

优先股新政利多有限 上证50ETF受益标的遭净融资偿还

张刚 刘浩

融券余额周环比降幅创48周最高

上周,两市融资融券余额止跌回升,较前一周增加 46.74 亿元,达 3915.97 亿元。两融余额终于摆脱 3800 亿关口迈上 3900 亿台阶。此前,该数据已在 3800 亿档徘徊 4 个交易日。

两融余额止跌回升,从结构上看,上周融资和融券余额的变化出现背离。融资余额环比增加 52.9 亿元,而融券余额减少 6.16 亿元,环比下降 18.52%,环比降幅创近 48 个交易日最大,并结束了此前两周连续增长超 10%的局面。

对比近几周两融余额结构变化,存在明显的两融追涨杀跌现象。上证指数 3 月 12 日创 1974 点新低当周,两市融资活动呈净偿还状态,融资余额环比下降 0.88%;融券活动呈净融券卖出状态,融券余额环比大增 16.51%。即股指处于相对低位时,融资客甚至卖券换钱,融券客则大量借券卖空。而随着上周五的大涨,大量的融券偿还又使得融券余额骤降 18.52%。显然,投资者在两融交易中仍表现出追涨杀跌的交易习惯,没有很好地利用两融工具有效对冲。

地产金融等被融资买入

上市房企再融资申请获证监会通过、《优先股试点管理办法》发布等政策利好对地产金融等的刺激功不可没。从

银行地产行业周净融资买入额占区间交易额排名前五公司						
证券代码	证券简称	净融资买入额 (万元)	净融券卖出 量(万股)	区间交易额 (万元)	区间成交量 (万股)	净买额/ 区间交易额
600223	鲁商置业	712.60	6.28	3,723.43	1,053.72	19.14%
600240	华业地产	3,552.93	1.00	22,908.77	4,777.76	15.51%
000006	深振业 A	2,325.69	-1.43	19,005.27	4,260.56	12.24%
600325	华发股份	982.51	-0.45	9,202.60	1,399.31	10.68%
000667	名流置业	766.01	-4.26	8,668.70	4,903.51	8.84%
601328	交通银行	3,444.17	178.85	46,298.59	12,453.77	7.44%
601939	建设银行	643.08	-5.26	15,030.94	3,910.12	4.28%
601288	农业银行	2,734.46	580.12	72,993.89	30,611.15	3.75%
002142	宁波银行	399.04	-23.37	19,006.18	2,157.10	2.10%
600015	华夏银行	787.78	-25.93	46,641.49	5,688.59	1.69%

数据来源:Wind 刘浩/制表

两融交易来看,上述蓝筹也成为融资客竞相追逐的对象。3 月 21 日,两市净融资买入 3.88 亿元,净融券偿还 1.67 亿股(含 ETF)。在呈融资净买入的 14 个行业板块中,房地产 2.60 亿元、化工 1.13 亿元、采掘 0.96 亿元和银行 0.75 亿元,板块的净融资买入额占比分别为 67.08%、29.05%、24.68%和 19.22%。

融资做多标的方面,净买额占区间交易额最大的 5 家地产企业分别是鲁商置业、华业地产、深振业 A、华发股份和名流置业。净买额占区间交易额最大的 5 家银行分别是交通银行、建设银行、农业银行、宁波银行和华夏银行。

优先股政策受益标的遭融资偿还

我们认为,总体上优先股政策对市场构成利好,但优先股政策作为行情单一催化剂的作用有限,比如银行发优先股能够补充资本金,可保证业务和资产规模的正常发展,但对业绩的提升可能影响不大,市场还会以结构性行情为主,这一点仍可通过两融交易数据得以验证。

其中比较有意思的是逻辑上受益

于优先股政策的板块,反而出现了卖券换钱的情况。上市公司发行优先股的条件之一是其普通股为上证 50 指数成分股,上周五 ETF 板块呈净融资偿还状态,净融资偿还额为 0.54 亿元,其中上证 50ETF 净融资偿还 0.61 亿元,居 14 只 ETF 第 2 位,而沪深 300ETF 净偿还额则居首位。公用事业板块净融资偿还额 0.55 亿元。此外,融资客做多部分蓝筹板块的同时,也做多中小市值品种,上周五传媒行业净融资买入额高达 1.79 亿元,占比为 46%,仅次于房地产。(作者系西南证券研究员)

周融资交易略有复苏 房地产股成多头先锋

吴璟

A股房地产行业上周受到资金的追捧。两家地产公司发布非公开增发申请获证监会批准,资金投向为商业地产和住宅项目。这一消息被市场普遍解读为房地产公司再融资开闸。加上京津冀一体化的消息对于业务集中于该地区的地产企业进一步刺激,房地产行业迎来了一波较大涨幅,两融资金成为其中的主推力之一。

周融资买入增幅近13%

上周,沪深 A 股市场触底反弹,融资交易活跃度回升。近 5 个交易日累计融资买入金额为 913.38 亿元,比前一周增加 12.76%,其中上周五单日融资买入

222.3 亿元,达到近期最高。融资偿还金额也有 1.96%的增幅,达到 860.48 亿元。融资余额继续小幅增加。截至 3 月 21 日,融资余额为 3888.85 亿元,比前一周末增加 1.38%。融券交易整体萎缩,5 日累计融券卖出量为 2750.16 万手,比前周减少 14.38%。截至 3 月 21 日,融券余额为 27.12 亿元,比前周末减少 18.52%。

地产龙头成多头先锋 建筑建材亦被激活

从行业来看,房地产行业上周受资金的追捧。3 月 19 日,两家地产公司发布非公开增发申请获得证监会批准,由于其资金投向为商业地产和住宅项目,这一消息被市场普遍解读

为房地产公司再融资开闸,房地产行业迎来了一波较大涨幅,两融资金也成为其中的主推力之一。交易数据显示,上周房地产行业融资买入金额 84.64 亿元,仅次于金融和信息服务两行业,比前一周增加 23.82 亿元,增幅 39.17%,一改近期的萎靡。截至上周末,融资余额达到 237.11 亿元,增加 6.84 亿元,增幅 2.97%。相比而言,上周行业融券卖出量减少 0.16 亿股,减幅 12.76%,融券余额增加额仅为 0.15 亿元。

在房地产行业,融资表现比较活跃的个股集中于行业龙头例如保利地产、招商地产,以及主业偏重河北省的公司例如华夏幸福和廊坊发展等。上述 4 只股票周融资买入金额均超过 3 亿元,增幅均在 15%以上。融资余额增幅也比较大,其中廊坊发展的融资余额增加

0.75 亿元,增幅达到 46.91%。从融券看,行业中的龙头股万科、保利地产、金地集团融券交易均有不同程度萎缩,融券卖出量减少幅度均在 10%以上。整体分析,两融投资者对于行业短期走势仍持乐观态度。

相比其他行业表现,与房地产比较密切的建筑建材行业也成为融资关注焦点,融资买入金额增加 10.37 亿元,增幅达到 38.87%,融资余额增幅也有 1.43 亿元。而与房地产比较密切的另一行业家用电器融券表现值得关注,融券交易明显萎缩,其中周融券卖出量减少 20.89%,融券余额减少 0.15 亿元,减少幅度也达到 17.24%。融券做空者纷纷平仓。房地产与其相关行业成为了本次反弹多头的急先锋。

(作者系华泰证券研究员)

资深房地产专家郑荣华:

一二线城市房价将相对稳定

浙江兴润置业资金链断裂,24 亿银行贷款涉险,十几家银行卷入房企“违约风波”。经济学者、知名财经评论家、资深房地产专家郑荣华做客证券时报网财苑社区时指出,兴润置业个案属于企业本身的风控能力问题,而非行业性普遍现象。他认为,投资者不必过于悲观和担忧,三四线城市房价大跌的可能性不大,一二线城市房价将趋于稳定。

浙江兴润是个案

浙江兴润置业资金链断裂引发业界关注,郑荣华认为原因有二。一是房地产业敏感度高,多年来一直是市场关注的热点。理性分析,房地产仅是产业经济中一个类别而已,产业经济领域几乎每天都有企业资金链断裂案例,不足为奇。其实,在产业经济中更值得关注的是制造业,中国经济未来十年的前景就在于产业经济结

构合理发展与金融支持下的创新能力;二是兴润资金链断裂之所以引发业界恐慌,是因为数据被夸大了。据披露,兴润置业未能偿付的银行贷款有 24 亿元,但未能偿付并非不能偿付。这只能说明兴润置业欠银行 24 亿贷款,目前的资产状况下无法全额偿还贷款,因此给银行造成了损失。损失到底有多大有待评估,可能是资产的 7 折或 5 折。只要兴润置业没有构成骗贷,银行损失不会超过 30%。因为银行开发贷有严格风控。相比之下,民间借贷更复杂,很难得到法律支持。据此分析,兴润置业资金链断裂仅为个案,非行业性普遍现象。

三四线难全面大跌

春节以来,楼盘降价潮备受市场关注。杭州等城市楼盘降价似有蔓延之势,南京、广州相继有楼盘降价入市。郑荣华指出,部分地方降价难成行业风向标。从杭州、南京、北京等城市的楼盘降价情况分析,原因有三点:一、降价楼盘多以刚性楼盘为主,其消费群体对降

价敏感度远远高于高端楼盘。因此,开发商以点带面,让营销成本导入价格优惠是一种阶段性营销战略;二、尾盘销售,以杭州降价楼盘为例,基本为非市中心区域的尾盘处理。开发商为尽快收割利润,降低营销成本而采取放价清盘;三、同城结构性过剩导致降价营销,表现为区域性结构过剩和产品类型的结构过剩,前者与政府的推地节点失误有关,后者则是同类产品过于集中放量,而市场需求疲软。

所以,对于三四线城市房价是否会大跌,郑荣华分析,房价短时间内出现大跌只有三种可能:一是经济大萧条。在百姓连最后通过房子保值、养老的能力都不具备的情况下会出现大跌;二是战争。只有战争才有可能让房子失去居住与投资的价值,并在短时间内一文不值;三是巨大泡沫破裂导致金融体系崩溃可能致房价大跌。当前以上三种情况都不可能出现。因此,三四线城市房价出现全面大跌的可能性不大。

一二线房价将相对稳定

郑荣华认为,2014 年中国一二线城

市总体上不会有大幅降价。首先,人口红利继续发挥优势。因为一二线城市有稳步上升的人口基数与产业集群优势,就如纽约、伦敦、东京,核心城市与一般城市的房价落差依然很大,这由市场决定。因此,中国未来几年的一二线城市的房地产市场依然会有 6%左右的上涨趋势;其次,宏观经济不确定性因素助推一二线城市物业的保值,经济越不稳定房地产物业保值能力就越高,这建立在中国社会保障不健全而缺乏安全感的大众心理基础上的普世价值;最后,城市生活圈的结构性变化有利于一二线城市房价的稳定。随着社会分工、财富分配、基础配套越来越清晰,城市的生活结构也越来越明朗。不同阶层的生活区域通过现代化交通网络实现空间上的统一,通过商业、教育、医疗的合理分配实现权益上的统一。因此,一二线城市房价可以相对稳定,而不会出现暴涨暴跌现象。即便一个城市内出现局部房价跌幅较大,那也是一个房源供应问题,仅为结构性过剩。

更多访谈内容请访问 :http://cy.stcn.com/talk/view/id-538



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

花无百日红 次新股“空”折枝

证券时报记者 唐立

距离纽威股份首单 IPO 仅仅两月有余,次新股炒作热情已由浓转淡,空手甚至频频地筹,导演次新股的跌停大戏。

原因一: 与中小创同回落

昨日,在地产板块、河北板块等热点带动下,尽管上证指数、深证成指收盘微涨,但中小板指数、创业板指数分别收跌 0.31%、1.59%。盘面观察,由于次新股大多集中在中小板创业板,因此当天次新股集体表现低迷,也成为中小板指数、创业板指数表现不佳的重要原因。

截至昨日收盘,次新股概念大跌 4.52%,熊冠两市板块涨幅榜。个股方面,溢多利、光环新网跌停,盘中曾跌停的扬杰科技和东方网力收盘虽打开跌停,但跌幅仍高达 9.73%、9.41%。48 只次新股中,众信旅游、赢时胜、创意信息等多达 38 只个股跌幅在 3%以上,仅金莱特报涨,涨幅为 1.99%。

资金流向显示,虽然次新股板块昨日的中单、小单都呈现净流入状态,但是主力资金净流出则超过 6 亿元,其中超大单净流出在 1.5 亿元以上,而大单净流出也超出 4.5 亿元。公开交易信息显示,扬杰科技、溢多利、光环新网等上榜股买、卖前五席位中,华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部、国信证券深圳泰然九路营业部、银河证券杭州体育场路营业部等活跃营业部均有现身,机构资金则未见踪影。

原因二: IPO新政微调加量

对于次新股板块昨日的普

■限售股解禁 | Conditional Shares |

3 月 25 日,A 股市场有七家公司限售股解禁。

皖能电力(000543):定向增发限售股,去年同期定向增发价为 6.05 元/股,除息后调整为 6.01 元/股。实际解禁股数 25214.88 万股,解禁股东 7 家。其中,安徽省铁路建设投资基金有限公司、红塔红土基金管理有限公司分别为第二、三大股东,持股占总股本比例分别为 5.96%、5.34%。余下 5 家股东,即江信基金管理有限公司、上海证大投资管理有限公司、安徽省皖投融资担保有限责任公司、兴业全球基金管理有限公司、国金证券股份有限公司,持股占总股本比例均低于 3%,解禁股数合计占流通 A 股 32.62%,占总股本 23.94%。该股市场价格高于调整后定向增发价,套现压力较大。

海特高新(002023):定向增发限售股,去年同期定向增发价为 9.88 元/股,除息后调整为 9.78 元/股。实际解禁股数 4181 万股,解禁股东 5 家,即华宝信托有限责任公司、贾丽娟、海富通基金管理有限公司、国泰基金管理有限公司、平安大华基金管理有限公司,持股占总股本比例均低于 5%,解禁股数合计占流通 A 股 14.46%,占总股本 12.41%。该股市场价格远高于定向增发价,套现压力略大。

唐人神(002567):首发原股东限售股,实际解禁股数 10659.47 万股。解禁股东 2 家,即湖南唐人神控股投资股份有限公司、大生行饲料有限公司,分别为

跌,不少券商机构分析均指向证监会日前对新股发行制度进行的微调和完善,因为新股发行增加了市场的不确定性,本轮发行的新股数量可能更多,随着小盘股供应量增加,成长股的稀缺性将会降低,其炒作泡沫或会进一步被刺破。另外新股增多也会对资金造成更加明显的分流效应,而资金面上央行又继续进行正回购回笼资金,这使得新股炒作不得不经历一波接一波的降温。

实际上,次新股连日来均表现不佳,上市之初频频遭遇爆炒的行情已然消退。通达信数据统计,上证指数于 3 月 12 日创 1974.38 点的新低之后,截至昨日已累计反弹 3.25%,而同期次新股板块的跌幅则达到 7.53%,板块内有 40 只个股的累计跌幅在 3.25%以上,仅东方网力、汇金股份、陕西煤业等 7 股录得上涨,绿盟科技累计涨幅最高,为 19.67%,东方通以 9.38%次之。跌幅方面,登云股份、跃岭股份、天保重装分别累计下跌 18.36%、18.32%、18.03%,成为次新股的“熊三甲”。另外,金一文化、金轮股份等 16 股的累计跌幅均超出 10%。

原因三: 部分公司业绩遇冷

次新股在市场上的待遇由热变冷,实际上是其特有的稀缺性逐渐被业绩面拉下马的过程。同花顺数据显示,在 42 只公布一季报的次新股中,业绩出现下滑的个股多达 15 只,占比 35%。其中,金一文化、我武生物、安泰信息、安控股份、绿盟信息等 5 家公司的净利润下滑幅度超过 20%,而博腾股份、金轮股份、安硕信息等公司的净利润下滑甚至超过三成,如从事机械制造行业的金轮股份业绩下滑幅度在 40%~50%左右。这样的成绩单,显然暂时难以支撑投资者之前高涨的预期再持续。

第一、二大股,持股占总股本比例分别为 24.57%、20.39%,实际解禁股数合计占流通 A 股 45.75%,占总股本 25.33%。该股套现压力存在不确定性。

百润股份(002568):首发原股东限售股,实际解禁股数 2540 万股。解禁股东 2 家,即刘晓东、刘晓俊,分别为第一、三大股东,持股占总股本比例分别为 38.80%、6.18%。刘晓俊先生为公司高管、公司实际控制人、第一大股东刘晓东先生的弟弟。此次实际解禁股数合计占流通 A 股 30.64%,占总股本 15.88%。该股套现压力较大。

福安药业(300194):首发原股东限售股,实际解禁股数 2988.19 万股。解禁股东 10 家。其中,汪天祥、汪璐、蒋晨、黄涛,分别为第一、二、三、四大股东,持股占总股本比例分别为 46.12%、11.43%、6.00%、4.02%。余下 6 家股东,持股占总股本比例均低于 3%,实际解禁股数合计占流通 A 股 62.29%,占总股本 17.23%。该股套现压力很大。

迪森股份(300335):首发原股东限售股,实际解禁股数 291.82 万股。解禁股东 1 家,即郁家清,为第七大股东,持股占总股本 1.95%,为公司高管,实际解禁股数占流通 A 股 2.89%,占总股本 1.39%。该股套现压力不大。

永泰能源(600157):定向增发限售股,实际解禁股数 7255.39 万股。解禁股东 1 家,即永泰控股集团有限公司,为第一大股东,持股占总股本 40.88%,解禁股数占流通 A 股 5.06%,占总股本 4.10%。该股套现压力一般。(西南证券 张刚)