

定增了,你盈利了吗?

定增股涨跌三七开 行业影响因素大

证券时报记者 姚波

被视为机构“背书”的定增股,股价并非一定进入上升通道。从去年完成的定增股看,七成总体上涨,但仍有超过三成股价下跌,最高个股跌幅近40%。行业因素对定增股价影响明显。

行业影响三七开

据证券时报数据部统计,去年年初至今,共计有267只股参与定向增发。不考虑定增股份上市以来的时间跨度,截至昨日收盘,上述个股定增以来有175只个股出现了上涨,占比65.54%;92只个股股价较增发股份上市日持平或者下跌,占比34.46%。整体看,定增个股涨幅呈现出三七开格局。

上述定增股中,涨幅最多的10只个股分别为均胜电子、浙报传媒、金瑞科技、同方国芯、欧菲光、梅泰诺、有研

硅股、光迅科技和三力士,截至昨日收盘,除了光迅科技和三力士,8只个股涨幅翻番,涨幅最多的均胜电子、浙报传媒、金瑞科技分别为187.69%、166.52%和163.45%。

以均胜电子为例,4月2日以8.53元价格增发5079万股,自4月14日股份上市以来,股价一路上扬。从增发对象看,持有的机构包括远策定增恒盈集合信托、平安创富·创赢一期23号集合信托、中海信托等信托机构及投资公司。距离解除锁定只有2个月时间,加上定增价较上市收盘股价有折价的“安全垫”,上述机构锁定高额浮盈概率不低。

从定增以来涨幅居前行业看,科技、电子、传媒居多,和去年集中在TMT行业的结构性熊市符合。同时,上述定增股的业绩增长也基本支撑了股价上扬。在去年定增涨幅最多的10只个股中,在去年前三季度的净利增幅中,除3

家增幅稍低,7家上市公司在30%以上,如有研硅股净利增幅106.9%。

一定增股跌幅超30%

在一年机构持有定增股份的锁定期内,上市公司有做高股价动力,但不少个股在完成定增后股价反而大幅下挫。去年定增股上市以来,下跌最多的10只个股下跌幅度均超过20%。建新矿业、山西焦化、中核钛白、刚泰控股、酒钢宏兴、漳泽电力、莱宝高科、上峰水泥、中国国航和锡业股份10只个股,分别下跌23.98%、24.31%、26.26%、27.98%、28.61%、30.16%、30.92%、31.07%、35.39%和39.78%。

跌幅最多的锡业股份有一大群机构参与,申银万国证券、英大基金、华夏基金、平安大华基金、红塔红土基金、上海海通证券和华安基金分别认购发行总额2.45亿股的22%、20%、

20%、12%、10%、9%和7%。在有色行业整体偏冷下,机构参与也不能扭转股价趋势。锡业股份近期预告,2013年全年预亏11.9亿元~12.9亿元。

同样受机构追捧的苹果概念股莱宝高科,股价表现也不理想。定增发行时,华夏基金公司、交银施罗德基金公司和融通基金公司旗下共计30只公募基金获配,从去年3月19日定增股份上市到昨日收盘,股价下跌3成。即使以发行价16.52元计算,定增机构也仍浮亏近10%,不过今年苹果概念有所起色,莱宝高科2014年以来上涨28.92%,在股份解禁前仍有回本可能。

上述下跌定增股以重工、有色、采掘和电力等行业居多,受行业周期影响,基本面总体劣于上涨定增股。截至去年三季度,除锡业股份,下跌个股中包括酒钢宏兴、山西焦化、通葡股份净利下降幅度较大,但是也有不少股价下跌并非由于业绩下滑,如刚泰控股去年业绩预增高至325%。

2013年有色金属板块47家定增项目实证探究显示:

矿业股定增锐降 材料加工股成投资重点

钟奇

2010年至2013年间,有色金属板块合计发生了85起定向增发项目。对47家公司进行实证研究显示,2013年矿业企业的定增项目明显下降,材料加工首次超过矿业项目。矿价疲弱导致矿业企业资金流短缺,行业产能升级的政策性引导也将促使材料加工类二次融资项目成为未来有色金属企业的投资重点。

预案公布至通过期 股价最高涨24%~73%

根据统计,预案公布至证监会通过期间,股价最高涨幅集中在24%~73%之间,而出现最高价的时间往往是在预案公布后的41天之内以及124~206天之内。

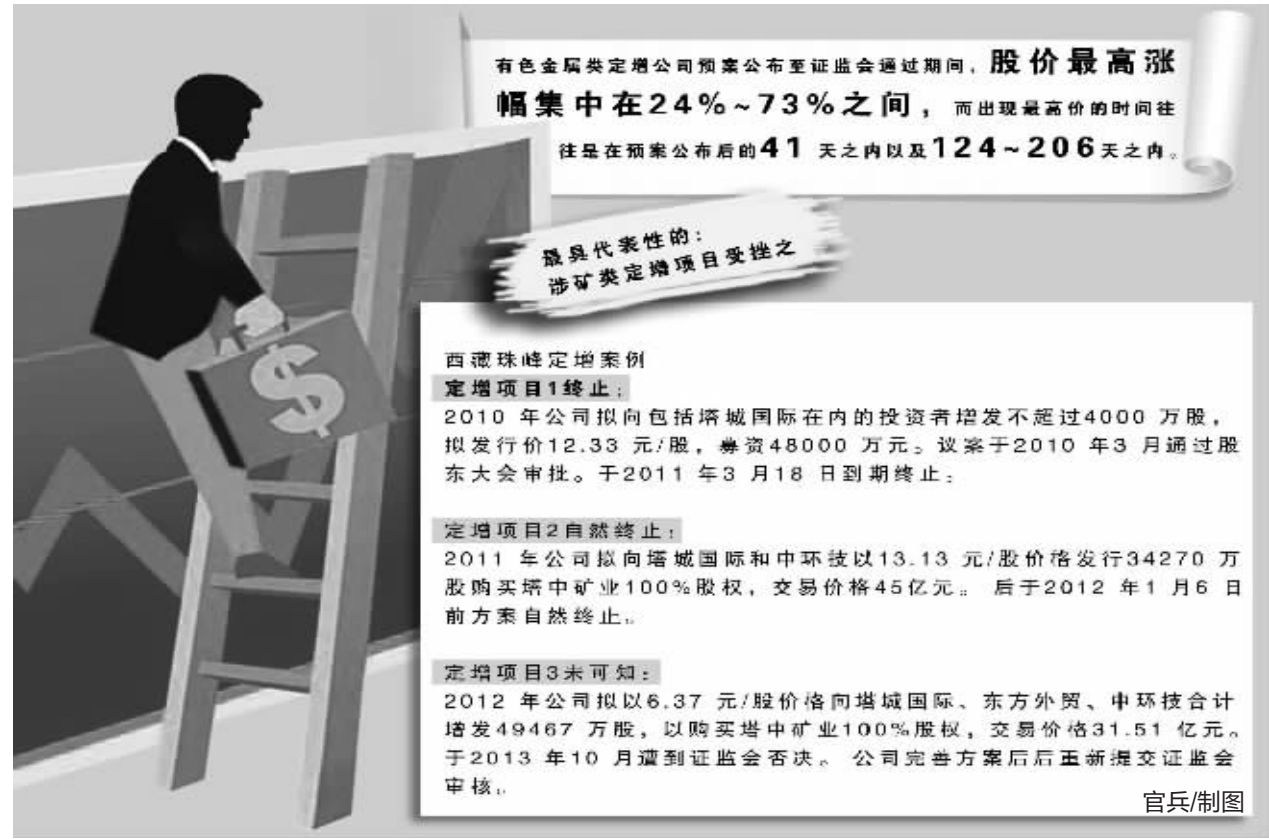
首先,二次融资往往创造公司新的盈利点,公司通常会选择高毛利项目,因此短期内炒作热情高涨。其次,据统计,预案公布至证监会通过平均需240天,临近定增前股价往往冲高。

考虑相对收益,预案公布后、证监会通过之前的投资收益仍旧明显。预案公布后最高股价涨幅相对于有色金属板块的集中在25%左右,而较大盘的相对收益多集中在23%左右。

单纯以预案公布日至证监会通过日作为投资周期,较有色金属板块涨跌幅的相对收益多集中在15%左右,较大盘的相对收益多集中在10%左右。

而证监会通过后股价往往下跌。股价在公开信息过度消化后得到充分反映。而证监会通过往往以“利好出尽”结束上涨动能。

相对于预案公布后存在投资机会,解禁日前后股价表现没有明显规律。对于参与定增的机构或个人而言,解禁日更多情况下只是一个日期。定增预案中项目“可行性分析”的展望到



了检验的时候,项目实际的盈利能力才是决定股价涨跌根本因素。

从过往定增项目看,能够在解禁后为投资者带来盈利的往往是具有强制执行力的公司,定增项目直接反映在盈利能力上。此外,解禁期间并不意味着此前参与增发的股东所持有的股份就要马上出售。

材料加工股项目成重点

2010~2013年定增项目不断增加,其中重组个例保持在3~4个/年。从类型上看,矿业企业的定增项目在2013年明显下降,而冶炼企业及材料加工企业的定增项目上升。其中,材料加工类企业的定增项目在2013年首

次超过矿业项目,这也符合国内提升产能升级的趋势。连续几年矿业价格疲弱导致矿业企业资金流短缺,同时产能升级的政策性引导也将促使材料加工类二次融资项目成为未来有色金属企业的投资重点。

民企较央企胜率更大

具体到发行主体,央企与民企的定增项目占了多数,其中民企项目尤为突出。这也与民营公司在融资运营中更为活泛的审批流程以及丰富的社会资源有一定关系。相反,国企/央企受到体制限制,从董事会、股东会至最终上会,流程运行慢;同时由于融资项目多对应重资产,此类资产经济转型

的背景下,反而降低成功发行概率。

就交易方需要指出,有部分交易方为单纯的大股东,交易方的特殊性决定了股价在定增期间往往表现不理想。

成功率高低 成定增投资最大风险点

在过往47个项目中,共有10个项目发行失败。失败原因包括6个:1、项目本身盈利能力差;2、董事会后未及时开股东会;3、股东会后未及时上会;4、证监会不批准;5、股价大跌;6、内幕交易。其中,国企失败案例的原因多集中在第二、第三和第五,主要是国企审批机制漫长,导致时效性欠佳。

(作者系海通证券研究员)

上海宝弘资产
ShangHai BaoHong Asset
上市公司股权投资专家

www.baohong518.com **大宗交易/股票质押融资/定向增发**

上海运营中心: 021-50592412、50590240
北京运营中心: 010-52872571、88551531
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

定增股东出逃三力士 海通折价18%买4亿长信科技

证券时报记者 邓飞

昨日,沪深两市共完成53笔大宗交易,涉及37家上市公司,成交股数16644.54万股,成交总额18.07亿元。其中,沪市成交6笔,成交股数1923万股,成交总额2.30亿元;深市成交47笔,成交股数14721.54万股,成交总额15.77亿元。

从折价率来看,沪深两市大宗交易平均折价率为7.16%,继续保持高位运行。其中,沪市、深市平均折价率分别达5.83%、7.33%;中小板、创业板平均折价率分别为6.21%、9.89%。

定增股东出逃三力士

昨日中小板成交大户当属三力士,有机席位折价5.01%甩卖该股逾亿元。三力士昨日分4笔成交869.4万股,成交价格11.94元较其收盘价12.57元折价5.01%。卖出方均为机构专用席位,买入方均为中山证券有限责任公司杭州杨公堤证券营业部。

三力士马年首个交易日大涨5.11%,继续在历史高位徘徊。三力士上周五午间发布业绩预告,公司预计今年第一季度盈利1560.42万至1733.80万元,比上年同期增长80%~100%。三力士表示,一季度业绩增长,得益于主要原材料价格仍保持低位运行,销售市场稳定。

但进入本周,三力士股价震荡回落,量能却蹊跷暴增,皆因定增股东出逃所致。本周一,三力士有一批2012年定增的股份解禁流通,其中,章小格独占2677.99万股,汇添富基金、兴业全球基金、泰康资产管

理以及昆明盈鑫旗下2个有限合伙公司的解禁股数从870万股至2173.5万股不等。因此,本周一至周三,该股连续出现大手笔大宗交易。三力士周二盘后公告称,公司股东章小格减持公司股份1825.48万股,占总股本的5.58%。

显然,从释放业绩利好,再到定增股东及机构出逃,三力士仍难逃中小创股高位惊魂的噩梦。

海通折价18% 买入长信科技近4亿

昨日,创业板大宗交易共有12家公司合计成交17笔,成交股数3865.34万股,成交总额6.14亿元,平均折价率9.89%。其中,苏宁物流、长信科技、金通灵、龙源技术、雷曼光电、晶盛机电等6股昨日折价率超10%,占据半壁江山。

昨日创业板最受关注的大宗交易非长信科技莫属,该股分2笔成交2472万股,成交总额3.98亿元,成交价格16.1元较其收盘价19.68元折价18.19%。卖出方均为国元证券股份有限公司深圳深南大道中国凤凰大厦营业部,买入方均为海通证券交易单元。

从盘面看,进入马年后,特斯拉产业链炒作人气高涨,长信科技也借助朦胧利好股价扶摇直上。需要提及的是,上月底,长信科技就发布了控股股东减持股份预披露提示,东亚真空电镀厂有限公司拟减持不超过2992万股,即不超过公司股份总数的5.83%。昨日,长信科技强势涨停,换手率突破10%,成交额高达7.26亿元。昨日晚间,长信科技股东减持股份公告如期而至,东亚真空如愿甩卖2472万股。

基金重仓股四季度末数据显示

建筑板块低配比比例创五年新低

张琨 王建

从基金重仓股数据中分析,与以建筑行业市值占A股总市值比例标准行业配置相比,2013年四季度末建筑板块低配比比例达-0.32%,是自2008年6月以来最低。其中,机构持股出清和与2014年主题趋势相关度高的个股值得关注。

低配比但处行业配置中游

过去的一年,四季度建筑板块下跌1.05%,跑赢大盘1个百分点。基金重仓股数据分析显示,建筑行业在2013年四季度末低配比比例-0.32%,创2008年6月以来的新低。伴随大盘下行及对未来投资预期下降建筑行业从2013年三季度开始低配。历史来看,建筑业板块2003年后持续低配,2007年开始逐步上涨,在2008年底出现超配反转,至2013年二季度达到0.96%;但三季度开启反转为低配。2013年四季度,建筑股的低配形势持续,低配比比例-0.32%,环比下降0.12个百分点。从配置比例看,建筑业高于金融、采矿、交通运输、仓储和邮政、电力、热力、燃气及水生产和供应、批发和零售等行业,处中游水平。

装饰园林和化工工程股票依然是机构持股最多的板块。从持股机构数来看,中国建筑、金螳螂、亚厦股份、中国化学、铁汉生态居前五位;从持股数量来看,中国建筑、金螳螂、中国化学、亚厦股份、东华科技居前五位;从市值来看,中国建筑、金螳螂、亚厦股份、东方园林、东华科技居前五位;从基金持股占流通股比例来

看,东华科技、亚厦股份、东方园林、铁汉生态、金螳螂居于前五位。

“鼎新求变”中择股

2013年四季度建筑基金持有的前十大股增加最多的是中国化学、金螳螂。相对于2013年三季度,四季度基金持股数增加最多的是中国化学、金螳螂、东华科技、广田股份、棕榈园林。四季度基金持股数减少最多的是中国建筑、中工国际、东方园林、光正集团、中国交建。

按基金的地域来看,首先,从不同地域基金重仓建筑股看,上海占比33%、北京占12%、深圳占54%、广州仅1%。广州环比下降4个百分点,深圳环比上升3个百分点。其次,各地重仓股有不同的特点,反映各地基金的投资偏好和市场观点。

四季度末北京、上海、广州基金重仓装修装饰,深圳基金重仓房屋建设。按照基金规模来看,受板块表现影响,基金重仓建筑股占基金股票净值比例环比下降,规模大于100亿,基金配比中下降最多的尾环比下降2.3个百分点;不同规模基金的重仓建筑个股没有明显差异,主要集中在金螳螂、中国建筑、中国化学、亚厦股份、东华科技、广田股份等优质个股。

2014年建筑工程行业策略定位“鼎新求变”,在整个宏观经济难续有效刺激的背景下,建议关注建筑板块中逐步拓展新领域空间、创新业务模式、促发创新金融工具等上市公司,同时优先关注在2013年四季度下跌中机构持股出清标的。苏交科、中国海诚、普邦园林、广田股份、亚厦股份等公司可适当关注。

(作者系国泰君安证券研究员)

天风证券首席投顾徐善武:精准春播 期待花开

节后,虽然全国天气大部分出现倒春寒,但A股迎来春暖花开。马年春季行情如何演绎?天风证券首席投资顾问徐善武在证券时报网财经社区采访时表示,对马年春季股市走势保持相对乐观态度,春季攻势关注两会行情和季报预增两大主题投资机会。

从资金看,节前央行在公开市场操作力度超预期,启用较长期、跨春节的21天逆回购等强化预期管理措施,使流动性偏紧的预期得到有效控制。上证指数在跌破2000点关口后出现反弹。另一方面,IPO开闸以及财政存款难以大幅下放,流动性趋紧的状态难以

根本改观,流动性局限将成为制约市场反弹高度的主要因素。中国经济转型是中国二次工业革命的开始,所以新兴产业仍将是市场关注的焦点。同时,主板市场也有估值修复空间。

春季攻势首先应关注两会行情。两会后,2014年中国宏观经济预期目标,如GDP增速、CPI涨幅、就业、财政赤字、广义货币M2增速等都将一一揭晓。预期两会将更侧重民生、医疗改革、环境问题、食品安全等仍将是关注的重点。值得注意的是,如何运用高科技以及创新思路更好服务民生将成为新的目标。春季攻略的第二大看点

是年报及一季报。从数据看,目前有1079家上市公司净利润出现增长,占比超过六成。这其中398家上市公司净利润出现100%以上增长,占报喜家数的37%。总体上,A股公司年报表现平稳,一季报的业绩预期才是春季投资机会的关键。抓住行业景气度较高的龙头品种是不错的选择。

徐善武指出,目前是春季攻势中的春播阶段。从投资的角度看,是寻找现在还没有启动、未来或将启动的品种。做到这一点实属不易,既要看清行业未来发展的方向,又要看清公司新的盈利增长点。只有看清这两点才能

做到真正的“潜伏”。由此,建议关注两个行业:首先关注农业中的生猪养殖产业。其投资逻辑是,生猪价格前期波动较大,春季是全年低点,而猪肉需求稳中有升,产业链上的龙头品种值得关注。加之土地流转将成为农业规模化生产的驱动器,所以未来行业发展值得期待。其次,关注光伏产业。光伏产业在2013年得到了国家大力扶持,业绩将在2014年释放,其中电站建设、光伏组件有望率先表现。光伏产业由于投资较大,经历了上个一寒冬后,政策红利不会刺激产能再次过度释放,目前行业不仅仅是复苏,行业景气反转指日可待。