

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

定增收购 金龙汽车一字涨停

异动表现: 停牌4个月的金龙汽车(600686)周四披露定向增发预案,公司拟以发行价8.12元/股定向增发不超过1.6亿股,募资总额不超过13亿元用于收购控股股东海翼集团持有的部分新能源汽车资产。受此消息影响,周四金龙汽车复牌后一字涨停。

点评:公司一直致力于新能源客车的研发,成为我国客车制造企业在新能源领域应用方面的主要代表。2012年期间,公司加大新能源客车的研发力度,重点推进混合动力公交车的系列化开发。

2014年,公司则在新能源汽车领域再进一步,公司拟以8.12元/股定向增发不超过1.6亿股,募集不超过13亿元,其中,2.33亿元补充流动资金;以不超过8.90亿元收购创程环保100%股权,从而间接收购创程环保持有的金龙联合公司24%股权和江申车架50%股权,以1.77亿元投向节能与新能源汽车关键零部件产业化项目,该项目主要用于提升金龙联合公司节能与新能源客车的生产能力及零部件制造能力,建成投产后将使金龙联合公司新增以节能与新能源客车为主的城市公交、公路客运、特种客车等各类客车型年总生产能力6000辆。

金龙汽车表示,本次募集资金项目实施后,公司将增强对核心子公司控制力,有利于优化公司内部资源配置。更值得我们关注的是,与许多上市公司多元化发展,纷纷介入手游、互联网企业不同,金龙汽车则是大力拓展主业。相比于涉足非主业的上市公司,金龙汽车的定增更具针对性,专心做好本行的经营理念,对公司业绩产生正面影响的可能性更大。

我们认为,通过此次定增收购,公司生产能力得到进一步提升,虽然总股本增加了20%,但随着环境保护政策的推进,新能源汽车在未来将逐步走入主流汽车市场,尤其是便民交通、代步交通领域潜力巨大,公司的客车有望继续扩大市场份额。预计本次收购的消息将使公司股价继续涨停,投资者可重点关注该股,逢低介入。

再融资开闸 国兴地产放量急升

异动表现: 日前两家地产公司中茵股份、天保基建发布公告,其非公开发行A股股票申请获得证监会通过。受此消息影响,此前积极运作再融资的国兴地产(000838)周四早间放量涨停。

点评:自2010年以来,房地产企业上市、再融资和重大资产重组等事项已连续四年步履维艰。国兴地产虽然保持了较好的业绩,但资金面临逐步紧张的局面。事实上,国兴地产于去年8月26日公布再融资预案,10月在股东大会上获得通过,但至今未上报相关申请。

周三晚间,中茵股份和天保基建两家房企的非公开发行股票预案,双双获得证监会无条件核准,业内人士普遍认为,这意味着自2010年起尘封多年的房企再融资终于正式开闸。

由于中小型房企项目较少、结构清晰,在再融资窗口打开的情况下有望率先获批,且再融资所带来的边际效应也最为明显。对于早有预案的国兴地产来说,有望成为本次地产再融资重启后的受益者。二级市场上,受到消息面的刺激,国兴地产开盘后迅速封于涨停板,成交量创出两年半以来新高。

我们认为,房企再融资显示出管理层对于地产的调控态度有所改变,地产行业在年内有望迎来估值修复。国兴地产业绩稳健,不过目前其估值相比于其他上市公司并无优势,不建议投资者追涨。

中标大单 东方通信创出历史新高

异动表现: 东方通信(600776)3月18日晚间公告称,公司于当日收到中国电信集团系统集成有限责任公司辽宁分公司的中标书,受此消息影响,东方通信周三、周四连续两日放量涨停。

点评:2014年3月18日公司发布公告称,中国电信系统集成有限责任公司辽宁分公司中标大连市公安局数字无线通讯系统建设采购项目,其中,数字集群系统及配套产品由公司分包提供,此次项目金额约为6000余万元。

二级市场上,受到消息面刺激,今年以来一直走强的东方通信延续强势格局,周三、周四两个交易日连续涨停,复权价创出历史新高。我们认为,在专业集群市场规模逐渐扩大的背景下,如果公司能把握机会,业绩提升空间巨大。不过今年以来公司股价已实现翻番,短期快速拉升后,投资价值降低,考虑到目前市场前景气度较低,我们建议投资者暂时不要追涨。

(恒泰证券 张宇航)

谁是A股股本扩张之王?

据统计,在2000年及以后上市的股票中,有48只总股本扩张逾10倍

证券时报记者 朱雪莲

腾讯拟将公司股本一拆五近日激起市场热议。事实上,这样的资本游戏在A股相当盛行,只不过方式不同于分拆,更流行的是利用公积金实施高送转。

证券时报数据部的统计显示,在当前可统计的2516只A股中,自上市后股本规模较初期扩张逾20倍以上的就有98只。其中,申华控股、爱使股份、飞乐音响、方正科技、飞乐股份的股本规模倍数超过10000倍。

沪市“老八股”和深市“老五股”等在上世纪90年代中期最早发行上市的股票,期间曾经历过多次大比例的分拆送股,因此它们的股本规模扩张速度是后期上市的公司难以企及的。在90年代后期,分拆方案逐渐消退,取而代之的则是利用资本公积金按权益折成股份转增股本,以及利用未分配利润以股利形式送股。在那一段时间,也诞生了如伊利股份、格力电器、特变电工、华侨城等总股本扩张超35倍多的长线白马股。

考虑到90年代不少老股分拆及高送转可比性较差,在此,我们以2000年为起点来截取相关数据。据统计,在2000年以后登陆A股的上市公司中,有48只股票总股本扩张了10倍以上。

其中,苏宁云商无疑是最具有市场影响力的一只。苏宁云商于2004年7月21日登陆中小板市场,当时首发后总股本仅为9316万股,其后经过长时间的大比例转股,至今其股本规模扩大到73.83亿股,扩张幅度高达78%。与总股本规模快速扩张并行的是其股价的持续攀升,苏宁云商股价仅在2008年一度大幅下跌,其他年份基本都呈震荡走高格局。苏宁云商近年最后一次实施转股还是在2010年上半年。公司2009年年报中表示将10转5股派0.5元(含税),送转股上市日则是2010年4月16日,其后至今苏宁云商再没有转股了。随着高送转告一段落,公司业绩也在2011年开始步入下降通道,2012

年、2013年净利甚至出现大幅下降。相应的,公司股价也没有突破2010年10月11日1366.03元(复权后)的历史高位。

除苏宁云商以外,中联重科、凯诺科技、大有能源、三一重工、康美药业6家公司上市后的股本扩张规模最为迅速,都在30倍以上。广汇能源、小商品城、京东方A、山鹰纸业和国电南瑞的股本规模扩张倍数也达到20倍以上。在2008年后上市的个股中,东方园林、大华股份、歌尔声学的股本扩张步伐很快。

值得注意的是,迄今为止,2009年10月30日才设立的创业板尚无一家股票入选股本扩张逾10倍的阵营之列,不过也有华谊兄弟、神州泰岳等股本快速膨胀的例子。可以预期,随着更多小盘新兴股票登陆上市,创业板完全有可能出现总股本超级巨无霸的公司。

腾讯拆股有褒有贬 昨日一度跌逾3%

证券时报记者 钟恬

经过几年来一路绝尘的上行,腾讯(00700.HK)在香港股市上“股王”的地位已无可撼动,但腾讯主席马化腾似乎并不看重这个称号。

在3月19日业绩发布会上,马化腾宣布腾讯股份将一拆五,每手入场费由5万多港元降至仅1万多港元。这一消息引起了市场的激烈争议,有分析人士认为,拆股后有助于散户参与,对股价有利,或将走出抢眼的填权行情;也有不同意见认为,腾讯开始运用财技,是走下坡路的表现,而过去不少重金重仓股在拆股后表现并不尽如人意。昨日在实施转股还是在2010年上半年。公司2009年年报中表示将10转5股派0.5元(含税),送转股上市日则是2010年4月16日,其后至今苏宁云商再没有转股了。随着高送转告一段落,公司业绩也在2011年开始步入下降通道,2012

再次降低入场门槛

在3月19日业绩发布会上,腾讯表示,将向港交所递交申请,拟将

| 上市后(2000年以后)股本规模扩张最为迅速的股票一览 | | | | | | |
|-----------------------------|------|------------|----------|---------|------------|----------|
| 代码 | 简称 | 上市日期 | 首发后总股本 | 上市日(万股) | 最新总股本(万股) | 股本规模扩张倍数 |
| 002024 | 苏宁云商 | 2004.07.21 | 9316.00 | | 738304.32 | 78.25 |
| 000157 | 中联重科 | 2000.10.12 | 15000.00 | | 770595.41 | 50.37 |
| 600398 | 凯诺科技 | 2000.12.28 | 9670.08 | | 449275.79 | 45.46 |
| 600403 | 大有能源 | 2003.10.09 | 7081.50 | | 239081.24 | 32.76 |
| 600031 | 三一重工 | 2003.07.03 | 24000.00 | | 761650.40 | 30.74 |
| 600518 | 康美药业 | 2001.03.19 | 7080.00 | | 219871.45 | 30.06 |
| 600256 | 广汇能源 | 2000.05.26 | 17689.16 | | 522142.47 | 28.52 |
| 600415 | 小商品城 | 2002.05.09 | 10403.00 | | 272160.71 | 25.16 |
| 000725 | 京东方A | 2001.01.12 | 54955.40 | | 1352154.23 | 23.60 |
| 600567 | 山鹰纸业 | 2001.12.18 | 16050.00 | | 376693.96 | 22.47 |
| 600406 | 国电南瑞 | 2003.10.16 | 10900.00 | | 242895.34 | 21.28 |
| 600376 | 普开股份 | 2001.03.12 | 10825.00 | | 224201.25 | 19.71 |
| 600575 | 芜湖港 | 2003.03.28 | 11860.00 | | 243529.60 | 19.53 |
| 000979 | 中弘股份 | 2000.06.16 | 9400.00 | | 192297.60 | 19.46 |
| 002018 | 华星化工 | 2004.07.13 | 6500.00 | | 119885.65 | 17.44 |
| 600546 | 山煤国际 | 2003.07.31 | 11000.00 | | 198245.61 | 17.02 |
| 600309 | 万华化学 | 2001.01.05 | 12000.00 | | 216233.47 | 17.02 |
| 600583 | 海油工程 | 2002.02.05 | 25000.00 | | 442135.48 | 16.69 |
| 002236 | 大华股份 | 2008.05.20 | 6680.00 | | 114613.32 | 16.16 |

数据来源:本报数据库

1股拆分为5股,计划将于股东周年大会上批准后正式实施。

对于拆股,马化腾解释,腾讯股价已达港股历史高位,一手成本较高,并且涉碎股问题,经长远考虑后才作出拆股的决定。以腾讯公布业绩当日收盘价567.5港元计算,投资者每手入场费需要56750元,在拆股之后,每手股数为100股不变,投资者只需11350港元就可入场。

事实上,这已经不是腾讯第一次降低入场门槛。早在2007年,腾讯股价升破50港元之后,就将每手股数由1000股调低至200股,入场费由5万多港元降至1万多港元;随后至2009年,腾讯股价突破100港元,入场费升至2万多港元,公司再将每手股数调低至100股,仍将入场费维持在1万多港元。

对于拆股,广发证券一位分析师认为,只是为迎合投资者需求的一种技术性操作,对公司价值没有

任何影响,主要是可以提高公司股票流动性。内地甚至有评论认为,腾讯拆股后,将可能走出港股历史上最抢眼的填权行情。

在香港市场上,也有不少支持的声音。东骥基金管理董事总经理庞宝林认为,腾讯拆股后有助散户加入成为股东,对股价有利。AMTD证券及财富管理业务部总经理邓声兴也认为,腾讯拆股可吸引更多散户,不排除股价再以倍计上升。

拆股后股价波动或增

不过,在对“财技”并不太欢迎的成熟市场,也有不同声音。腾棋基金管理投资管理董事沈庆洪就表示,拆股对腾讯未必是好事,当散户多了,大户就多了腾挪空间,更容易制造危机让散户接棒。富昌证券研究部主任连敬涵也认为,散户参与多了之后,不像以前只有基金和大户持股,股价波动性会增大。

事实上,香港市场上,过去有包括汇丰控股(00005.HK)及利丰(00494.HK)等多家蓝筹公司也曾拆股,但之后的股价表现乏善可陈。以汇控为例,1999年4月宣布股价由每股300港元一拆三至每股100港元,于3个月后果生生效。在拆股宣布至生效前,汇控股价升超6%;但在拆股一个月及三个月后累计跌超6%和11%。

此外,虽然拆股降低了入场门槛,但汇控拆股后日均成交额比起拆股前有所下降。腾讯目前是蓝筹股中成交额最多的股份,对恒指的影响相当大,其拆股后交投是否受影响,也是市场存在的一个疑问。

美国不少高价股,如苹果、GOOGLE等均不实施拆股政策,沈庆洪表示,主要是公司希望股东是基金,股价相对稳定。内地一位分析人士也认为,拆不拆股,主要看公司希望自己的股东是什么样的投资者,像巴菲特旗下公司的股票就是常年不拆分的,能买下来的都是大户。

耶伦提前加息吹冷风 港地产股瑟瑟发抖

证券时报记者 吕锦明

美联储主席耶伦暗示加息可能会早于之前市场的预期,消息拖累香港恒生指数昨日低开200多点,午后,对利率走势最为敏感的香港本地地产股领跌大市。

截至昨日收盘,整体走弱的香港本地地产板块中,恒基地产(00012.HK)在发布2013年业绩前股价收跌1.8%,新世界发展(00017.HK)下跌2.7%,九仓(00004.HK)股价跌幅近4%或1.95港元,收报47.45港元,成为昨日表现最弱弱的

蓝筹股。

美联储公开市场委员会日前结束为期两天的议息会议,宣布以8票对1票的结果决定维持现有利率不变,同时,将每个月买债规模再缩减100亿美元,总额降至550亿美元。美联储同时在声明中强调,如果未来公布经济数据支持美联储对劳工市场和通胀的期望,可能在日后议息会议再减少买债规模。值得一提的是,刚刚上任不久的美联储主席耶伦首次主持了议息会议后的记者会,她在会上暗示美联储在结束买债计划后的半年就可能开始加息。

阿思达克分析师就此表示,美联储明确指出将不再把6.5%的失业率作为加息参考指标,同时其发布的最新预测报告显示,在16位美联储官员中,有10人认为2015年底前美联储的基准利率将上升至1%或以上,12人预计2016年底前政府自去年推出“双辣招”同时配以积极增加土地供应等措施,已经令香港本地地产股呈现弱势。如果美联储的低息周期宣告完结,势必对香港楼市带来更大的压力。

实际上,在香港政府“双辣招”

等措施的调控作用下,近期香港楼市已经出现了明显的疲态。比如:在缺乏大型新盘开盘的情况下,香港上周新盘成交按周锐减33%,仅录得34宗成交。

基于香港地产板块的基本面因素,多家大行都下调了对板块内相关个股的预期。

以新世界发展为例,摩根士丹利在其最新发布的研究报告中,将新世界发展的投资评级由“与大势同步”降至“减持”,同时将目标价由10.5港元大幅下调至7.6港元,相当于较其资产净值的折让由50%

扩大至60%。摩根大通的研究报告指出,新世界发展建议供股并私有化新世界中国(00917.HK),属负面因素。鉴于新世界发展每股资产净值(NAV)因此被摊薄,加上投资者可能对公司失去信心,预期新世界发展的股价相对NAV的折让将会扩大,因此将其目标价由11.1港元下调至7港元,投资评级为“中性”。鉴于新世界发展提出供股计划,瑞信在其最新发布的研究报告中调整了对公司2014年至2016年财年的每股盈利增长预测,幅度均为负数,调整后的每股资产净值预测为19.67港元。

两融交易萎缩 融资关注非周期股

吴璟 黄德志

最近一周(6月13日~3月19日),沪深A股市场底部震荡,两融交易继续萎缩。

其中5个交易日累计融资买入金额为812.93亿元,比前5个交易日减少8%;融资偿还金额减少16.70%,为768.39亿元;融资余额止跌回升,截至3月19日,融资余额为3883.29亿元,相比5个交易日前增加1.16%。融券卖出量为2411.85万手,比前5个交易日减少

24.01%;截至3月19日,融券余额为32.27亿元,比5个交易日前增加3.39%。

科伦药业(002422):近5个交易日融资买入1.15亿元,比前5个交易日减少0.14亿元;融资余额为6.17亿元,增加0.14亿元,增幅231%。

该公司是成都大输液行业龙头企业,管理层多数持有公司股权。公司目前的市场占有率为40%左右,位居第一,远超第二名的双鹤药业10%左右的市场占有率。未来公司

拟在既有抗生素和制剂的基础上,发展创新专科药物,形成“三发驱动”的格局。公司总体在大输液行业竞争力强劲,依然将保持20%左右的稳健增长。抗生素将在2014年逐步达产,在达到规模效应后将正贡献收益,此外专科药方面正在有序推进。估值上,预期公司2014年市盈率在13倍左右,市净率为1.95倍,总市值192亿元,估值在医药行业里偏低,融资交易建议关注。

东阿阿胶(000423):近5个

交易日融资买入1.9亿元,比前5个交易日增加0.27亿元,增幅16.66%;融资余额为6.59亿元,增加0.02亿元,增幅0.31%。

该公司是国内阿胶类产品的垄断性供应商,在市场上处于定价主导地位,公司主要盈利来源来自阿胶系列产品。公司力主打造“滋补第一品牌”,由于东阿阿胶块属于老品种、大品牌,无论质量还是疗效都非常有保障,且阿胶块的产量难以增长,公司在其运营方式上类似于“药中茅台”,将通过不断的提价来

维持增长。同时公司又努力开发阿胶浆等阿胶衍生品种,使得公司业绩稳健成长。公司在华润集团入主后,成为华润集团旗下健康保健品平台,未来仍有望获取优质资源。公司近年复合增长在15%以上,成长性良好,未来依然有望保持稳健增长。公司目前预期2014年市盈率在15倍左右,市净率在4.45倍左右,总市值220亿元左右,估值在主流中药品种中较低,考虑到公司垄断特征和长期稳定成长性,融资交易建议关注。

(作者单位:华泰证券)