

机构高位买进 东方通持续“东北行”

证券时报记者 朱雪莲

昨日A股略有暖意,给点阳光就灿烂”的新股再度飙升,当天涨停的个股就达16只。上涨4.9%的东方通(300379)虽然涨幅并不突出,但盘后信息显示该股持续获得机构买进。

东方通作为国产中间件的领先者,产品主要应用于金融、电信、能源、交通、政府等领域,上市后至今表现相当不俗。该股在首日触及涨停限制后又连拉7个涨停板,2月19日上涨3.77%,其后又是连续两个涨停。停牌两日,2月28日该股复牌下跌7.77%,但日K依然收红,本周一高开高走,上涨4.9%,盘中创出78.63元新高,收报75元,较其发行价上涨240.9%,且上市以来均以阳线报收。

根据公司上市初期的券商定价报告,行业分析师认为公司合理股价大都在20元至35元之间,乐观如上海证券预计公司定价上限为43.59元。近期唯一的相关报告来自于国泰君安证券。该券商在2月17日发布报告称,销售渠道扩张、国产软件推进和业务扩张助推东方通的未来成长。报告指出,公司成长性有望来自三方面:1、

中间件产品销售渠道的扩张。公司利用此次募集资金扩建营销服务平台,将拓展公司客户接触和服务渠道,提升整体销售能力。2、公司作为国内中间件厂商的优秀代表,有望借推进国产软件的东风提升市场份额。3、借助中间件产品积累的客户资源拓展公司业务领域,有望跨入市场空间更大的应用软件领域。该报告还预计公司2013年至2015年每股收益分别为0.88元、1.06元、1.24元,给予估值溢价,目标价53.3元。

从二级市场来看,东方通的当前股价已远远超出了行业分析师判断的合理上限,尽管如此,机构近日依然持续买进。

公开交易信息显示,昨日东方通的卖出席位均为营业部,而买入方除了方正证券温州小南路营业部,其他席位都是机构,合计扫货4413.6万元,占当天2.85亿元总成交额的15%。

东方通并不是第一次得到机构青睐。2月28日即该股盘中一度跌停时,机构逢低吸纳5354万元。而在之前涨停的24日、25日也分别有两家机构买进1867.43万元、1470.1万元。可以佐证市场乐观情绪的是,在东方



官兵/制图

方通近日停牌期间,60余家机构共同参与调研。据公司披露,2月26日包括中金公司、安信证券、博时基金、华宝投资、人保资产、云阳资本等60多家机构联合参与了对公司的调研,对公司现有业务及未来发展进行了交流。

不过,受经营业绩季节性因素的影响,公司一季度净利润均为亏损。公司已预计2014年一季度归属于母公司所有

者的净利润区间为-1253.87万元至-1003.10万元。公司还表示,受上市和发行相关费用的影响,2014年一季度公司存在经营业绩同比下降的风险。

近期新股仍是市场的热点之一,不过,随着3月新股再度开闸,加上累计涨幅可观、市盈率估值提升,如果业绩不够给力,包括东方通在内的次新股能否持续走强,还有待密切关注。

转债股性增强 蓝筹转债有望表现

赵旭

股票市场自从2月下旬大幅下跌,风险得以释放,估计在3月中上旬两会召开期间,市场有望反弹,改革及转型等政策预期升温,相关主题板块是市场关注的焦点。在这种背景下,转债市场股性增强,风险偏好有望上升,估计3月份有改革预期的大盘蓝筹转债可能有所表现,而新兴行业的转债更应关注风险。

3月债市有望持续回暖

目前转债估值合理,截至3月3日,转债到期收益率平均1.164%,偏股平衡型转债平均转股溢价率为7.76%,转债表现为低估值、股性结构性分化、债性略有支持的特点。2月汇丰中国制造业PMI(采购经理人指数)终值为48.5,较上月49.5回落,隐含着中国制造业仍不景气,近期杭州等地房价下降、房企融资收紧等传闻显示房地产风险加大,经济下滑风险仍在增加。但近期流动性相对宽松,3月债市回暖有望持续。

两会期间,军工、国企改革等题材性转债有波段交易机会,两会题材如石化、重工、隧道、国电转债值得关注,波段交易机会凸显,但转债不宜追涨,控制风险仍是关键,短期若上涨过快,可逢高减仓,锁定收益。中行转债具有长期配置价值,攻守兼备,是稳健投资者的首选;南山转债债底厚,安全性高,目前收益率超过6%,有吸引力;平安转债中期配置价值显现。对于偏股平衡型转债达到预期的合理估值区间范围,则可适度配置和建仓,若达到一定的高度,可减仓兑现收益,风险厌恶者可关注中海等偏债型转债的配置价值。

石化转债：波段交易价值显现

改革转型、创新、国企改革等亮点未来有望持续,创新和转型依然是转债投资的焦点。近日石化转债交易活跃,中短期交易价值显现,就是受益于国企改革。2月19日中国石化董事会通过了《启动中国石化销售业务重组、引入社会和民营资本实现混合所有制经营的议案》,公司油品销售业务将重组,并引入社会和民营资本参股以实现混合所有制经营。作为国企改革的排头兵,中国石化的改革将有可能推动能源产业链体系的优化,提升公司价值。加之中国石化业绩较好,石化行业景气度有所上升,成品油价格改革使得政策红利释放,估值相对低,因此油气改革、国企改革主题题材未来会继续炒作,正股价值有望再度重估,股价有望达到6元左右,从而石化转债将受到投资者青睐,交易活跃。

石化转债从2月17日至28日上涨5.6%,累计成交121.79亿,日均成交12.18亿,其3月3日到期收益率1.67%,跟随正股波动比较大,转股溢价率为负,有套利价值,而转股压力某种程度上对正股也有所压制。石化转债价值中枢上移,短期波段交易价值显现,加之收益率下降,债性支持减弱,建议风险偏好者把握短期的波段交易机会;稳健投资者可逢高减持,兑现收益。根据正股中国石化波段操作,未来转债大概率可达到110元以上。

民生转债：短期向债性回归

民生银行2月27日下午召开的临时股东大会否决了“民生转债”转股

价格向下修正议案,这在转债市场上是比较罕见的,是历史上第二起修正议案被股东大会否决的案例,导致民生转债2月28日大跌9.17%,投资者恐慌抛售,也是市场对这一议案否决的反应。

根据民生银行公告,会议采用现场记名投票与网络投票相结合的方式对议案表决,最终以45.64%赞成,40.42%反对这一议案,弃权票达13.94%,该议案没有获得有效表决权股份总数的三分之二以上票数通过。下修转股价,对原股东是不利,由于转债下修将稀释股本,造成持股比例发生变化,尽管转债转股能缓解资本金压力,但民生银行股权结构比较分散,民生股东之间的分歧比较大,也是本次转债下修未能通过的主要原因。由于可转债为不合格资本工具,在转股前不能计入附属资本和核心资本。

截至2013年三季度末,民生银行核心一级资本充足率和资本充足率分别为8.18%和10.15%,低于银监会要求的8.5%及10.5%。因此不排除未来民生银行再度下修的可能,但本次转债转股价格下修的失败,打击了转债投资者,估计短期内民生转债难以有所表现。

截至3月3日,民生银行收盘7.47元,民生转债收于88.91元,转股溢价率为18.07%,深度价外,到期收益率为4.575%,债性凸显,转债价格将向纯债价值回归。从债性支持和转股溢价率视野定价,民生转债的合理定位应在83元至87元之间。如果民生银行近期不大幅上涨,则转债难以有好的表现,震荡可能是主基调,若投资者持有该转债,考虑机会成本,建议逢高减持,其他投资者则建议观望,耐心等待机会。

可转债投资价值评价一览

代码	名称	收盘价	纯债价值	到期收益率	转股溢价率	转股价值	纯债溢价率	类型	债券评级
110007.SH	博汇转债	105.02	105.35	3.37%	30.43%	80.52	-0.29%	偏债型	AA-
110011.SH	歌华转债	98.1	94.12	3.60%	66.58%	58.89	4.28%	偏债型	AAA
110012.SH	海通转债	104.06	96.35	0.13%	36.43%	76.27	8.24%	偏债型	AA
110015.SH	石化转债	104.86	94.36	1.67%	-0.01%	104.87	11.17%	平衡型	AAA
110016.SH	川股转债	124	96.78	-2.94%	5.74%	117.27	28.18%	偏股型	AA+
110017.SH	中海转债	91.19	90.75	5.42%	85.84%	49.07	0.52%	偏债型	AAA
110018.SH	国电转债	104.86	95.66	2.77%	4.86%	100.00	9.67%	平衡型	AAA
110019.SH	恒丰转债	96.34	92.40	3.98%	13.26%	85.06	4.31%	平衡型	AA
110020.SH	南山转债	92.58	97.09	6.96%	28.22%	72.21	-4.61%	偏债型	AA
110022.SH	同仁转债	120.87	89.42	-2.59%	14.26%	105.78	35.24%	平衡型	AAA
110023.SH	民生转债	88.91	83.84	4.58%	18.07%	75.30	6.10%	平衡型	AA+
110024.SH	隧道转债	99.41	84.57	2.69%	2.04%	97.43	17.60%	平衡型	AA+
113001.SH	中行转债	98.4	98.17	4.79%	11.00%	88.65	0.27%	平衡型	AAA
113002.SH	工行转债	98.55	95.19	3.59%	4.47%	94.33	3.58%	平衡型	AAA
113003.SH	重工转债	114.49	87.43	-0.85%	3.67%	110.44	31.01%	偏股型	AAA
113005.SH	平安转债	100.8	83.96	2.40%	9.69%	91.89	20.12%	平衡型	AAA
113006.SH	深燃转债	97.3	80.70	2.36%	11.54%	87.23	20.62%	平衡型	AA+
125089.SZ	深机转债	94.2	92.75	5.07%	28.29%	73.43	1.61%	偏债型	AAA
125887.SZ	中鼎转债	123	98.91	-6.65%	-0.86%	124.06	24.64%	偏股型	AA
126729.SZ	燕京转债	106.73	95.96	-2.48%	14.75%	93.01	11.26%	平衡型	AA+
127001.SZ	海直转债	130	86.46	-3.05%	5.83%	122.84	50.42%	偏股型	AA+
127002.SZ	徐工转债	89.5	85.68	4.97%	8.79%	82.27	4.50%	平衡型	AAA
128001.SZ	泰尔转债	99.536	85.66	1.60%	14.04%	87.28	16.25%	平衡型	AA

数据来源:Wind 资讯

机构游资联手 北大医药“V型”反转

证券时报记者 刘雯亮

昨日股指震荡走高,各行业指数普遍上涨,医药股亦不例外。其中,北大医药(曾用名“西南合成”)强势涨停,领涨医药板块。

盘面显示,昨日北大医药以14.6元大幅高开,该价位也是全日最低价,之后迅速被拉至涨停。开盘大约5分钟后,该股明显坐了一趟短途的“过山车”,涨停价位被打开后又迅速收回,日线分时图形成一段颇为陡峭的“V型”反转态势。截至收盘,北大医药收报15.07元,日成交额3.6亿元,较前

个交易日放大168.6%。

有消息称,北大医药昨日涨停或受益于北大医疗拟30亿元投资建设医院消息。据悉,今年3月1日,北大医疗和贵阳市政府达成战略合作协议涉及30亿元,包括和贵阳市第二人民医院(简称“贵阳二院”)和贵阳市第四人民医院(简称“贵阳四院”)的合作。同时参考北大国际医院的模式,将新建一家营利性医院。

有分析人士表示,北大医疗产业集团是方正集团旗下医疗产业集团。北大医药作为方正集团旗下唯一的医疗医药产业资本运作平台,公司未

来发展存在极大空间。

公开信息显示,机构资金的涌入成为该股昨日上涨的推手。位于买一、买二和买四的均为机构专用席位,分别大手笔买入6373.7万元、3968.9万元和1498.2万元。另外,市场中活跃资金,擅长短线炒作的国泰君安交易单元Q27002亦出现于买五席位,此次买入1356.7万元。按照昨日成交均价15.03元计,买一机构席位买入了424万股。根据公司2013年三季报,上述股数仅次于公司第6大流通股股东建投中信资产管理有限责任公司652.96万股的持股数。

与此同时,卖一和卖五亦被机构资金占据,分别卖出了3014万元和753.5万元。显然,昨日卖方机构的抛售力度不敌买方机构,但也同时表明,上述机构对于北大医药的后市还是持有一定的分歧。

其实,就医药板块整体而言,受益于2014年医疗反腐影响趋弱和招标集中展开等因素,该板块历经四个月左右时间的调整,自2013年12月开始跑赢大盘,稳定的盈利能力令该板块显示出较强的防御性。此次机构抱团入驻曾经的基金重仓股北大医药,是否意在长远,仍有待观察。

湘鄂情屡创新高 泽熙产品轮番入驻

泽熙金字招牌依然闪耀,其重仓的湘鄂情(002306)屡创新高,自去年6月下旬至今股价已翻番。

上周五湘鄂情发布的2013年年报显示,公司全年实现营业收入8.02亿元,同比下滑41.19%,净利润亏损5.64亿元,每股亏损0.71元。尽管湘鄂情爆出史上最差的业绩,但股价并未受此影响,当天继续上涨2.91%,报6.72元,较其2013年6月下旬最低点2.9元,其阶段涨幅已经高达131.72%。

同时,年报还显示,公司前十大股东中依然云集了诸多证券公司约定购回专用账户,而三季度介入的两只泽熙旗下产品——福麟4号信托计划(持股938.92万股,别称泽熙5期)、泽熙4期信托计划(持股930.76万股)已退出前十,取而代之的是龙信基金通1号集合资金信托,持股1164.46万股。不过,这并不意味着泽熙就此退出了湘鄂情,事实上,龙信基金通1号也是泽熙旗下产品,又被称为是泽熙11期。

昨天即本周一,公司大幅上调一季度业绩预告。在上周五的年报中,湘鄂情预计2014年一季度净利润为500万元-3000万元,昨日则将盈利区间上调至6000万元-7000万元。湘鄂情给出了4条修正原因说明,包括子公司合肥天焱生物质能科技有限公司将带来5000万元-7000万元净利润以及预计子公司江苏晟宜环保科技有限公司将带来1000万元净利润等。看来,公司转型环保的故事仍在继续。当天该股盘中再创新高6.98元,收盘报6.79元,涨1.04%。

机构大撤离 北纬通信筹码分散

2013年10月中旬以后,A股中小板指、创业板指曾遭遇一波强烈的调整行情,其中北纬通信(002148)也快速回落,至今元气仍未恢复。当时的龙虎榜显示,股价重挫的背后是机构大量卖出。而近日公司发布的年报则进一步证实了这一点。

2013年三季度末北纬通信前十大流通股东中基金就占据8席,包括景顺长城内需增长等3只基金、交银施罗德旗下的3只基金等。但在四季度末,这些基金均消失在前十之列,仅有两只汇添富基金。相关的,公司股东户数由14705扩大至23977,筹码大幅趋于分散。不过,随着公司定增方案的实施,在1月9日公司新进了社保基金111组合、泰康人寿保险公司等参与定增的机构投资者。

类似于北纬通信这样被机构快速清仓的个股不在少数。天舟文化去年三季度中前十股东中尚有景顺长城内需增长的两只基金以及泽熙1期,但四季度这些股东悉数逃离,仅有中邮战略新兴产业基金增持30.97万股至80.97万股。(朱雪莲)

异动股扫描 | Ups and Downs |

与中移动签署合作协议 朗玛信息低位反攻

异动表现:朗玛信息(300288)3月3日午间公告称,与中国移动交互语音应答基地(中国移动江苏有限公司)签署完毕全网语音业务合作的协议,受此影响该股午后开盘即封至涨停。

点评:3月3日公司与中国移动交互语音应答基地(中国移动江苏有限公司)签署完毕全网语音业务合作的协议。双方拟开展“直播秀场”、“语音微博”等多项语音增值业务。

公司称,基于已有的电话对碰业务,未来与运营商的语音增值业务合作中,公司将充分运用正在运营的“啊噜哈”、“语丸”等社交应用中的主播、明星、模特资源,拓展语音增值业务的业务范围和应用

类型,实现业务的深度融合,并逐步将传统的语音增值业务演进为移动互联网的语音社交应用,创新打造一个独有的移动互联网语音社交平台。

截至2013年底,公司已与中国电信、中国联通的51个省级电信运营商开展了电话对碰的语音增值业务。目前中国移动用户数已超过7.7亿,是中国用户规模最大的电信运营商。在与中国移动签署该业务合作协议以后,电话对碰业务将覆盖更为广泛的用户群体。

二级市场上,公司股价近期呈现调整,受公司午间发布利好公告消息影响,午后开盘即直接涨停,封停坚决,形成低位反攻的态势,投资者后市仍可适当关注。(恒泰证券 周宏杰)

停牌7月完成管理层收购 山东如意复牌一字涨停

异动表现:山东如意(002193)停牌7个月,2月28日晚间公告管理层收购情况,重组障碍扫清,3日复牌即呈现一字涨停。

点评:2月28日晚间公司发布公告,山东中亿集团有限公司将其所持公司控股股东山东如意毛纺集团有限公司(毛纺集团)27.55%的股权协议出让,受让方为山东如意科技集团有限公司(如意科技),该事宜已完成,经公司申请,公司股票自2014年3月3日开市起复牌。

本次权益变动前,毛纺集团持有山东如意26.29%的股权,为山东如意的控股股东。本次权益变动

后,毛纺集团仍为公司控股股东;如意科技通过上述股权受让成为毛纺集团新的控股股东,共持有毛纺集团52.01%的股权。由于公司董事长邱亚夫通过如意投资持有如意科技53.33%的股权,因此成为公司新的实际控制人。本次权益变动构成管理层收购。收购方如意科技在国内外拥有多家纺织服装类公司,已表示将不断提高上市公司的盈利能力和综合竞争能力。

二级市场上,公司公告管理层收购情况,利好公司的未来重组,受此消息影响3日公司复牌即一字涨停,未来仍有上涨空间,投资者可谨慎关注。(恒泰证券 周宏杰)