

分红日变受难日 工行惊现蹦极

证券时报记者 邓飞

昨日,实施分红派息的工商银行(601398)开盘即惊现乌龙卖单,股价直线坠落,一度逼近跌停,随后又瞬间拉起,大盘股也玩起了蹦极。好好的分红日,变成了受难日。

工商银行昨日开盘 3.79 元,高开近 2%,开盘后股价迅速下挫,几笔大手单快速抛售,最低曾触及 3.4 元,逼近跌停价 3.35 元。但瞬间该股又被拉起,短短两分钟,振幅便超过 10%。截至收盘,工商银行报 3.74 元,涨 0.54%,但最终形成带长下影线的小阴日 K 线,涨幅达 10.48%,为 2010 年 11 月 15 日以来最大单日涨幅。

昨日,恰逢工商银行分红,每 10 股派 2.39 元(税前),但是谁也没想到,开盘会发生股价蹦极的惊悚一幕。事件发生后,网上展开激烈讨论,送礼论、乌龙指等猜测众说纷纭,甚至有网友请求交易所公布昨日工商银行所有超过 100 万股卖单的名单,并认为这是有机构或个人通过刻意打压指标股做空股指期货,应该严厉打击。

值得注意的是,并不是只有工商银行分红日当天出现异动,此前中国银行及建设银行也在分红派息日陷入同样的怪圈。

6 月 18 日,中国银行每 10 股派 1.75 元(税前),当日该股盘中曾一度急挫近 2%,收盘下跌 0.55%。面对汇金增持的利好,中国银行特立独行,股价不涨反跌,而工建农三大行当日均是以上收盘。

6 月 21 日,遭难的银行股换成了建设银行,建设银行当天每 10 股派 2.68 元(税前),该股开盘后便迅速下挫,盘中最低触及 4 元,最大跌幅超 5%,收盘报 4.08 元,下跌 3.82%。而当天中工农三大行股价运行平稳,跌幅均在 1% 左右,建行明显偏弱。

6 月 28 日,农业银行也将迎来分红日,每 10 股派 1.57 元(税前),分红日变受难日的怪圈是否会延续,不妨拭目以待。

分布式发电示范启动在即 光伏港股回暖

证券时报记者 吕锦明

人民银行日前表示,已向部分金融机构提供流动性支持,利好港股连续第二个交易日反弹。恒生指数在期指结算前夕重上 20000 点心理关口,昨日上涨 482.83 点,涨幅超过 2%。

从板块表现看,由于有市场消息称,内地光伏企业翘首期盼的分布式光伏发电示范区项目有望于下月全面展开,低迷多日的光伏板块昨日趁势反弹。截至收盘,保利协鑫(03800.HK)升 3.75%,阳光能源(00757.HK)升 2.5%,卡姆丹克(00712.HK)升 5%,兴业太阳能(00750.HK)升 5.6%,仅汉能太阳能(00566.HK)以平盘收。

有媒体报道,国家能源局日前已要求各省在 7 月 10 日前完成实施方案并上报,能源局将于 7 月 20 日明确示范区名单。据悉,获批的示范区将在 7 月底之前启动项目建设,各地示范区将选择一到两个条件好的国家级经济开发区或工业园区实施,主要采用“自发自用”模式运营,补贴资金需求低于每千瓦时 0.45 元。

另外,阳光能源日前宣布,公司获得国家开发银行再新增一笔 2.2 亿元的 14 年期长期贷款。同时,公司成为日本夏普(Sharp)全光伏产业链供货商,并成为夏普在中国最大的光伏产品采购伙伴。

市场分析认为,分布式发电示范区启动是继中欧重启光伏贸易谈判、各地加紧制定光伏发电补贴政策后,又一个提振光伏产业基本面的重大利好。由于近期光伏板块基本面暖风频吹,建议投资者可逢低介入。

高盛认为,商务部与欧盟贸易委员会的谈判将会达成共识,谈判结果有望提高欧洲的市场需求,预计在高付运、高使用率及低成本条件下,保利协鑫在第三季度的毛利有望改善,因此维持给予该股“确信买入”的投资评级,目标为 3 港元。

香港交易所资料显示,外资大行对于低迷已久光伏板块早已有所行动,再次上演“入弃我取”的一幕——摩根大通于 18 日,即中投减持保利协鑫的当日,按场内平均价 1.85 港元及场外平均价 1.86 港元增持 1.53 亿股保利协鑫股份,其持股比例由此前的 4.24% 增至 5.23% 的必须披露水平。

601 军团:跳不动的大象 涨不动的股价

证券时报记者 钟恬

随着近日上证综指急跌,具有央企国资背景的“601”军团更成为风暴主角而跌跌重挫,中国石油、中海集运、中国铝业、*ST 远洋、中国中冶、中煤能源等股价更是创出历史新高。

7 股上市后跌逾七成

事实上,对于“601”军团来说,股价创新低早已不是什么新鲜事,上市后备“金身”不破的也已寥寥无几。据证券时报数据部统计,在 39 只具有央企背景的“601”军团成员中,仅中国南车、大秦铁路、工商银行、中国国航、中国国旅和中国化学 6 只个股在上市首日至今的收盘涨幅为正,涨幅为负的有 33 只,所占比例近 85%。

资料显示,这 39 只蓝筹均于 2006 年 7 月份以后上市。在 2006 年、2007 年正是 A 股市场烈火烹油之时,这部分大蓝筹的登陆,无异于鲜花着锦,因此这个时期上市的公司首日涨幅都相当可观。上市首日涨幅超过 100% 的 4 只股票均于 2007 年上市,其中,中海油服涨幅达 195.99%,中国铝业、中国石油、中国人寿分别涨 180.45%、163.23% 和 106.20%。2008 年之后,尽管市场疲弱,但大多数中字头公司上市首日仍然有较大涨幅,仅中国西电、中国一重、*ST 二重 3 只上市首日涨幅为负,这 3 只股票均于 2010 年 1 月至 3 月期间上市。

不过,从上市第二日至今,多数股票的股价几乎是节节败退,屡创新低。期间跌幅超过 50% 的股票就有 21 只,占比超过五成;跌幅超过 70% 的有 7 只,除中国神华外,其余 6 只均于周二股指大挫之际创下历史新低,中海集运以 83.18% 的跌幅位居榜首,中国铝业、*ST 远洋和中国石油也跌逾 80%。

从估值上看,“601”军团的市盈率并不低,平均仅 14.24 倍,除了中国西电、中国国航和中国重工市盈率达到 95.70 倍、54.74 倍和

20.54 倍外,其他可计算市盈率的股票均在 20 倍以下,金融保险业的 7 只股票更在 5 倍以下。从市净率上看,这批股票的平均市净率也只有 1.24 倍。那究竟是什么原因,拖累大象们股价如此低迷呢?

盘子大而不受青睐的问题首当其冲。在热衷炒作小盘股的 A 股市场,要撬动这些笨重的大象并非易事。统计显示,这批股票中总股本在 100 亿以上有 25 只,占比达 64%,中国石油和工、农、中、建的总股本更在 1800 亿以上。

其次,从最近 3 年的业绩情况来看,能连续稳定增长的公司并不多。不少公司的业绩大起大落,如中海集运,2010 年净利润同比增长 165%,2011 年因全球集装箱航运市场运输需求增幅放缓,同比增长变成-165%,而 2012 年因航运市场形势有所改善同比增长 119%;也有一部分公司业绩持续下滑或负增长,如 *ST 二重,2010 年至 2012 年的净利润增长分别为-26%、-150% 和-196.2%,而中国中冶 2010 年至 2012 年的净利润增长分别为 20%、-20% 和-263%。

目前来看,仅银行业业绩增长相对稳定,这或许是该板块跌幅不深的原因,但同比也有递减趋势,如中国银行 2010 年至 2012 年的净利润增长分别为 29%、19% 和 12%。

第三,净资产收益率呈现递减趋势,表明净资产的运营效益下降。统计显示,“601”军团 2010 年的平均净资产收益率为 15.24%,至 2011 年和 2012 年,分别下降至 11.48% 和 7.37%。从 2012 年的数据来看,净资产收益率在 20% 以上的均为银行股:工商银行、光大银行、建设银行和农业银行,而净资产收益率为负的 4 家分别是 *ST 二重、*ST 远洋、中国铝业和中国中冶。

最后,股息率相对不理想。“601”军团除了小部分公司业绩不佳而不派息外,多数能持续分红,但总体股息率并不高。2010 年至 2012 年平均股息率分别为 0.1%、2.05% 和 2.08%,明显低于一年定期存款利率。不过,银行股近年派息慷慨,2012 年 17 只股息率在 3% 以上的股票中,银行股占 8 席,此外还有大秦铁路、中国交建、中国水电等也都属于高息股行列。

业绩不振估值不高

从估值上看,“601”军团的市盈率并不低,平均仅 14.24 倍,除了中国西电、中国国航和中国重工市盈率达到 95.70 倍、54.74 倍和



中国石油 601857 2007 年至 2012 年的 5 年时间里,营业收入由 8350.37 亿元增长至 21952.96 亿元,增幅达 1.6 倍,但营业利润、净利润、销售毛利率与净资产收益率等指标均有不同程度的下降。

或许因为如此,作为 A 股第一大权重股,中国石油在首日涨 163% 后次日至今下跌 81%,其 A 股总市值也相应缩减八成。2007 年 11 月 5 日上市首日的 48.62 元,成为至今都只能仰望的标杆。(朱雪莲)

异动股扫描 | Ups and Downs |

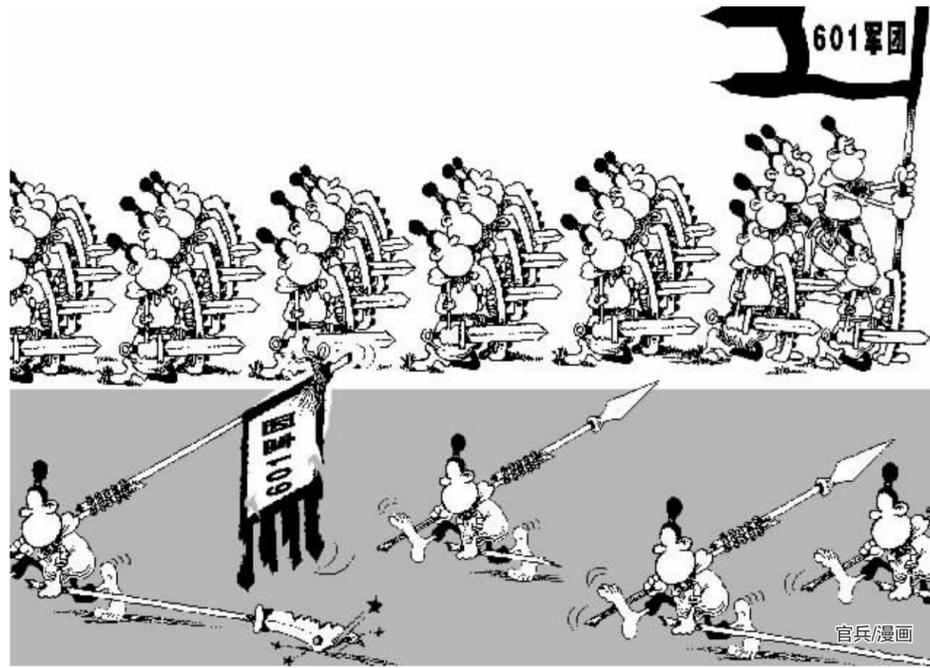
S 仪化 S 上石化联袂四涨停

异动表现: 曾经的股改困难户 S 仪化(600871)、S 上石化(600688)在停牌近一个月后,自 6 月 21 日同时公布股改方案并复牌,其后连续逆势涨停,截至昨日,S 仪化已连续第四个一字涨停板,S 上石化也在低开整理后再度强势封上涨停。

点评: 本次股改已是这两家公司的第三次股改。大股东中国石化在此前的股改受挫之后再度提升了股改的条件,股改支付对价从停牌初公布的每 10 股支付 4.5 股提高至每 10 股送 5 股,此外,大股东中国石化还承诺:除了支付上述对价外,在股改成功实施后的六个月内,向董事会提起实施资本公积

金转增方案,全体股东每 10 股转增不少于 4 股,并承诺在股东大会上投赞成票。并提出了非流通股获得上市流通权之日起 12 个月内的股票期权激励计划,首次股票期权行权价格不低于 2013 年 5 月 30 日收盘价。

根据统计,截至 2013 年 5 月底,已完成股权分置改革的公司平均折合送股对价水平为 10 送 2.97 股,已完成股权分置改革的沪深 300 指数上市公司平均折合送股对价水平为 10 送 2.76 股,而石油加工炼焦行业已完成股权分置改革的上市公司平均折合送股对价水平为 10 送 3.08 股。可以看出,本次



601 军团跌幅居前的股票一览

代码	简称	上市日期	发行价(元)	首日涨跌(%)	上市以来涨跌(%)	2012 年净利润同比增长(%)	2012 年净资产收益率(%) (加权)	总股本(万股)	市盈率(倍)	市净率(倍)	行业
601866	中海集运	2007.12.12	6.62	74.77	-83.18	119.05	1.99	1168312.50	NULL	0.87	交通运输_仓储业
601600	中国铝业	2007.04.30	6.60	180.45	-82.65	-3559.94	-17.24	1352448.79	NULL	0.99	金属_非金属
601919	*ST 远洋	2007.06.26	8.48	93.16	-80.77	8.51	-31.95	1021627.44	NULL	1.34	交通运输_仓储业
601857	中国石油	2007.11.05	16.70	163.23	-80.63	-13.28	11.10	18302097.78	9.29	1.22	采掘业
601618	中国中冶	2008.09.21	5.42	28.04	-76.60	-263.82	-15.56	1911000.00	7.32	0.72	建筑业
601898	中煤能源	2008.02.01	16.83	31.91	-75.31	-3.99	11.01	1325866.34	9.89	0.74	采掘业
601088	中国神华	2007.10.09	36.99	87.35	-72.67	5.93	19.92	1988962.05	7.63	1.28	采掘业
601390	中国中铁	2007.12.03	4.90	68.54	-69.06	9.94	9.78	2129990.00	8.60	0.64	建筑业
601601	中国太保	2007.12.25	30.00	60.57	-65.34	-38.93	6.13	906200.00	15.75	1.41	金融_保险业
601998	中信银行	2007.04.27	5.80	96.03	-64.67	0.69	16.70	4678732.70	4.44	0.79	金融_保险业
601872	招商轮船	2006.12.01	3.71	71.70	-64.34	-44.28	0.79	472092.18	NULL	0.76	交通运输_仓储业
601106	中国一重	2010.02.09	5.70	-3.16	-62.94	-93.06	0.18	653800.00	NULL	0.80	机械_设备_仪表
601186	中国铁建	2008.03.10	9.08	28.19	-62.23	7.95	12.47	1233754.15	7.79	0.69	建筑业
601328	交通银行	2007.05.15	7.90	71.39	-61.96	15.05	18.43	7426272.66	4.18	0.74	金融_保险业
601628	中国人寿	2007.01.09	18.88	106.20	-61.86	-39.66	5.38	2826470.50	9.41	1.64	金融_保险业
601808	中海油服	2007.09.28	13.48	195.99	-61.65	12.88	15.03	449532.00	13.37	1.93	采掘业

数据来源:本报数据部

结构转型期 没故事的 601 军团难免尴尬

证券时报记者 罗峰

在上证指数屡创新低、本月跌幅已达 15% 的当下,翻开“601 军团”近几个月以来的市场表现,难免令投资者失望。

以中字头公司为代表的“601 军团”经常被市场寄予厚望,如有异动,往往被市场解读为是有国资背景的国家队护盘或抄底等,也一向被投资者当成是市场企稳的风向标,但在近期的跌市中,这些权重蓝筹反而加速下跌,并拖累股指逐级走低。

投资者偏好已发生变化——这是市场发出的明确信号。目前很难知道投资者的偏好何时重新回到“中字头”大股票上,但目前人们确实很难找到看好这些大股票的漂亮理由。这些大股票中,业绩最好、估值也相应缩减八成。2007 年 11 月 5 日上市首日的 48.62 元,成为至今都只能仰望的标杆。(朱雪莲)

6 月 20 日本报《明星分析师解码 A 股:风格转换套路在颠覆》一文,申银万国证券首席宏观分析师李慧勇提出了市场正在发生的一个问题:本来大家预期应该挤泡沫的泡沫,结果挤的却是主板的泡沫,过去 A 股产业轮动、均值回归的投资规律,很可能失效了。产业大变革时期,以传统产业为主导的资本市场结构,正逐渐被以新经济为代表的结构所替代。

根据证券时报数据部统计,截至昨日收盘,“601 军团”算数平均市盈率为 14 倍,算数平均市净率为 1.24 倍,估值确实不高。但不能回避的是,“601 军团”除了银行股,大部分企业的盈利周期难激起投资者感兴趣。比如上市以来跌幅超过 70% 的中国铝业、中国石油、中国中冶等个股,近年财务数据都不太好。

产业结构的转换体现在股市上,这个因素是其中一方面。虽然不少个股的盈利增长不尽如人意,“601 军团”并非资产质量有问题,若从整体

来细究,即便业绩落后,当下超低的股价和超跌的形态,也足以反映其不利信息。所以,更重要的因素恐怕在于,“601 军团”未能激起投资者的兴趣。投资一方面有对安全性的要求,但另一方面,从市场投资心理来说,大部分投资者寻找的标的,并非是那些跌得更少而是寻找能有更大机会上涨的个股。

在新股连年密集发行、股票供给已发生革命性变化的情况下,要吸引资金关注,对故事的要求和门槛都更高了,缺乏故事可讲的“601 军团”,被边缘化就成了正常的事情。

“601 军团”的崛起需要两个条件:一是资金充沛,能够支撑其阶段性地上涨——这样才能有赚钱效应;二是国民经济各巨头的业绩质量让人心里踏实。目前来看,这两个因素都不具备,“601 军团”后市即使反弹,也很难出现一波强劲的持续行情,这就是权重蓝筹股短期难以避免的尴尬。

股东增持 东百集团一改颓势

异动表现: 东百集团(600693)昨日丰琪投资增持消息,引发市场对于公司大股东之争的猜想,受此影响,该股一改前期连续大跌态势,早盘高开高走、快速涨停。

点评: 昨日公司公告丰琪投资在 2013 年 6 月 13 日至 2013 年 6 月 24 日期间,通过证券交易系统集中竞价交易累计买入公司股份 4743971 股,成交均价为 6.037 元。截至 2013 年 6 月 24 日,丰琪公司持有公司总股本的 18.36%,已超过公司第一大股东深圳软舟实业的持股比例 17.54%;但由于软舟公司与姚建华先生(持股 3.54%)系一致行动人,合计持有公司 21.08% 股权,因此实际控制人未发生

变化,仍为姚建华先生。该股在端午小长假后以跳空中阴宣告了此前平台整理的失守,并在近期市场系统性风险影响下连遭重挫,累计跌幅近 20%;昨日受消息影响跳空涨停,并一举收复了 5 日、10 日均线,大股东增持及由此可能带来的股权之争为公司股价带来了短期的提振,但考虑到市场风险等因素,投资者参与需谨慎。(恒泰证券 鲁晓君)

本版作者声明:在本人所知的范围内,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。