

智飞生物：皆大欢喜的减持大宗交易链

证券时报记者 朱雪莲

进入全流通时代后，股东减持已屡见不鲜，对个股股价仍免不了形成一定冲击，不过有时也会营造出皆大欢喜的多赢格局。智飞生物(300122)似乎就是这样完美的一例。

智飞生物董事吴冠江自2012年开始减持之旅。2012年7月11日公司称，吴冠江于2012年6月14日~2012年7月9日期间，通过大宗交易系统累计减持760万股，其卖出通道是国泰君安证券南京溧水大街营业部，接盘方既有机构席位又有营业部。6天后，公司又公告吴冠江在7月16日继续通过大宗交易减持1018万股，成交价为23.18元，较当天收盘价24.7元折价6.15%，接盘方是国泰君安交易单元(010000)。公司2012年的三季报显示，中海信托-保证金1号以1018万股的持股量居流通股股东首位，可见国泰君安交易单元(010000)即是中海信托-保证金1号的交易通道。

时间流逝，转眼来到2013年。智飞生物发布公告称，吴冠江在3月14日通过大宗交易系统再度减持1380万股。这笔大宗交易的成交价为33.86元，较收盘价37.55元折价约10%，买方是一机构席位。此前在3月6日公司出现了一笔600万股的大宗交易，虽然公司没有发布具体公告，不过根据深交所诚信档案，仍是由吴冠江抛出，买方仍是国泰君安交易单元(010000)。3月15日，智飞生物又发生了一笔138万股的大宗交易，成交价

依然较当天收盘价折价约10%，这次的卖方是国泰君安交易单元(010000)，买方仍是机构专用席位。

究竟3月14日、15日在大宗交易上接货的机构席位是何方神圣？这一谜底在一季报中得以揭开，国泰君安君享融通三号限额特定资产管理计划作为新进者扫货1518万股，一跃成为第一大流通股股东，这一数字恰好与这两天大宗交易金额的总量完全吻合(1380万股+138万股=1518万股)，因此，基本可以判断这两天买入的机构席位是国泰君安君享融通三号限额特定资产管理计划。

此外，中海信托-保证金1号的持股由1018万股增至1147万股，从而在流通股中排名第二，尽管与买入600万股、卖出138万股的数量不符，不过有可能该席位通过二级市场略微改变仓位。

这一股东结构在2012年二季度又发生些许变化。昨日公司发布的半年报显示，前十大流通股股东中新进了国泰君安君享融通九号限额特定资产管理计划，买入863万股，位列第二；第一大流通股股东依然是国泰君安君享融通三号限额特定资产管理计划，增持284万股至1802万股；而一季度末持股1147万股的中海信托-保证金1号已消失在前十之列。

这一增一进一出在大宗交易中也留有痕迹。6月4日、6月6日智飞生物发生两笔大宗交易，以36.36元、36.69元的价格分别成交863万股、284万股，卖方都是国泰君安交易单元(010000)，买方也都是机构。这两笔

大宗交易的成交量与国泰君安的两只理财产品所持股份正好一致，二者相加就是中海信托-保证金1号在一季度末的持股量1147万股。

在这些复杂错综的交易中，各方似乎都是赢家。就吴冠江而言，该股东在智飞生物长期每日成交额仅有千万元的情况下，迅速成功套现几亿元；对于中海信托-保证金1号来说，最初在去年三季度介入智飞生物，成本只有23.18元/股，此后虽有小幅加仓，但成本依然低于今年6月抛出的36.36元价格，短短不足一年的时间里收益率逾五成；至于最新的接盘方——国泰君安的两只理财产品，接盘的成本价还不到37元，而该股昨日收盘价已达49.05元，短期收益率也超过了20%。

不过，维系这一成功局面的根本基

础是智飞生物股价的高企。自2012年1月探出历史新低19.45元(复权前)以后，该股就展开长达一年半的长牛行情，昨日还盘中还创出历史新高49.5元。不过，结合昨日公布的半年报，目前智飞生物估值已不便宜。公司上半年实现营业收入4.26亿元，同比增长29.75%，自主产品收入增长超过六成；净利润1.02亿元，同比下降5.8%，若扣除非经常性损益后的净利润为1亿元，则同比增长30.07%。

虽然有行业分析师认为，随着公司逐渐进入品种收获期，业绩有望继续上升，并达到股权激励目标。不过，公司当前总市值已达196亿元，短期的市盈率与市收率已不便宜，而且未来如果这一市值继续膨胀，则更需要公司业绩的快速发力来支撑。



■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

13亿扩炭黑产能 黑猫股份旱地拔葱

异动表现：黑猫股份(002068)7月31日晚公告，将投资10.4亿元建设两个炭黑生产项目，并对实施项目的两个子公司现金增资3亿元，合计投资13.4亿元。受此刺激，该股一举突破盘整格局，放量封涨停。

点评：黑猫股份的公告显示，全资子公司济宁黑猫炭黑有限责任公司拟在山东省济宁市投资建设20万吨/年炭黑生产基地项目，投资总额9亿元。

同时，公司的控股子公司太原黑猫炭黑有限责任公司拟在山西省太原市清徐县投资新建4万吨/年炭黑生产线，投资总额1.4亿元。

为保证两个项目顺利进行，公司拟对实施项目的两个公司增资，包括：以现金方式对济宁黑猫增资2.2亿元，分两期进行，一期增资1亿元，二期增资1.2亿元并于两年内实施完成；以现金方式单方面向太原黑猫增资8000万元，增资完成后太原黑猫注

册资本由9199万元增加至1.72亿元。其中，公司持有太原黑猫1.29亿股，占其总股本的75.28%。

公司称，上述投资将充分利用项目所在区域原材料供应优势，完成国内产能布局，进一步扩大公司市场占有率。据悉，今年将是轮胎行业盈利继续好转的一年，这将对上游原料供应商构成充分利好。炭黑行业受制于产能分散的现状，短期仍难出现议价价上升的趋势。然而，随着国家环保力度的加强，对PM2.5等空气污染重视程度的加大，中小炭黑产能一旦因为粉尘污染问题被强制关闭，以公司为代表的行业龙头将率先受益。

二级市场方面，该股自6月初破位下跌，此后在4元附近止跌横盘整理。周四，受产能扩张消息的刺激，该股放量突破盘整格局且封于涨停板，短线技术面有回落修复的要求，投资者观望为宜。

定增募资以股抵债 西北轴承走势低迷

异动表现：从7月26日起停牌的西北轴承(000595)，周四出台定增预案。不过，公司此次定增并不直接募集现金，而是采取“以股抵债”的方式。为此，该股周四走势低迷，收盘跌1%。

点评：公司公告显示，计划向大股东宁夏宝塔石化集团有限公司(宝塔石化)和二股东中国长城资产管理公司(长城资产)实施定增，定增股权数量不超过4800万股，募集资金总额不超过2.37亿元，定增价格为4.93元/股。据悉，公司此次定增股票自发行结束之日起36个月内不得转让。

值得注意的是，公司此次定增并不涉及现金。宝塔石化和长城资产分别以

各自在西北轴承的债权作为对价，认购该公司定增股份。公司坦言，此次定增是为了缓解公司现金流紧张的局面。

公司表示，本次非公开发行是解决财务困难、改善盈利水平、扩大业务规模、做强主业的重要措施之一。公司可减少债务及利息支出，增加权益资金，有利于抓住轴承行业快速发展机遇。

二级市场方面，该股受非公开发行消息的刺激，停牌前一度涨停，但周四公布的方案未能达到市场预期，该股因此大幅低开，盘中虽有所回升，但最终未能引起做多资金的认可。预计该股短线将在10日、30日均线附近徘徊，投资者减仓操作为宜。(恒泰证券 车晓华)

“赌王”之女饮下横琴示范区头啖汤

证券时报记者 吕锦明

在港上市的信德集团(00242.HK)于日前以7.21亿元人民币投得一幅位于珠海横琴、毗邻莲花大桥关口的综合用途土地。由于横琴被誉为澳门“后花园”，在中央政策的推动下，近期这里更成为澳门综合娱乐企业争取首批进驻首个粤港澳大湾区的一条捷径，因此这次信德集团成功饮得“头啖汤”，马上引来包括美银美林、高盛等在内的国际大行的一片喝彩声。

公司资料显示，信德集团董事长兼总经理为澳门赌王何鸿燊之女何超琼。何超琼表示，横琴新区管理委员会正积极把该区打造成为世界旅游商业中心，信德集团很荣幸能够参与这个具前瞻性的蓝图设计。据统计，澳门每年的人境旅客人次达2800万，加上与多个即将落成的新景点及游乐设施相邻，集团于投得的地块开发的综合性多用途商业项目，正是贯通区域“一程多站”旅游业务的关键所在，将受惠于预期未来旅游业的庞大增长。

市场分析人士认为，信德成功投得的地块正好位于横琴黄金地段，直接联系横琴及澳门之间的通关口岸及商业设施，地块的位置享有无可比拟的交通优势，未来澳门及横琴轻轨均可直达，广珠城际快速轨道”也将延伸至此，而距离大型豪华娱乐场所及酒店林立的金光大道更只有数分钟车程。受惠

于澳门的强劲发展势头，以及广东省“十二五”规划纲要为横琴设定的清晰策略定位，新项目将坐享中心枢纽地利，极具发展潜力。

据悉，目前横琴已引进约160家内地及外资金融机构进驻，除了准备进入的信德集团，还有在港上市“丽丰系”及“英皇系”等公司；在发展横琴综合娱乐方面，除了信德已表明浓厚兴趣之外，还有在港上市的银河娱乐(00027.HK)也计划在横琴兴建非博彩的度假娱乐村，与公司的博彩业务做互补。

花旗认为，这次投地对信德来说是一个巨大的利好催化剂，因为信德将坐拥横琴长期增长概念，因此将该股目标价上调8%至5.5港元。花旗认为“交易的时机似乎很完美”，指出横琴岛与澳门相邻，但面积却是澳门的三倍，目前市场低估了横琴岛的投资价值。

美银美林估计，信德投得到这幅土地可提高公司每股资产净值0.44港元至0.88港元，预计公司资本开支(连地价)介于人民币15亿元至21亿元。项目建成后，信德的资产负债仍可维持健康水平。鉴于公司的现价估值吸引，美银美林重申给予其“买入”的投资评级，目标为5.5港元。

高盛表示，横琴新区毗邻澳门，由内地政府指定集中发展旅游、商业、金融服务及文化教育，前景广阔，基于公司成功竞得横琴地皮，将其目标价由4.15港元小幅上调至4.2港元，投资评级维持“中性”。

两融交易萎缩 融券余额缓增

吴璟 黄德志

最近一周(7月25日—7月31日)，两融交易活跃度继续回落。其中5个交易日累计融资买入金额为537.61亿元，比前5个交易日减少17.04%；融资偿还金额为537.67亿元，减少11.14%；融资余额变化很小，截至7月31日，融资余额为2284.14亿元，比前5个交易日仅减少679.5万元。近5个交易日累计融券卖出量为2411.94万手，比前5个交易日减少15.43%；截至7月31日，融券余额为47.93亿元，比5个交易日前增加11.16%。中能股份(600642)：近一周

融资买入0.32亿元，比前5个交易日减少0.03亿元，降幅为7.91%；融券余额为2.27亿元，小幅减少4.44%。公司目前市盈率为10倍，市净率为1倍左右，市值为185亿元左右，估值偏低。7月23日，公司公告第一大股东关联方中能集团财务有限公司增持375.3万股，均价约为3.96元/股。主要股东的增持体现了公司的低估状态，融资交易建议关注。(作者单位：华泰证券)



热烈祝贺

锦富新材(300128)董秘葛卫东荣获“2012中国创业板上市公司优秀董秘”

苏州锦富新材料股份有限公司
SUZHOU JINFU NEW MATERIAL CO., LTD.