

亿城股份五涨停 资金博弈巨量震荡

证券时报记者 朱雪莲

16亿元、2.86亿股、溢价105%、5个涨停板……近日因海航阔绰出手成新东方家,亿城股份(000616)一改低迷而风头正健。

五涨停后机构见好收手

就在前两天还在选举职工监事及监事会召集人、选举两总裁,7月22日,亿城股份突然宣布停牌,称接到大股东乾通科技实业通知正在筹划重大事项。半个月后,8月7日公司复牌并表示,8月6日,乾通实业与海航资本正式签署协议,乾通实业将其持有的公司全部股份0.86亿股,占总股本的19.98%转让给海航资本,转让价总计为16.0987亿元,折合每股5.63元,较亿城股份停牌前价格2.75元溢价一倍以上。

受此刺激,亿城股份复牌后连续拉出了四个一字涨停板。昨日该股继续以涨停价开盘,一分钟后打开涨停、快速下行,涨幅收窄至4%以内,之后震荡上行,尾盘仍然封住涨停板,最新收报4.43元,较收购价5.63元折价21%。昨日亿城股份换手21.42%,成交13.4亿元,在深市成交额中排名第一,也创出上市以来的天量水平。有意思的是,昨天海南航空也放量整理,在沪市量比排名中居首。

公开交易信息显示,在该股的巨震中资金博弈加剧。昨天有三家机构联袂出现在卖出前三家席位,合计减持1.28亿元。其中卖一机构卖出6645万元,按涨停价4.43元计算,折合1500万股。以6月30日基金持股情况来看,持股超过11500万股的只有第一、二大流通股股东,持有6638.04万股的第二流通股光大保德量化核心基金有可能就是该机构的真身。此外,曾在8月9日涨停板扫货的华鑫证券上海莘庄营业部套现2218万元,广发证券唐山友谊路营业部也派现2000万元左右。

在场内机构纷纷减持的同时,也有一机构追高买进3512万元,在上周三复牌首日即开始持续抢筹的华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部继续买进7705万元,同时抛售1153万元。

此外,自上周三到本周一的两融数据显,4个交易日中,亿城股份的融券买入额均为0,而融券卖出量仅在上周四一度增至14.46万股,次日即回落至2.15万股,复牌首日和本周一融券卖出量都为0。昨天的两融数据则有今天继续关注。

海航有情乾通有意

乾通科技实业退出亿城并非完全没有征兆。公司早在2月4日就将西山华府综合楼以及西山华府会所、万城华府会所、颐园会所等资产捆绑出售,并转让相关债务,总交易金额达12.3亿元;6月26日公司再度公告以1.11亿元出售控股子公司秦皇岛天行九州旅游置业30%股权,并约定3个月后有以1.49亿元继续出售剩余40%股权。此外,公司还在6月14日发布控股股东注册地址变更公告,

乾通科技实业将其注册地址由北京市变更为拉萨市。一般来说,上市公司将注册地址变更到新疆、西藏等地,大多就是为了避税。

而海航的接盘更不是一时心血来潮。作为多年来在资本市场中长袖善舞的资本大鳄,海航的一举一动都有战略意义。此次介入,正值房地产融资放开之际,而未来亿城股份的融资条件也已完全具备。

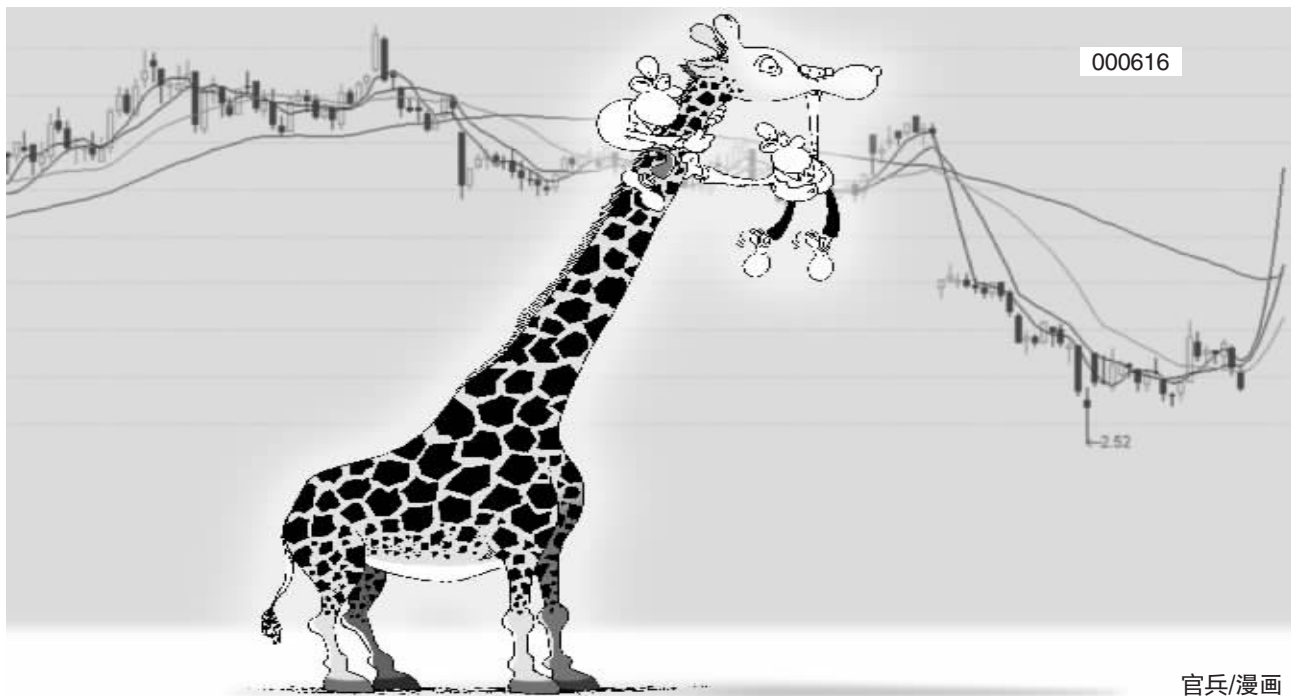
在亿城股份的2012年年报中,公司称扣除预收账款后的实际资产负债率约为50%,较2011年下降4个百分点,负债比例保持在合理范围内;

2012年货币资金余额约16.4亿元,占总资产比例约为14%,远远超过短期借款和一年内到期的非流动负债(共约3.7亿元),更为公司未来融资留下了充足空间。而2013年一季度末亿城资产负债率进一步降至66.34%,账面上的货币资金也增长至19.13亿元。此外,2013年起公司业绩将主要依赖燕西华府、天津亿城华庭等项目支撑,民生证券此前预计今年地产项目可售资源约80亿元-90亿元,考虑到北京楼市今年尤其火爆,往年去库存较慢的问题可能会有所缓解。

综合来看,尽管海航的支付对价比停牌前的收盘价贵了一倍多,但对于仅

仅靠16亿就拿下控制权的海航来说,应该也算是一桩划算的买卖。而对于亿城股份来说,傍上了海航这个巨无霸的资本玩家,无疑打开了发展的想象空间。

不过,对于海航这一大手笔收购,券商行业研究员普遍表现淡定,仅民生证券发布了点评报告,认为新股东背景更强大,相对原股东对公司的扶持力度将更大,给予“强烈推荐”评级。另一方面,就海航此前高调入驻的易食股份、西安民生、天津海运、渤海租赁、海岛建设等上市公司的运营情况来看,这些公司傍上海航后业绩与股价表现大多逊于预期。



官兵/漫画

亿城下一站:地产还是金融?

证券时报记者 朱雪莲

这次海航入主亿城,除了高溢价之外,未来海航将注入何种资产也是市场关注的焦点之一。

这次入主亿城股份的是海航资本,海航资本旗下主要是金融资产。资料显示,海航资本成立于2007年5月,是海航集团旗下金融服务业的主要管理平台,拥有投资银行、租赁、保险、信托、证券、期货、基金、保理等传统及创新金融业务,除了自身开展投资并购等业务以外,还负责对旗下的主要金融类企业及相关公司进行管理。

根据公告,海航资本的实际经营并不理想,近年盈利有每况愈下之势。2010年至2012年,海航资本总资产分别为387.36亿元、671.21亿元、697.53亿元,总负债增速更快,由2010年286.42亿元增至493.13亿元、520.25亿元,导致母公司股东权益在2012年反而下降,从2011年的110.52亿元降至92.34亿元。同时,海航资本同期营业收入分别为12.13亿元、35.5亿元、44.82亿元,但净利润三年增长却相当有限,2010年至2012年分别为2.76亿元、5.24亿元、2.5亿元。其中,

2012年海航资本在规模扩张较快的情况下,净利润甚至比2010年还要低。

值得注意的是,海航目前已有一个上市公司平台——渤海租赁。租赁业务方面,目前海航资本还有长江租赁、扬子江租赁、浦航租赁等子公司以及皖江金融租赁55%的股权。在2011年12月渤海租赁曾购买海航香港100%股权,而海航集团也多次承诺,海航集团拟以渤海租赁为平台整合下属租赁业务资产,在条件成熟时逐步将其他租赁公司股权注入上市公司。看来租赁资产注入的可能性不大。

除租赁以外,海航资本还拥有渤海国际保理有限公司、天津燕山小额贷款有限公司、渤海信托等部分股权。这些金融资产林林总总,但规模普遍偏小,盈利也不突出,难道未来这部分资产会注入亿城股份从而做大做强?

另一方面,虽然海航集团旗下地产业务众多,但一直没有很好的上市平台。2010年海航置业一度拟通过绿景地产借壳上市,但正逢地产宏观调控,融资受限,一年后不得不退出;海岛建设则主要集中整合海南岛内的商业、酒店、地产等资产,而且公司盈利不佳、资金紧张。此外,海航在2011年上半年介入的*ST

九龙,一度被市场预期将是整合海航集团旗下旅游休闲度假区开发与经营业务的唯一平台,不过,因股权转让款纠纷与李勤夫争执不断,至今未取得实际控制权,随着近日一审判决出炉,海航还需要支付股权转让款5.34亿元,而纷争何时落定还需观察。

考虑到亿城股份土地储备枯竭,但拥有较多现金流以及诸多地产专业人才,从这个角度来看,似乎更适合成为海航集团地产业务的上市平台。

至于整合资产的途径,海航集团旗下上市公司众多,但其整合的方式却大同小异,并不复杂。一般来说,其方式主要包括资产置换、现金购买、债务承接等。

以同在海航资本旗下的渤海租赁为例,公司前身*ST汇通于2010年2月4日起停牌,5月31日发布重组预案,拟以每股9元的价格向海航实业等增发收购;2011年5月18日重组获得证监会批复;同年7月13日,渤海租赁得以成功借壳实现整体上市。11月1日停牌筹划重大事项;12月1日复牌并公告出价24亿买入海航香港100%股权。而此前在未能如愿实施的绿景地产重组预案中,也是拟通过向海航置业定向增发,收购其酒店、写字楼等资产。

业绩逊预期 中国化学放量下挫

因中报业绩逊于市场预期,中国化学(601117)昨日低开低走,早盘最大跌幅逾8%,收跌5.18%,夺得沪市个股跌幅之冠。全天成交也放大至10.8亿元,创出年内新高水平。

上半年公司实现营业收入278亿元,同比增长17.1%;净利润15.8亿元,同比增长16.7%;基本每股收益0.32元。公司去年全年净利润增长约30%,今年一季度增速扩大至47.95%,但上半年净利仅增16.7%,二季度业绩增长明显放缓。

宏源证券发布报告称,若不考虑化十六建并表因素,二季度公司收入结算放缓,调整后收入及业绩增速分别为7.9%、2.6%。宏源证券判断,主要与下游行业进度放缓、去年同期基

数较高、公司主动调控收入结算进度有关。他们认为,在煤化工规模扩容的情况下,公司短期业绩增速放缓不改长期增长逻辑,下半年增速会趋升。中银国际也认为,公司是煤化工行业发展的最大受益者之一,未来几年仍有望保持订单、业绩的高增长。不过,安信证券却认为公司的高成长已落下帷幕,煤化工工程可能独木难支,由此将2013年、2014年净利增速调低至20%以内。

二级市场上,中国化学股价的疲弱也非一日之寒,自5月31日盘中创出历史高点12.17元(前复权)后,该股就一直运行在下降通道中,短期能否在年线上方企稳,值得密切关注。

机构高位追逐 紫光“触网”再涨停

因触网站上智慧城市概念,紫光股份(000938)身价倍增,昨日再度涨停创新高,三家机构席位仍在积极买进。

7月26日,停牌近两个月的紫光股份复牌,公告称拟通过增发购买能通科技100%的股份和融创天下100%的股份,交易金额预计为13亿元,其中现金支付不超过2.46亿元。通过并购两家公司,紫光股份将在云计算、IT(信息技术)运维服务、移动互联网应用和大数据处理方面取得先发优势,目标直指智慧城市。

对于这一收购,公司得到日信证券、宏源证券、民生证券三家券商行业分析师的关注,并给予积极评价,其中民生证券认为,公司通过资产收购将进入快速成长轨道,预计2013年净利润将增长至2.07亿元,较去年的0.72亿元增长近两倍。而该股复牌后也是两个涨停,此后继续震荡上行,昨日再度涨停,年内涨幅已达114%。

公开交易信息显示,昨天有三家机构仍逢高买进,其中一机构买入4746万元,占当天2.6亿元成交额的18%。(朱雪莲)

异动股扫描 | Ups and Downs |

分散染料大幅提价 安诺其持续强势上攻

异动表现:今年以来分散染料连续提价,累计涨幅超过50%。行业景气带来的业绩提升令相关概念股获得市场关注,本轮上涨龙头安诺其(300067)昨日午后再度封在涨停。

点评:公司作为国内染料行业的研发企业,目前收入主要来自中高端涤纶用分散染料,包括涤纶超细纤维用、涤氨面料专用、PTT(弹性涤纶)纤维用等优势染料品种。同时公司积极扩张产能,目前分散染料产量仅为8000吨,后续新增产能有2.8万吨,其中3000吨正处于设备调试阶段。

今年以来,染料涨价的情况和草甘膦极为类似,主要有两方面因

素:一方面随着环保门槛提升,大量中小企业难以支付庞大环保开支而停产,行业供给端迅速萎缩;但由于需求端相对稳定,因此略微的产品缺口就可以引发产品价格持续上涨。另一方面是纺织业需求明显回升,1至6月份我国纺织和服装出口同比增长12.1%,高于去年同期10.5个百分点。

在二级市场,公司股价自本月以来涨幅超过七成,换手激增增至114.60%,属于典型的游资推动式上涨。随着该股股价的上行,风险急剧增加,后市随时有回调需求,建议投资者观望为宜,不宜追高。

水泥板块接力上涨 上峰水泥领衔

异动表现:受水泥价格回暖的消息提振,在有色煤炭大涨之后,昨日水泥板块开始接力,成为继煤炭、有色板块之后又一做多主力军。其中,上峰水泥(000672)高开高走,最终以涨停收报。

点评:公司前身为*ST铜城,因2004年、2005年、2006年连续三年亏损,股票已于2007年5月11日被实施暂停上市,至今已经五年有余。今年4月,公司实施重大资产重组后复牌,注入水泥行业优质资产。

数字水泥网最新数据显示,上周全国水泥市场价格环比前周继续上涨0.85%,淡季价格已连续两周上涨。分析认为,近期多地水泥

价格淡季不淡及下半年水泥需求的改善预期,有可能拉动当地水泥企业的盈利。对这一超级涨幅的原因,业内较为统一地理解为:水泥价格上涨主要原因是上半年跌幅较大,累计下跌26.3%,部分企业亏损经营;进入下半年随着需求增加,在新增产能较少的情况下,企业为改善盈利水平,通过行业自律持续上调价格。

二级市场上,该股股价近期逐步企稳,均线成多头排列,昨日在涨停价位反复打开,换手高达22%,洗盘较为充分。后市该股有望持续走强,建议投资者可继续关注。(恒泰证券 吕树彬)

关注经济体制改革带来的行业机会

近期,国家发展改革委先后召开的2013年全国经济体制改革工作会议、地方发展改革委经济体制改革座谈会、改革任务承担部门工作推进协调会受到各界关注。

对此,中原证券研究所所长袁绪亚在做客证券时报网财苑社区时指出,此次经济体制改革带来的投资机会很多,重点关注政府采购和信息消费带来的市场机会,而下半年的政策和改革方向将主要在稳增长、调结构和调方面。

对于近期国务院出台的“部分小微企业暂免营业税增值税”政策,袁绪亚认为,税收减免是让小微企业轻装上阵,参与稳定经济和增强就业的重要举措。而从经济转型和经济结构调整的角度看,小微企业大多居于服

务和科技创新领域,支持和扶持小微企业发展也是实施经济转型和产业结构调整、振兴新经济的应有之义。

贷款利率市场化也是经济体制改革的一个里程碑,何时才会让存款利率市场化?袁绪亚表示,全面放开贷款利率管制的举措,这是中国利率市场化和金融改革迈出的关键一步,但利率市场化最关键的一环,是取消存款利率管制,这次并未涉及。由于存款保险制度和金融市场退出机制尚未建立健全,一旦放开,将会急剧压缩银行的利差盈利空间,尤其对一些议价能力不强的中小型银行造成巨大冲击,也会对实体经济造成一定的负面影响。因此,预计存款利率放开的政策在短期内不会推出。

袁绪亚指出,下半年的政策和改革

方向还是在稳增长的预调和微调方面,包括:国家将着力推进改革创新,激发投资潜在活力,提高投资效益,促进投资平稳健康增长;深化投资体制改革,出台修订的政府核准投资项目目录,最大限度取消和下放核准权限;继续鼓励和引导民间投资,督促地方、部门推出鼓励民间投资参与的重大项目;积极鼓励民间资本参与金融机构重组改造,大力发展主要为中小企业服务的中小金融机构;通过多种途径,引导民间投资进入基础设施、基础产业、公用事业等领域;建立房地产市场稳定健康发展长效机制,促进房地产开发投资平稳增长。

至于经济体制改革对哪些行业会有长期利好,袁绪亚指出,主要是围绕投资和消费方面,也包括上游资源品价格改革等,投资者可关注政府采购和信息

消费带来的市场机会:一,基础设施方面,包括交通运输、城市信息化、园林绿化、水电煤气等;二,生态环境方面,包括生活垃圾、空气净化、电子垃圾、污水处理等;三,文化传媒方面,报纸、期刊、影视、网络等;四,教育方面,包括校车、民办教育、教育信息化等;五,医疗方面,包括民办医院、医疗信息化等。

更多精彩内容请点击访谈链接:<http://cy.stcn.com/talk/view/id-375> 参与互动分享!

