

# 创业板今起新增28家两融标的

其中8家公司股价今年以来涨幅约2倍

证券时报记者 杨苏

今日起,创业板28家上市公司股票新增为融资融券标的。其中,8家公司股价今年以来涨幅约2倍,是创业板指数大涨的主力部队。一直以来,市场对创业板公司股价与业绩的背离走势多有质疑,两融标的的扩大将导致创业板指数出现一定变数。

近日深交所公布,融资融券标的公司由现有198家扩大到300家。其中尤为引人注意的是创业板公司从原来的6家标的大幅扩张至34家,包括中青宝、乐视网、东方财富、掌趣科技等诸多前期的大牛股。

2013年1月,创业板6家公司入选融资融券标的,市场迎来了小盘股的做空时代。这6家公司分别为:吉峰农机、机器人、华谊兄弟、碧水源、燃控科技、蒙草抗旱。

半年多来,上述6家公司中的大多数融资金额远远超过融券数量,而且融资金额较小,因而对公司股价走势影响也不显著。以明星公司华谊兄弟为例,截至9月12日,融资金额达到约19亿元,但是融券余额仅为9万多股,金额只有几百万元。另一只明星股碧水源的融资金额和融券余额的对比情况,也极其类似。

不同的是,创业板指数今年迎来了大牛市,不断创出历史新高,涨幅达到100%左右。剔除拖累指数表现的公司,新晋两融标的28家上市公司更是领涨上涨的主力部队。

值得注意的是,目前融券市场上小盘股“融券难求”的现象依然如故,券商购买高风险的创业板股票提供给投资者的动力更是不足。通常情况下,小盘股公司股价下跌的损失风险,很容易超过券商提供融券业务的收益。因而要想融券做空工具可以充分发挥效力,还需相关机制的创新。

某知名阳光私募负责人曾向记者抱怨称,近期错过了创业板影视文化、娱乐游戏许多行业的大牛股。实际上,近年来创业板的牛市行情大大超出了许多投资者的预期。对于创业板新增28家两融标的,国泰君安判断,创业板的上涨趋势最早9月底结束。

值得注意的,目前融券市场上小盘股“融券难求”的现象依然如故,券商购买高风险的创业板股票提供给投资者的动力更是不足。通常情况下,小盘股公司股价下跌的损失风险,很容易超过券商提供融券业务的收益。因而要想融券做空工具可以充分发挥效力,还需相关机制的创新。

# 越秀地产借力集团90亿拿下武汉地王

证券时报记者 冯尧

在地王频出的背景下,广州具有国资背景的越秀地产(00123.HK)也不甘寂寞。日前,越秀地产携手越秀仁达,以总价90亿元的价格拿下位于武汉的一块核心地段商住用地,该地块也成为了今年武汉的总价及单价“双料”地王。

值得关注的是,越秀地产此次拿地故伎重施,采取了与投资基金越秀仁达四号实业投资合伙企业联合模式拿地。业内人士分析称,越秀通过“地产+金融”模式拿地,可以为越秀地产有效规避承担巨额土地成本的风险,并在短期内不会抬高公司负债率。

## 借力购地

越秀地产13日宣布,该公司于9月12日通过间接拥有95.48%权益的附属公司广州城建开发南沙房地产有限公司,与投资基金越秀仁达联合投标,以90.1亿元竞得位于武汉市江汉区精武路地块。

据了解,越秀仁达是越秀地产大股东越秀集团在中国发起的投资基金,主要从事投资和管理业务。据悉,广州城建及越秀仁达于中标当日订立合作协议,就开发武汉江汉精武路地块成立项目公司,广州城建及越秀仁达将分别拥有项目公司的8%及92%的股权。

根据土地出让合同规定,上述地块竞得者2013年内仅需支付50%地价款。这就意味着,今年内广州城建就此地块按股比所需支付地价款约为3.6亿元。

同时,广州城建享有越秀仁达所持有此项目的92%股权的认购期权,可在规定认购期内根据项目发展情况考虑全资拥有该项目。

广州城建享有此项目92%股权的认购期权,而且公司也宣称可在规定认购期内拥有该项目,因为该项目最终还是会落实给越秀地产。”一位业内房产分析师告诉记者。换言之,在短的时间内,越秀地产仅需用3.6亿元资金,便可以撬动这块90亿元的地王。

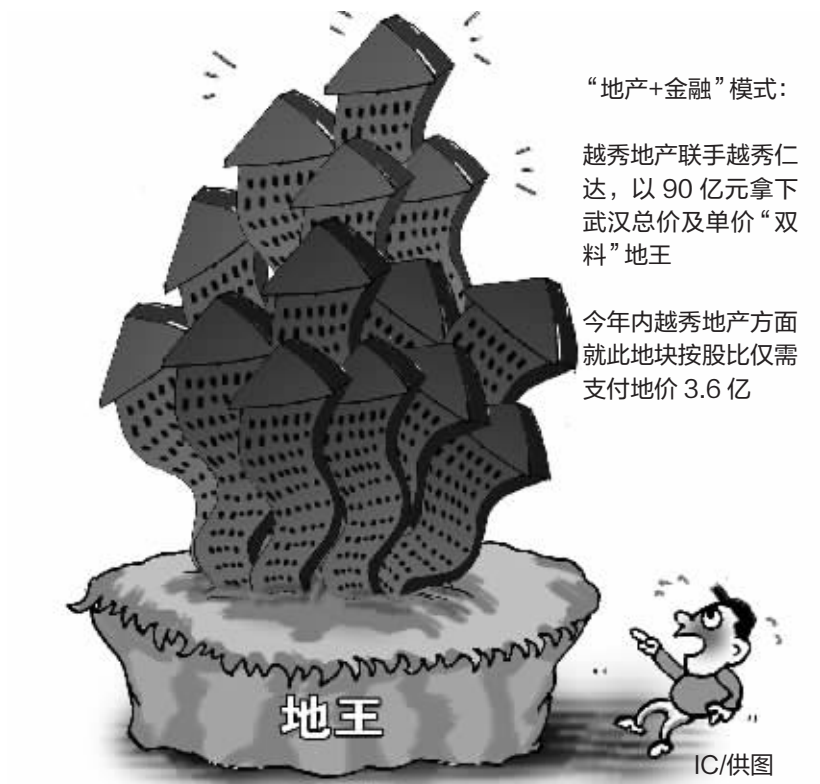
## 加码“金融模式”

今年初,越秀地产方面曾公开表示,2012年公司在拿地上的开支是80多亿,2013年初步定为34亿。然而,此次拿地越秀便动用了逾90亿元资金。

越秀地产为什么要变相通过越秀仁达来拿地,一方面90亿元拿地金额太多,另一方面关键也是作为国企不能太激进,而且按越秀今年年初给投资者的承诺,拿地才34亿元。”上述分析师称。在他看来,先通过基金公司拿地,到时候再完全注入越秀地产,可能要等到明年。

对于此次与越秀仁达合作拿地,越秀地产方面也坦言,此次购地沿用合作开发的创新模式,可以有效利用资源,提高财务灵活性,在保持较低负债比率的同时加快实现规模效应。事实上,越秀地产采取“地产+金融”模式拿地并非首次,今年7月便曾小试牛刀。

2013年7月10日,越秀地产子公司广州东辉通过与合营伙伴越秀房



产信托基金联合投标,取得了位于佛山禅城区的一处地块,之后按照投标时分配的股权20%:80%的比例共同出资,成立项目公司。双方约定,在房产信托将资金注入项目公司当天起,第一周年开始至第18个月的时间段内,广州东辉可从房产信托手中回购剩下项目的股权。此举即为越秀地产从房产信托手中回购剩下的80%股权打开大门。

越秀应是首个采取这种拿地策略的房企。”深圳一位上市房企高层人士分析称,这让越秀地产拿地的初始投入降低不少,由于是关联交易,可以推测,这部分初始投入甚至有可能少于注册项目公司资本的20%。”

借助集团的力量,通过小份额的资金,首先留住土地,再逐步收购剩下的大份额股权,令自身能够保证对优质项目100%的控制和运营,最主要的是首次投入成本并不高。”上述人士如此总结该拿地的方式。

## 每周视点 Weekly Viewpoint

# 航运业盈亏平衡点尚未到来



证券时报记者 李雪峰

近期,以中远航运、\*ST远洋、中海集运、招商轮船等为代表的远洋运输及船舶制造企业在二级市场表现极为疲弱,一时间激起航运业全面复苏、周期性板块将咸鱼翻身的相关讨论。

在周期性行业中,航运业对经济拐点相对较为敏感,这不仅仅是因为航运业本身与经济周期呈正相关,航运业还充当了上游矿产、能源等大宗商业资源与下游特大型制造企业之间的纽带,无论上下游出现何种问题,航运业均能在第一时间捕捉到相关信息。

正是由于航运业所扮演的桥梁角

色,故该行业的全面复苏客观上直接依赖于上下游,本身并无逆周期或改变周期的能力,这也是航运业自2008年后困顿5年之久的重要原因。

5年间,曾经市值接近7000亿元的中国远洋滑落神坛,而长航运则面临退市危机。其他航运类企业也无一幸免,整个行业在为2007年左右的高库存埋单。

所不同的是,招商轮船等企业屡将年度不亏损作为经营目标,而对于持续亏损负债高企的\*ST远洋、\*ST凤凰而言,逐步减亏则是最重要的经营目标。

航运业的低迷,客观上也折射出该行业靠天吃饭的本质及相关企业在扭困时计无可施的窘态。在航运业积极扩张的时候,个别超大型航运企业充分享受龙头利益和政策倾斜,而在行业低迷之际,这些企业以更快的速度走向亏损和衰退。家底雄厚的航运企业通过变卖轮船等资产可延缓进一步式微,而家境窘迫的航运企业则只能静待退市危机及身。

然而,变卖家产并不能从根本上改变经济周期及行业整体衰退的趋

势,期待传统经济在真正意义上复苏才是根本的解决之道。此前从招商轮船等航运类企业了解到,目前业内普遍认为航运业最困难的时期已经过去,“谁能熬过接下来的几年,谁将成为最终的赢家”。不过航运业将于何时迎来拐点、航运业能否重新回到2007年前后的高点却存在诸多争议。

某券商知名策略分析师直言不讳指出,对于航运业而言,2007年左右高点是历史大顶,目前及以后无法超越,航运业的估值优势已永久性消失。然而,部分航运企业却认为,国际航运行情仍存修复的可能性。最近一段时间,似乎正好上演了修复行情,反映国际航运业景气度之一的波罗的海干散货航运指数(BDI)日前连续大涨创近20个月新高,加上航运类公司股票正好在此期间集体暴涨,航运业复苏论由此应运而生。

另一个支撑航运业复苏论的因素则是,招商轮船8月初已书面通知大船重工及外高桥船厂,拟行使4艘超大型油轮(VLCC)选择权,现代重工9月初则获得希腊船东4艘VLCC订单,造价为每艘9300万美元。除此之

外,威海中远造船公司也在9月份获得了VLCC订单。VLCC造价高、周期长,其订单数量历来被视为航运业景气度的另一指标。

尽管招商轮船等公司抄底迹象明显,但这并不意味着航运业的好日子即将来临。以海通证券为代表的部分券商认为,此轮BDI大涨除了因为国内矿石补库存及宏观数据支撑外,矿山及海外资金的远期运费协议(FFA)平仓获利也是重要的推手。海通证券认为,BDI上周所反映的金融属性已超越航运属性。

换言之,BDI需要回到一个令航运业盈亏平衡的节点,而该节点目前显然尚未到来。目前,相当一部分研究将微观层面的航运业自救与政府救助当成了航运业复苏的关键因素之一,客观上也体现了航运业试图单方面依赖宏观经济的全面复苏而迎来拐点存在很大的难度。

从工程学角度而言,航运业是一个尚未探明具体底部的非系统化工程,目前的关键则是将该工程系统化,否则,航运业将在下一个经济周期中再度走向衰退。

# 重庆啤酒乙肝疫苗联合用药组即将揭盲

见习记者 翁健

重庆啤酒(600132)今日公告,公司收到控股股东重庆佳辰生物工程有书面通知,表示将于近期召开“治疗用(合成肽)乙型肝炎疫苗联合用药组”的盲态数据审核会并随后展开揭盲工作。

为避免股价波动,重庆啤酒将自9月16日起停牌,并于9月27日公告联合用药组主要疗效指标后复牌。

据了解,乙肝疫苗曾让重庆啤酒进入天堂,最后却沉入谷底。早在1998年,公司收购佳辰生物股份,从此走入研制乙肝疫苗的道路。公司上市13年,凭借乙肝疫苗概念股股价上涨了37倍。

但在2011年12月7日,公司在公布乙肝疫苗揭盲进展后,因乙肝疫苗无效果而股价应声大跌,甚至出现9个跌停板。重庆啤酒豪赌乙肝疫苗宣告失败。而多年的研究也使公司背上沉重包袱,公司市值大幅缩水。

而在乙肝疫苗梦碎之后,重庆啤酒也重回主业。今年随着前董事长黄明贵下台,嘉士伯大中华区董事长王克勤当选为重啤董事长,嘉士伯对重庆啤酒历时近4年的收购布局终于完成。

# 中信证券督促掌趣科技整改四事项

证券时报记者 杨苏

停牌2个月的手游龙头股掌趣科技(300315),日前发布上半年保荐机构中信证券的跟踪报告。中信证券在现场检查过程中,发现公司主要在4个方面存在问题:内审人员配置不达标、重大投资项目等两项制度缺失以及募投计划没有做出调整。

据公告,掌趣科技目前仅配备一名专职内部审计人员,未达公司《内部审计管理制度》规定。其次,尽管掌趣科技规定杜绝控股股东及关联方的非经营性资金占用情况的发生,但是没有明确规定禁止提供资金给关联方使用。公司称,后续将修订公司章程。

中信证券还指出,掌趣科技没有建立对于重大投资项目未按计划进行、未实现预期收益或发行损失的责任追究机制。目前,掌趣科技正在开展对相关制度进一步完善的研究工作。

此外,掌趣科技2012年5月11日上市,一直没有对招股书的募集资金计划进行调整。但是目前募集资金

的使用金额,与招股书披露的投资计划差异超过30%,特别是移动终端单机游戏产品开发项目投资进度缓慢。掌趣科技解释,主要是因为移动终端网络游戏盈利能力更高。

对此,中信证券督促掌趣科技,尽快对市场环境变化进行审慎评估,论证是否需要调整计划。如果有调整需要,应尽快履行相应的审议程序及披露义务,说明调整后预计分年度投资计划及投资计划变化的原因。

7月17日,掌趣科技因筹划重大资产重组停牌,随后数次发布延期复牌公告,最新情况为预计10月16日前公告重组相关内容并复牌。

掌趣科技解释,重组工作涉及的核查工作量较大,重组方案涉及的相关问题仍需要与交易对方及有关方面进行持续沟通。

此次实施重大资产重组,也是掌趣科技将外延扩展作为长期策略的体现。尽管重组方案未定,不过海通证券认为,掌趣科技是手游行业投资的首选标的,复牌后将重夺手游龙头位置。

# 万邦达称订单未受“中石油事件”影响

证券时报记者 李彦

中石油腐败案波及不少与之有业务往来的上市公司。据同花顺统计,截至今年上半年,中石油作为债务人共欠23家上市公司的短期应付账款约11.2亿元。不过,万邦达(300055)表示,业绩不会因某个客户的高管变动而受影响。

刚与中国石油华北石化公司签订的2.97亿合同是否会因此而发生变更。

对此,北京德恒律师事务所王刚律师接受记者采访时表示,根据我国民法以及合同法规定,与万邦达签订的合同相对人是中国石油这个法人单位,而不是某些个人,对于已经签署的订单,双方均应依照合同约定履行合同义务,否则将依法承担违约责任。

## 业务未受影响

与中石油有业务往来的公司大多为石油天然气以及相关的设备类上市公司,主营业务多是油气钻采服务、冶金采矿采化设备,还有环保工程服务以及水泥制造、化学、零售等方面。

其中,万邦达主要负责为石油化工、煤化工、电力等行业提供工业水处理服务。据万邦达法律事务部门介绍,万邦达的每一个项目从投标到具体设计、采购、施工、运营,都由公司法律事务部门及法律顾问全程参与,以最大限度控制法律风险。所以,万邦达的业绩不会因某一个客户变动而受影响,更不会因为某一个客户的高管变动而受影响。

万邦达2012年年报显示,公司前五大客户中只有中国寰球工程公司是隶属于中国石油天然气集团公司,其营业收入也只占万邦达全部营收的3.83%。万邦达2013年半年报显示,公司前五大客户中涉及中石油的项目仅有一家——中国石油天然气股份有限公司庆阳石化分公司,占公司全部营收的比例也仅有1.27%。

## 摆脱单一业务依赖

在中石油腐败案发生后,市场担心上述未结款项以及今年8月万邦达

事实上,万邦达从上市之初就有意识地弱化对单一领域、单一客户的高度依赖,以降低经营风险。在挖掘业务深度的同时,积极拓展业务广度,适时进入其他具有寡占性质、门槛较高的工业领域。目前,万邦达已在煤化工、石油化工、电力三大领域形成了工业水处理系统全方位、全寿命周期服务的业务持续能力。

与同行业其他企业不同,万邦达营销模式是通过技术营销模式承揽业务。相较其他竞争对手,这种模式具备竞争优势和持续获得大客户的接单能力。

为降低经济周期和偶发事件对业绩的影响,万邦达自上市之后就积极发展托管运营、BOT、商品销售等工程承包项目以外的业务,以求尽量降低对工程承包单一业务的依赖。

数据显示,在上市之前的2008年,工程承包业务在万邦达整体业绩中占比为99.21%,到2012年这个数字已经下降到69.9%,主要原因是公司的托管运营、商品销售、技术服务等业务的高速增长。其中托管运营业务收入从2008年的57万元增长到了2012年的1.15亿元,几年时间增长了200倍,占公司全部收入的20%左右。商品销售业务收入从2008年的208.55万元增长到了2012年的5392万元,增长了近25倍;技术服务收入也从2008年的31万元增长到了2012年的607万元。