到一定缓解,外汇贷款增速可能放慢。

谢亚轩认为,应从银行层面、企业层面、外汇管理局层面三方面解读“汇发20号文”。汇发20号文出台的一个重要外部因素,是国际套利资金持续流入国内造成人民币升值压力骤然增加。目前美元兑人民币汇率已达到1:6.14左右的历史高位,较去年年底已升值1.4%。

从国内经济结构转型、深化改革和全球经济再平衡的视角观察,那么中国经常项目可持续性判断未来人民币升值走势重要依据。我国经常项目顺差规模在未来3-5年内虽然会收窄,但依然是可持续的,这意味着我国对欧美国家维持贸易盈余的可能性较高。因此,从维持贸易平衡的角度考虑,经常项目顺差可持续性意味着未来一两年人民币升值压力依然存在。

对于汇率未来走势,谢亚轩预计人民币兑美元2013年升值幅度在2%左右,随着跨境资金流入监管的加强,人民币升值可能会出现波折,但未来一至两年内人民币升值是大趋势。谢亚轩进一步指出,汇发20号文的针对性非常强,政策方向明确,政策手段比较得法,并且与其他机构在政策上有协同,因此会起到威慑作用,会取得一定的政策效果。

更多精彩内容请登录财苑社区(http://cy.stcn.com)。



本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

信用交易账户猛增 占十大流通股股东近一成

一季度信用证券账户持股市值最多为房地产、机械设备、金融保险业,市值为140.63亿元、90.57亿元、72.82亿元

证券时报记者 刘明

最新数据显示,融资融券的交易账户已经突破140万户,较去年年底增幅逾40%;在一季度末上市公司前十大流通股股东中,券商信用交易账户已占到将近一成。

自2010年3月融资融券交易试点以来,融资融券业务已经运行三年。投资者参与融资融券的人数大幅增加,融资融券余额也大为扩大,客户融资融券的证券交易信用担保账户在上市公司前十大流通股股东名单中出现的频次愈发提高。券商人士表示,随着两融账户数量的增加,投资者参与相关业务增多,担保品数量也大为增加,未来投资者见到信用交易账户情况会越来越多。

前4月两融账户增40万

2010年3月31日融资融券交易试点开启,三年来投资者参与融资融券业务不断增长。尤其是去年以来开户数增加明显加快。试点后,

至2011年底,开户数尚不足35万户,然而至今年4月末,开户数猛增至141万户。

投资者为参与融资融券交易而向证券公司申请开立的证券账户,就是信用证券账户或两融账户。中登公司月报数据显示,2011年底,投资者开立的信用证券账户数为34.86万户,其中个人投资者开户数为34.75万户,机构投资者仅1103户。到2012年底,信用证券账户增加到99.03万户,一年间增加64.17万户,增幅为184.08%。

今年以来,信用证券账户再度快速增加。截至今年4月末,信用证券账户数已增至141.29万户,4个月内账户数净增加了42.26万户,增幅为42.67%。投资者结构中个人投资者仍然是绝对主力,机构投资者仅有4366户。

一位券商营业部客户经理表示,在今年初,监管层取消了开设信用证券账户规模下限的窗口指导,两融业务具体资金门槛由券商依据市场情况及风险承受能力等因素自

主决定。大部分券商将此前50万的开户门槛降到20-30万,开户条件大大降低,符合条件的客户范围也得到极大拓展。券商拓展两融业务积极性提高,前来开户的投资者也大为增加。

近一成股东名单为信用交易账户

开户数大为增加的同时,信用证券账户在上市公司股东名单中现身的次数与频率也明显增加。

截至今年一季度末,证券公司客户信用交易担保证券账户数出现在上市公司前十大流通股股东名单中1954次,持股市值高达687.43亿元。而沪深两市上市公司数量为2491家,信用交易账户在上市公司前十大流通股股东中出现次数占比达到7.84%。

2012年底,信用证券账户在上市公司股东名单中仅出现1375次,持股市值为387.24亿元;而2011年底更是仅出现595次,持股市值为136.88亿元。

中信建投一位营业部两融负责人表示,只要投资者将持仓券种转入信用证券账户,即使该投资者未参与融资融券,信用证券账户中持有的券种也自动默认为担保品。投资者持有上市公司股份的账户名称也变为信用证券账户。

因而,上市公司前十大流通股股东中投资者持仓的信用证券账户持有的股份,既有可能是投资者融资买入的股份,也有可能是投资者转入信用证券账户的担保品。

持股市值行业前三曝光

数据显示,分行业来看,信用证券账户今年一季度末持股市值前三名分别为房地产、机械设备、金融保险业,信用证券账户持有上述三大行业的市值分别为140.63亿元、



翟超/制图

90.57亿元、72.82亿元。

从公司来看,大连控股、燃控科技前十大流通股股东中信用账户数量最多,均有8位股东为信用证券账户。如大连控股前十大流通股股东名单中,申银万国证券、中信证券、国泰君安证券等8家券商客户信用证券担保证券账户现身。沧州大化、远望煤电、廊坊发展等多家前十大流通股股东中也有7个信用证券担保账户。

不过,从信用证券账户持有市值来看,广汇能源、平安银行、苏宁环球、鱼

跃医疗等公司市值较高,分别为73亿元、33.53亿元、19.92亿元、14.32亿元。

国泰君安与中信建投相关人士告诉记者,如果投资者只是将股票放在信用证券账户作为担保品,投资者进行买卖没有影响;但如果是质押给券商做转融通,借给其他投资者的话,会增加该券种的融券量,或会增加做空力量。上述人士表示,随着两融投资者数量的不断增加,未来信用证券账户在上市公司股东名单中出现的频次会愈发高企。

信用交易担保账户跃升第一大流通股股东 苏宁环球现象成两融交易新关注点

证券时报记者 谭恕

在两融交易进一步活跃的A股市场,信用交易担保账户出现在股东名录的频率显著增加。今年一季报显示,苏宁环球因被该类账户持有3.45亿股、占流通股份23.60%比例,而居于A股两项指标之最。相伴而生的是,中信证券信用交易担保账户升至第一大流通股股东,形成了特殊的股东结构。

尽管,同为房地产上市公司,泛海建设、保利地产均因信用交易担保账户的持股接近或超过而跻身该

类账户持股数最多的十个股,但仍然不敌苏宁环球。信用交易担保账户持有苏宁环球的股份数高达3.45亿股,是他们其中任何一家公司的三倍有余。

资料显示,来自中信证券的信用交易担保账户独家持有这3.45亿股股份,并以23.60%的股份占比获第一大流通股地位,位居两市该类账户流通股份占比之最。去年一季报,作为新进账户,中信证券信用交易担保账户首度持有该股2.02亿股,占流通股份的比例为13.82%。今年一季度,该账户再增持1.43亿

股,股份占比提高至23.60%。值得注意的是,通过这一增持,去年年报期的第一大流通股股东苏宁环球集团有限公司已被中信证券信用交易担保账户取代,屈居第二。

业内人士介绍,只要投资者将持仓券种转入信用证券账户,即使该投资者未参与融资融券,信用证券账户中持有的券种也自动默认为担保品。投资者持有上市公司股份的账户名称相应变更为信用证券账户。此外,以券商名字领衔的证券信用交易担保账户,为该券商信用担保的账户集合,属于证券交易中的一类账户。

随着两融交易火热,一个新的市场现象是,信用交易担保账户在流通股中的地位正不断提升。不过,华泰证券研究员吴琛认为,即便已成为第一大流通股股东,对其他股东地位也无实质性威胁,原因是,信用交易担保账户不能行使第一大流通股权利,这需要获得担保账户的授权。而作为账户集合,意志难以统一。因此,从行使大股东权利而言,信用交易担保账户为代表的第一大流通股股东形同虚设,重要股东并无公司地位移换之虞。

不过,由于一类账户掩盖了许多真实的客户信息,作为担保品的

资金性质难以了解和判断。许多机构或不明资金借身信用交易担保账户遁身其中,其持股占比成谜,相关杠杆效应也难以估算。对此,最近上交所出台的《融资融券、转融通相关信息披露规范(征求意见稿)》规定,持有上市公司5%以上的股东或其他主体作为转融通业务出借人的,不得存在短线交易,高管也不准以上市公司股票为标的证券的融资融券交易。据此,相关规范正在进行中,为监管信用交易担保账户、使其透明化,为投资者提供可供查询的信息提供了依据。

银行AH股折溢价一年内三度波折

韩致立

最近一年,H/A银行股价算术平均后显示,综合汇率因素后,H股对A股银行股的年度平均价差为-2.03%。最高折价出现在2012年5月25日的10.9%,最高溢价是2012年12月13日的6.9%,年度波动高达17.8个百分点。

以5月13日收盘价计,8只中资AH银行股中,H/A股溢价的有5只,分别是工、农、中、建、交。农行、工行、建行的溢价率分别达到10.24%、7.4%、6.5%;H/A银行股折价有三家,民生银行、中信银行、招商银行,折价率达22.4%、19.9%、0.1%。可见,港股市场对内资银行股态度比A股更乐观,而A股投资者更倾向于市值小、成长性好的银行

标的。以民生银行为例,最近一年H/A股价平均折让10.2%,绝大部分时间民生银行H股的股价一直低于A股,只有3个交易日是溢价。

银行AH股折溢一年经历三阶段

最近一年,银行AH股折溢价经历了三个阶段。第一阶段是去年5月14日至8月9日期间,降息和利率市场化预期最先吓趴A股,H/A银行股折价5.4%到溢价0.5%。

中国央行在6月8日和7月6日两次降息,息差大幅收窄,压低了银行利率水平,股价也是一路调整。利率市场化预期加剧A股投资者对于银行业的担忧,各大机构纷纷减持银行股,而境外投资者显然没

有那么悲观,期间H股跌幅小于A股银行股,折价状态转变为溢价。

第二阶段是去年8月10日至9月6日,外资机构唱空中资银行股,导致H/A银行股折价-1%到-8.9%。投资者持有上市公司股份的账户名称相应变更为信用证券账户。此外,以券商名字领衔的证券信用交易担保账户,为该券商信用担保的账户集合,属于证券交易中的一类账户。

第三阶段是去年9月7日至今年5月13日,美国第三轮量化宽松释放流动性助力香港股市,H/A银

行股折价-7.3%到-1.5%。

2012年9月13日,美联储推出了外界期待已久的第三轮量化宽松政策。美联储通过购买按揭抵押证券为市场注入流动性,刺激房地产市场,经济预期好转。大量的热钱不断流入新兴市场,使得风险偏好不断上升,香港股市大幅受益。H/A银行股折价收窄至1.5%。

三因素决定折溢价

首先是流动性因素。香港市场是一个国际化的市场,港股和香港本地市场流动性正相关,所以取决于全球的流动性。香港的金融市场由于规范和自由,能享受到全球流动性的盛宴。而A股则很大程度上和内地流动性有关。所以美国的量化宽松政策对于

H股的影响大于A股。

其次是定价话语权。港股是以机构投资者为主的市场,2012年成交量机构占比超过7成,海外机构占比超过4成。国际评级机构、外资大行拥有无可争议的金融定价权,其投资观点经常能左右资本市场。A股的QFII占比不高,所以定价权主要在中资机构手里。例如今年3月小摩发布看空中资银行股的报告后,有A股的中资券商立刻发布了降摩报告,丝毫不畏惧。

第三是政策敏感度。海外机构投资者对于内地政策的解读相对客观和理性,更加注重数据的定量分析。而内地经济受政策影响较深,A股长期以来都被冠以“政策市”。所以A股对于政策的理解偏重于定性分析,往往带有更强烈的情绪化倾向。

(作者系安信国际首席策略研究员)