重组被否成鑫富药业股价杀手

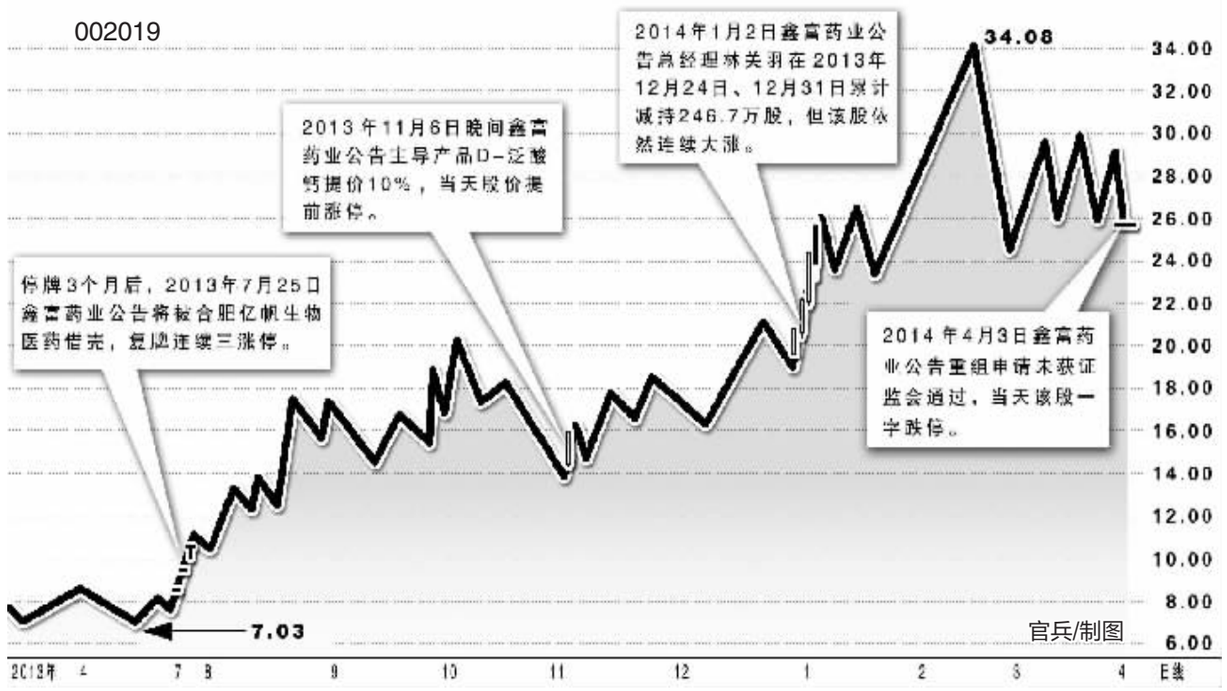
证券时报记者 钟恬

重组一向是A股市场的热门话题,伴随着重组并购的成败与否,上市公司也上演了不同的悲喜剧。

就在顺荣股份重组被否三跌停之际,鑫富药业(002019)昨日也因公告重大资产重组遭到证监会否决而一字跌停。

据证监会网站显示,鑫富药业此次重组被否的原因在于:标的公司会计基础薄弱,内控制度与上市公司的规范要求差距较大,不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十条第(七)项的规定。昨日该股一字跌停,并在跌停价上积压了近30万手的卖单,显现出各路资金在恐慌情绪影响之下出逃的迹象。

而深交所盘后公开信息显示,卖一广发证券珠海凤凰北路证券营业部出货259万元,长江证券上海浦东大道证券营业部跟随其后,抛出41万元。卖五席位则为机构,小额卖出近10万元。



官兵/制图

该股一向得到机构青睐,此前股价持续上涨之际,曾有不少机构高位追涨,例如今年1月3日的龙虎榜显示,三个交易日分别有三家机构大手吸纳2000多万至6000多万。不过,在该股2月19日升至34.08元新高之后,即步入快速调整期,2月20日、2月24日二度跌停,且在24日卖出榜上为清一色机构,卖一机构大举卖出5000多万元,其他四家机构交易额均为2000多万元。

从鑫富药业2013年公布的年报来看,机构涉入程度比较高。从2013年三季度末开始,公司筹码集中度也在逐步升高,从2013年三季末的户均持股8112,至2013年末的9891,今年一季度户均持股更是达到10421。而去年四季度,新进基金48家,而减持基金仅有4家。其中,两只汇添富系基金和一只华夏系基金退出,长盛同德主题增长股票型证券投资基金减持165.3万股;另一方面,又有一只汇添富基金大手增持199.42万股,社保基金六零三组合和国投瑞银核心企业股票型证券投资基金则联手建仓。

与顺荣股份一样,鑫富药业也可称得上重组概念股中的明星。2013年7月,鑫富药业公布重组预案,合肥亿帆生物公司拟以17.5亿元的预估值实现借壳上市。其中,合肥亿帆生物医药有限公司和合肥亿帆药业有限公司100%股权预估值分别为14.8亿元、2.7亿元,增值率为661.86%、163.13%。在交易完成后,亿帆生物和亿帆药业将成为鑫富药业的全资子公司。公司停牌前股价为7.99元,复牌后持续走牛,至今年2月20日触及34.08元新高,不到一年其股价最高涨幅达到326.53%。

同样风光一时的顺荣股份由于重组被否而三连跌停,那么鑫富药业是否会成为顺荣第二呢?

一位市场人士表示对该股走势相对乐观,他认为重组没有通过证监会审核,对上市公司来说,可能出现两种情况:一是就此放弃重组,即使不考虑重组,现在公司的拳头产品泛酸钙价格不断走高,从产业周期和行业竞争格局看,公司基本做到了一家独大,泛酸钙的高位走势起码可以维持一年,这一年的订单锁定价格后至少锁定了今明两年业绩,这在其年报与一季报净利的暴增已得到印证。

公司在3月29日预告的一季度业绩相当亮丽,预计归属于上市公司股东的净利润盈利3450万元~3674万元,比上年同期增长670%~720%,折合每股收益0.16元~0.17元。

二是继续推进重组,如顺荣股份在重组方案被否第二天即停牌重整旗鼓准备"二进宫"。他认为只要公司有决心,重新架构方案、再次上会通过也并非很难的事。

事实上,也有前期重组被否的公司后续再度推进后仍获证监会核准的例子,最新的例子即建投能源,公司在1月27日已公告购买资产并配套融资暨关联交易事宜获证监会并购重组委审核通过。在该人士看来,鑫富药业短期可能还会继续惯性下跌,但中长期的走势还取决于在重组被否后公司采取的策略。

国策红利诱人 铁路基建水泥起舞

证券时报记者 吕锦明

港股昨日收出"五连升",恒生指数初段曾最多大升近200点,一度升穿100天均线,之后升幅收窄,收盘报22565点,升幅收窄至41点;大市总成交额则较前一个交易日略减2%,至716.7亿港元。

由于国务院提出加快铁路建设及棚户区改造,在港上市的中资铁路基建、水泥股因此大受追捧,成为表现最为亮丽的两大板块。

截至昨日收盘,中国铁建(01186.HK)大升逾7%报7.43港元,中国中铁(00390.HK)升幅达5.1%;中国建材(03323.HK)升3.3%报8.15港元,西部水泥(02233.HK)劲升9%,另外,安徽海螺水泥(00914.HK)、华润水泥(01313.HK)、亚洲水泥(00743.HK)盘中股价均创出一年新高。

据悉,国务院总理李克强日前主持召开国务院常务会议,确定深化铁路投融资体制改革、加快铁路建设等政策措施。会议提出,预计今年铁路投产新线按年增加至逾6600公里,将设年规模2000亿元~3000亿元的铁路发展基金,创新铁路建设债券发行品种方式,并承诺给予补贴以及在未来逐步建立规范补贴制度等。

瑞银分析师认为,就国务院提出的一系列稳增长措施来看,包括中国铁建、中国中铁及中国建筑在内的三只中资股最可受惠于此轮经济刺激政策,中国铁建及中国中铁均为内地大型铁道建设公司,受惠明显;而中国建筑旗下经济适用房等业务也可直接受惠。该分析师指出,预期中国建筑今年经济适用房新订单将可升46%至220亿元,公司管理层也披露,希望利用5年时间使公司在经济适用房的市场占有率由1%提高至5%。

另外,投资者憧憬内地楼市调控有望松绑,加上铁路等基建投资增加,均有助于推动水泥的价格及需求,成为昨日水泥板块整体走强的直接诱因。有报道指,内地多个城市的楼市限购措施有望放宽,另据铁路业知情人士预计2014年内地铁路投资会重返高点,有分析估计今年相关的投资将有望重回历史高点7000亿元的水平,因此中资基建板块将直接受益,尤其是刚刚获得逾51亿元合同的中国铁建。

高盛分析师指出,2013年国内水泥企业业绩报捷,加上行业消除过剩产能渐见成效,水泥价格上升而煤价下跌更利好相关企业毛利率表现,再加上内地城镇化政策方向有利于行业整体前景,因此认为上述因素将为水泥板块带来增长动力。

■异动股扫描 Ups and Downs

涉足电动车 大富科技连收四阳

异动表现:3月28日大富科技(300134)在年报披露,公司在电动汽车领域已成为全球最大的电动汽车厂商的战略供应商。受此消息影响,该股连续四个交易日收阳,周四放量封于涨停板。

点评:公司是国内领先的移动通信基站射频器件、射频结构件提供商,为客户提供响应速度快、质量好、成本低的一站式服务。

公司自上市以来经营不佳,受行业景气度低迷影响,2012年出现亏损,2013年受益4G产业初成,公司业绩有所恢复,但利润仍较为单薄。

不过公司2013年年报给投资者带来了意外惊喜。2013年年报显示,公司在电动汽车领域已成为全球最大的电动汽车厂商的战略供应商。目前业界一般认为,特斯拉是全球最大的电动汽车厂商,尽管公司方面以保密为由并未予以正面答复,不过这一利好仍给公司带来了想象空间。

二级市场上,受到消息面刺激,大富科技连续四个交易日收阳,周四放量收于涨停板。公开交易信息显示,昨天主要是中信证券(浙江)杭州定安路营业部、华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部等活跃游资积极买进。

我们认为,4G产业年内将加大投资,对于主营移动通信的大富科技是重大利好,公司业绩有望进一步提升,而特斯拉概念又将丰厚公司的题材,预计该股有望持续走强,但考虑到目前创业板整体趋势不佳,不建议投资者追涨。

定增收购 华录百纳重回年线上方

异动表现:已停牌3个月的华录百纳(300291)昨日公告拟以25亿元收购广东百合蓝色火焰文化传媒公司100%股权。受此消息影响,该股复牌后直接封于涨停板。

点评:公司主要从事影视剧的投资、制作、发行及衍生业务,自上市以来保持了快速发展的势头。2014年4月3日公司发布公告,拟38.72元/股定增4361.77万股和8.1亿元现金,合计约25亿元收购蓝色火焰100%股权。

蓝色火焰主营业务为品牌内容整合营销、文化内容制作运营及媒介代理,其2013和2012年营业收入分别为8.98亿元和5.45亿元,净利润分别为8181.99万元和6163.27万元。公司2013年成功运营大型音乐竞技节目《最美和声》、出品电影《快乐大本营之快乐到家》、《爸爸去哪儿》。

公司原本业务结构略显单一,通过本次收购,电影、节目制作和广告营销等业务得到强化,业务内容也覆盖到影视剧制作、娱乐节目、营销、经纪、广告等各个方面,可谓实现了电视媒体的全产业链整合。从蓝色火焰的业绩承诺中,公司将步入快速发展轨道,而38.72元的定增价格也彰显出对公司前景的信心。

二级市场上,文化传媒板块持续走低,公司股价距高点下跌已有30%以上,周四早间受到消息面刺激,复牌后直接无量涨停,重回年线上方。

我们预计短期内将继续涨停,建议持股者在该股首次放量时择高出局。

(恒泰证券 张宇航)

两融交易萎缩 创业板标的分化

吴璟 黄德志

近一周(3月27日~4月2日),沪深A股市场低位震荡,两融交易明显萎缩。其中5个交易日累计融资买入金额为775.26亿元,比前5个交易日减少22.31%。融资偿还金额减少15.12%,为799.91亿元。融资余额小幅下降,截至4月2日,融资余额为3914.13亿元,相比5个交易日前减少0.63%。近5个交易日融券卖出量为2683.19万手,减少16.16%。截至4月2日,融券余额为31.4亿元,比5个交易日前增加5.85%。

两融标的多次扩容以来,有34只创业板股票进入标的证券范围,一举成为两融交易最活跃的板块。最近5个交易日,创业板累计融资买入37.81亿元,占市场总融资买入额的比例接近5%。融资余额165.58亿元,占总融资余额比例4.23%。与主板和中小板标的相比,创业板标的融资余额占市值的比例较高。而融券余额仅为0.16亿元,两融交易者对于创业板个股的融资具有高度热情。

近期创业板高位调整,5个交易日创业板指数跌幅4.78%,创业板标的整体融资余额也略有下滑,近5个交易日内减少2.84亿元,减幅1.69%。

个股分化比较明显,其中,掌趣科技依然受追捧,虽然股价跌幅超过10%,但日均融资买入金额仍在5000万元以上,融资余额增加金额列创业板标的首位,增加了0.44亿元,增幅6.99%。医药保健类个股汤臣倍健和红日药业融资余额增幅也较大,均超过20%,且这两只标的股票连续多周融资余额均有较大的增幅。

而华谊兄弟、乐视网和碧水源等前期融资热点股近期遇冷,近5个交易日融资买入金额均有不同程度减少,减少幅度分别为21.94%、18.67%和6.37%。融资余额下降也比较明显。其中华谊兄弟未能扭转融资余额持续回落趋势,下降到22.03亿元,近5个交易日减少0.9亿元,相比最高时期29.35亿元的余额,降幅达到了25%,两融投资者多头回撤可见一斑。乐视网和碧水源的融资余额减少金额均超过0.6亿元,也表现出明显颓势。

此外,乐普医疗融资余额继上周下降超过12%后,近5个交易日再降0.16亿元即6.21%。该股处在停牌期间,融资余额的减少是通过资金直接还款和卖出其他证券还款,也表现出两融投资者的降杠杆心态。 (作者单位:华泰证券)

最近一周融资余额增额前十的创业板股票交易概况

(3月27日~4月2日)

证券代码	证券简称	周融资买入金额(万元)	比上一周增减幅	最新融资余额(万元)	比上一周增减金额(万元)	比上一周增减幅
300315	掌趣科技	28333.14	1.60%	66849.47	4369.88	6.99%
300146	汤臣倍健	10238.97	182.96%	13862.05	2930.13	26.80%
300026	红日药业	5769.92	46.07%	14156.86	2609.72	22.60%
300090	盛运股份	6845.56	-30.97%	32821.08	2459.86	8.10%
300077	国民技术	13908.56	-7.39%	51938.86	1402.73	2.78%
300133	华策影视	16831.09	-10.98%	32261.17	1232.76	3.97%
300072	三聚环保	6726.53	-25.11%	41667.68	762.13	1.86%
300017	网宿科技	40803.44	-10.46%	87660.75	710.40	0.82%
300257	开山股份	2501.16	-75.00%	44369.46	403.22	0.92%
300014	亿纬锂能	9050.92	-20.96%	25244.96	232.96	0.93%

数据来源:Wind资讯 华泰证券

中山证券首席经济学家李国旺预计——

二季度A股小跌 六板块可留意

2014年一季度,中国经济数据普遍回落,引发市场对经济增速下滑的担忧,同时政府将加大支出以防止经济增长率显著降低的预期不断增强。

中山证券首席经济学家兼研究所所长李国旺做客证券时报网财苑社区时指出,二季度流动性可能会回到偏紧状态,A股或将小幅下行,但食品饮料等六大板块值得关注。

流动性或偏紧

李国旺表示,智本创新经济业绩指数显示,2014年以来,中国经济数据普遍回落,但同时政府将加大支出以防止增长率显著降低的预期不断增强。目前,政策层面已经表达稳增长意愿,温和通胀为宏观政策提供了充裕的腾挪空间。2014年2月,在表外融资缩量、信贷新增额减少、外占新增减少的情况下,广义货币(M_2)同比增13.3%,较1月小幅回升0.1%。

李国旺预计2014年二季度流动性可能会回到偏紧的状态,一季度流动性宽松局面极有可能全年的高点。同时,随着国民经济运行中的深层次矛盾仍然存在,经济复苏基础需进一步巩固,地方债风险需加强防范,产能过剩仍未得到有效解决。此外,量化宽松政策(QE)缩减可能会加速国际资本的回流,并对中国的经济复苏带来新挑战。

A股将小幅下行

回到财苑网友们关心的资本市场方面,从首次公开募股(IPO)预期、估值角度等分析,李国旺指出,截至2014年4月2日,全部A股市盈率为12.02倍,市净率为1.53倍。纵向比较看,A股估值远低于历史最高水平120.29倍,并低于2008年1664点(14.13倍)、2005年998点(18.2倍),以及1994年324点(11.56倍)。从目前估值水平看,A股正处于继324点、998点、1664点之后的第四个底部,具有较低的估值优势。

不过,IPO经历短暂放缓后,即将于4月重启。截至2014年一季度末,在排队等待IPO的企业仍有682家,其中上交所主板排队企业169家,深交所中小企业板有281家,创业板有232家。已通过发审会的企业只有27家,其中上交所和深交所分别只有2家和8家,创业板则有17家。IPO重启后,在资金趋紧以及股票供给大幅增加的影响下,A股供求矛盾或将加剧。

今年年初以来,中国经济复苏势头有所减弱,引发市场对经济增速下滑的担忧,2014年是全面深化改革的开局之年,更多保增长、促改革相关措施或将出台。进入二季度后,市场扩容压力将重新加大,A股供求矛盾仍难得到有效解决。综合考虑上述因素,李国旺预计2014年二季度A股或将小幅下行。

六板块值得关注

李国旺对于各行业估值的观点如下:(1)纵向看,采掘、化工、建筑装饰、汽车、家用电器、食品饮料、公用事业、房地产、银行、非银金融等板块的估值处于历史相对低位,具有一定估值优势;(2)横向看,银行、建筑装饰、房地产、采掘、公用事业、交通运输、化工等行业估值相对较低;国防军工、传媒、电子、计算机、医药生物等行业估值相对较高;(3)横向看,食品饮料、银行、家用电器、公用事业等行业净资本收益率(ROE)较高;钢铁、有色金属、国防军工、电器设备、农林牧渔、信息、轻工制造等行业ROE较低。

李国旺认为,综合考虑业绩、心理、估值、政策、供求五元因素,2014年二季度值得投资者关注的行业是食品饮料、轻工制造、房地产、电力及公用事业、电子元器件。

(整理人:黄剑波)

更多访谈内容请访问:http://cy.stcn.com/talk/view/id-549

财苑访谈

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。