

■限售股解禁 Conditional Shares

7月2日,A股市场有两家公司限售股解禁。

银河电子(002519):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数2490.68万股。解禁股东21家,即吴建明、薛利军、庞鹰、徐敏、顾洪春、钱叶飞、李欣、曹飞、尹永祥、钱建军、孙东、钟献宗、陈新龙、虞向东、李平波、顾革新、周黎霞、庞绍熙、庞可伟、徐正峰、钟礼花,持股占总股本比例低于4%,属于“小非”,均为首次解禁,且持股全部解禁,部分为公司高管,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通A股比例为34.50%,占总股本比例为11.70%。该股的套现压力较大。

南方泵业(300145):解禁股性质为股权激励一般股份,实际解禁股数107.35万股。解禁股东140家,包括赵才甫、沈梦晖、鲁炯、平顺舟、尤建法共5家公司高管,135家中层管理人员、核心业务(技术)人员,考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通A股比例为0.62%,占总股本比例为0.41%。该股的套现压力很小。

(西南证券 张刚)

A股并购融资手段不断丰富

孙金钗

A股市场并购重组之所以能风生水起,这与国家和监管层的政策支持密不可分。近年来,国务院、证监会等陆续出台了一系列政策文件鼓励并购重组。但目前看来,在加强产业政策引导、消除地区并购重组障碍等方面仍然有一些细则需要得以落实。

以消除地区并购重组障碍为例。出于税收、就业等方面考虑,被并购方所在地政府倾向为并购流程设置障碍,企业的跨地区并购重组面临着很大阻力。从税收角度来看,如果并购后总部迁往收购方所在地,势必会减少被收购方所在地的税收收入。从就业角度来看,并购重组会引起被收购方人员的裁撤,给政府带来了就业压力。据统计,2011年1月至2014年5月,按省市划分,中国上市公司本地收购成功率和总案例数量显著高于外地收购成功率和总案例数量。其中,全国来看,本地收购成功率较外地成功率高2%,本地收购案件是外地收购案件的1.09倍。在特定省市经济规模远小于全国经济总规模的情况下,上市收购对象的本地局限性表明全国范围内跨地区收购存在着很大阻力。正是因为跨地并购阻力较大,宝钢、鞍钢在其他地区并购举步维艰,钢铁行业跨地区并购的“艰难”实际上不利于淘汰落后产能目的的实现。我们认为政府将出台更多配套细则鼓励跨地区并购重组。

新兴产业领域的企业有望通过并购重组整合产业链,提升产品竞争力,实现从产品竞争到产业竞争的转变。从美国五次并购浪潮看,发生在上世纪50至60年代后期的第三次并购浪潮,大大促进了以宇航、核能、激光和合成材料等为代表的兴起行业的高速发展,奠定了美国在高科技产业的领先地位。而20世纪90年代以来的第五次并购浪潮,更是伴随着以互联网技术、IT技术和生物技术为核心的新型产业的革命出现。应该说,新兴产业和新兴技术的出现和成熟使得整个世界的产业结构面临重大的调整和升级,并为经济增长创造出新的增长点。

鼓励并购重组亦将推动我国的产业结构升级,特别是鼓励传统企业通过并购向服务业转型将有助于增加第三产业在国民经济中的比重。我国当前产业结构转型升级涉及三个方面:一是推动战略性新兴产业、先进制造业健康发展;二是加快传统产业转型升级;三是推动服务业特别是现代服务业发展壮大。国家鼓励兼并重组将会加速推进相关企业向这三方面转型。目前第三产业在国民经济中的比重不到50%,第三产业从业人员仅为35%左右。鼓励传统企业通过并购向服务业转型有助于增加第三产业在国民经济中的比重。

从行业来看,中国的并购市场表现出比较明显的行业特征:1.日常消费、医疗保健、公用事业等行业并购较不活跃,平均并购金额和数量都较少;2.可选消费、材料、信息技术、金融和工业并购交易相对活跃,但是平均并购金额不大;3.电信服务、能源行业并购案件数量较少,但是平均并购金额巨大。

(作者系国泰君安证券研究员)

A股再现2012年底部ETF成交放量特征

华泰300ETF单月成交破百亿份

证券时报记者 邓飞

作为反映机构动向的ETF产品,近期成交明显回暖。6月份,具备代表意义的华泰300ETF(510300)单月成交量突破百亿份,重回2012年底及2013年初的高水平。更值得注意的是,华泰300ETF(510300)6月的成交量较5月大增近3成,预示机构认可沪指2000点的战略地位。

ETF成交持续回暖

几只代表性的蓝筹ETF近3个月的成交都出现持续放量,沪指2000点争夺战迎来生力军。

据证券时报数据部统计,华泰300ETF(510300)6月全月成交量101.4亿份,成交额218.77亿元,分别较5月的成交量及成交额上升22.69亿份及50.08亿元,增幅分别达28.81%及29.69%。而嘉实沪深300ETF(519919)放量更为明显,该ETF6月全月成交量为25.08亿份,成交额55.62亿元,分别较5月的成交量及成交额增加12.34亿份及27.58亿元,增幅分别达96.86%及98.36%。

细心的投资者不难发现,华泰300ETF(510300)上月成交量重回百亿份,与2012年底及2013年初的成交水平基本相当,这向市场传递了积极的信号。从华泰300ETF(510300)的月K线图来看,2012年12月至2013年1月期间,该ETF也曾连续出现量价齐升的情况,大盘同期迎来了一轮涨幅超20%的上涨周期。最近3个月,不管是价格位置还是量能变化,该ETF都与2012年底时如出一辙,让不少投资者期待历史能够重演。

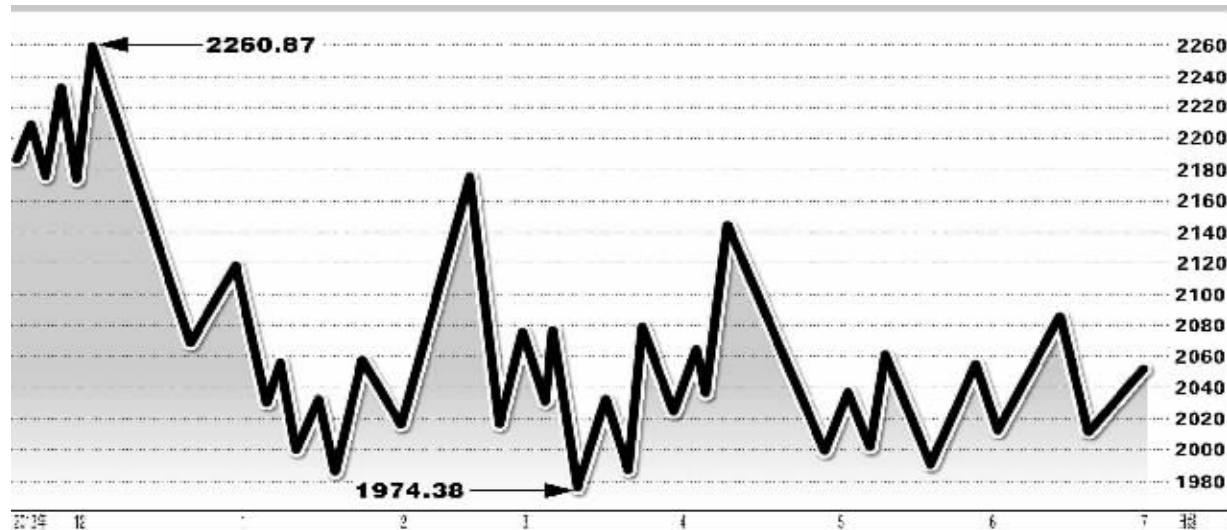
大盘或确立短期底部

相对于其它基金产品而言,ETF基金的投资组合是最为透明的。因而机构投资者可以根据基金公司每日公布的ETF基金申赎清单较为精确地估计出ETF基金所投资组合的股票名单、股票权重、行业名单、行业权重等数据。业内人士坦言,通过对ETF基金组合的分解,大资金可以结合策略大势研判、行业比较分析、个股评级对ETF基金作出投资判断。

而ETF作为一种高效便捷的投资工具,投资者可以用其实现多种多样的投资策略。自从股指期货诞生后,ETF也成为期指对冲和大资金套利的重要工具。近年来一些ETF的异动,就被市场人士认为是股指期货空头对冲和大资金套利所致,并不能成为大资金借道ETF抄底的依据。

不过,部分分析人士表示,ETF交投活跃在一定程度上还是会对稳定大盘起到促进作用。有基金人士指出,业内曾做过数据统计,发现ETF的放量申购、赎回与股市的涨跌存在一定的正相关,但并不是每次波动都一一对应。因此,投资者在判断市场趋势时还应结合宏观经济等多种因素。

从近3个月的蓝筹ETF成交持续回暖来看,与以往的ETF短期异动有明显区别,虽然不排除有股指期货空头对冲和大资金套利的情况存在,但还是能从中看出机构对于即将到来的三季度行情的期待。结合近期经济数据企稳、政策暖风频吹等利好因素,沪指2000点或将成为未来一段时间的重要底部。



代码	简称	月份	成交量(亿份)	成交额(亿元)
510300	华泰300ETF	201212	97.28	228.25
510300	华泰300ETF	201301	110.02	284.37
510300	华泰300ETF	201302	86.65	232.58
510300	华泰300ETF	201303	101.83	262.31
510300	华泰300ETF	201304	59.36	147.03
510300	华泰300ETF	201305	69.08	177.62
510300	华泰300ETF	201306	75.70	177.71
510300	华泰300ETF	201307	77.68	176.92
510300	华泰300ETF	201308	77.70	183.49
510300	华泰300ETF	201309	62.67	154.94
510300	华泰300ETF	201310	51.30	127.05
510300	华泰300ETF	201311	64.46	156.65
510300	华泰300ETF	201312	79.63	193.80
510300	华泰300ETF	201401	60.83	137.02
510300	华泰300ETF	201402	49.54	110.60
510300	华泰300ETF	201403	52.63	112.73
510300	华泰300ETF	201404	67.53	148.20
510300	华泰300ETF	201405	78.71	168.69
510300	华泰300ETF	201406	101.40	218.77

邓飞/制表 官兵/制图

低价药目录敲定 13家上市公司独家品种入选

证券时报记者 顾惠忠

截至昨日,大多数省份在国家发改委大限前公布了低价药目录。最终敲定的名单较公示时有所调整,从中药目录来看,多家公司的品种被增补进目录,而原先湖北目录草案中的多个民族药被删去。

记者粗略浏览近30个省市的低价药目录,大约有20个中药独家品种被增补进目录。从单个品种来看,亚宝药业是最大赢家,其绞股蓝总苷[甙]胶囊(片)被海南、黑龙江、陕西、四川、重庆、山东、吉林、青海等8省市增补进目录;康芝药业获益也不错,其止咳橘红颗粒也被黑龙江、青海、陕西、贵州、四川、重庆、山东等7省市增补进目录。

白云山和同仁堂作为老牌大型药企,被省级目录增补进的品种相对多一些。白云山共有知柏地黄颗粒、橘红痰咳煎膏、黑豆馏油软膏3

个品种被新疆、吉林、青海、宁夏增补;同仁堂共有生脉饮口服液(党参方)、养血荣筋丸、地榆槐角丸、滴耳油等4个品种被青海、宁夏增补;加上原本进入国家低价药目录的品种较多,这2家公司受益面广。不过,新疆同步出台了《取消单独定价、优质优价的品种剂型目录》,共有31个中药品种被取消单独定价、优质优价,其中,同仁堂有六合定中丸等18个品种在列。显然,同仁堂在新疆能否受益于低价药政策还需综合评估。

桂林三金有玉叶解毒颗粒、三金胶囊两个品种被增补进宁夏目录,贵州百灵也有咳速停糖浆、金感胶囊增补进内蒙和青海目录。金陵药业、马应龙、江中药业、武汉健民、中新药业以及香港上市公司神威药业均有一个品种增补进福建、内蒙等省区目录。

此外,有5个省市目录中纳入了民族药,其中,洁白丸(水蜜丸)、五味麝香丸(水丸)被多个省份增补。这将

使奇正藏药受益。

据统计,19%的医保目录品种在低价药清单中。低价药政策公布后,市场曾担忧落地的问题。在前日举行的第31届全国医药工业信息年会上,卫计委药政司副司长孙阳表示,今年出台的低价药实施意见是要发挥好协调政府和市场的作用。卫计委药政司药品供应管理处处长韩会学透露,下一步药品招标采购新思路,分类管理成为关键词,其中对低价药、最小必需、独家品种、价格稳定、特殊药品等品种进行分类采购。

下一步的管理措施不仅包括分类采购,还有分步实施、分层管理。分步实施,就是先保证低价药的供应,然后推行上下联动的公立医院药品采购办法;并做到基层医疗机构与二三级医院分层管理。要通过卫生系统的数据、实地进行测算,来逐步提高低价药使用量。显而易见,政府推动低价药采购的态度是坚决的。

生产厂家	药名	入选省份	备注
金陵药业	胃得安胶囊	内蒙、福建	
神威药业(287711K)	神丹活络散	内蒙	
马应龙	马应龙八宝眼膏	宁夏	
江中药业	复方珍珠暗片	青海	
武汉健民	龙七壮母颗粒	青海	
亚宝药业	绞股蓝总苷[甙]胶囊(片)	海南、黑龙江、陕西、四川、重庆、山东、吉林、青海等	
中新药业	银蝉川贝枇杷露	黑龙江、青海	
康芝药业	止咳橘红颗粒	黑龙江、青海、陕西、贵州、四川、重庆、山东	
华润三九(子公司)	归身调经片	宁夏	
桂林三金	玉叶解毒颗粒 三金胶囊	宁夏	
贵州百灵	喉症得精露 金感胶囊	内蒙 贵州	
白云山	知柏地黄颗粒 橘红痰咳煎膏 黑豆馏油软膏	福建 吉林、青海、宁夏	有2家生产
同仁堂	生脉饮口服液(党参方) 养血荣筋丸 地榆槐角丸 滴耳油	青海 宁夏 青海 青海	有2家生产

机构6月大宗交易市场买入频繁

王参合

6月,沪深两市大宗交易累计成交26.05亿股,居全年各月份之首,放量明显;当月大宗交易累计成交金额221.97亿元,同样居全年各月份之首;平均溢价率为-5.82%,居中等水平;其中折价成交197.03亿元,占比88.76%;溢价成交11.74亿元,占比5.29%;平价成交13.20亿元,占比5.95%。

四大行业居前

按证监会新的行业分类,6月大宗交易总额超10亿元的行业有四个:第一,制造业:174只个股当月发生大宗交易,平均溢价率为-12.41%,总成交16.84亿股,金额139.16亿元,占

当月总金额的62.68%。第二,信息传输、软件和信息技术服务业:26只个股当月发生大宗交易,平均溢价率为-5.36%,总成交0.77亿股,金额14.69亿元,占当月总金额的6.62%。第三,金融业:16只个股当月发生大宗交易,平均溢价率为-1.01%,总成交1.86亿股,金额14.06亿元,占当月总金额的6.33%。第四,房地产业:10只个股当月发生大宗交易,平均溢价率为-6.83%,总成交2.04亿股,金额13.63亿元,占当月总金额的6.14%。

单日成交金额超过2亿元的个股共11只,其中主板6只,分别为:酒钢宏兴、冠城大通、正和股份、卧龙电气、浦东建设、浙报传媒;中小板2只:金螳螂、索菲亚;创业板3

只:智飞生物、网宿科技、潜能恒信。从这11只个股大宗交易的具体情况看,个股首发、增发等因素形成的大小非减持仍为主要因素。在这11只个股中,其中近期增发和首发限售股上市流通的个股共5只:酒钢宏兴、索菲亚、浦东建设、浙报传媒、潜能恒信。

同花顺数据显示,酒钢宏兴6月27日发生3笔大单交易,交易总量4.49亿股,占酒钢宏兴总股本的7.17%,金额9.43亿元。买方营业部均为机构专用,卖方则为光大证券、中金公司、海通证券的三家证券营业部。3笔成交价格均为2.10元/股,较当日收盘价折价3.7%。从随后公司的公告可以得知,接盘的机构为民生加银基金管理有限公司旗下资产管理计划民生加银-民生资管战略投资3号资产

管理计划,而其披露的买入目的是获取股票增值收益,为资管计划委托人带来回报。目前来看,该笔交易已有近7%的浮盈。而卖出方如果是去年定向增发的大小非,计算可知其持有成本高达3.68元,应属亏本大甩卖。

机构加大买入力度

值得一提的是,机构专用席位在近期的大宗交易中频频出现,且买入金额明显大于卖出金额。从上述11只金额最大的个股来看,除酒钢宏兴3笔交易全部为机构接盘外,6月12日金螳螂1笔交易3.45亿元为机构接盘;6月4日智飞生物2笔交易2.57亿元买卖双方均为机构专用席位;6月9日网宿科技10笔交易2.57亿元

全部由机构接盘;6月17日卧龙电气1笔交易2.28亿元由机构接盘;6月17日索菲亚6笔交易其中5笔1.36亿元由机构接盘,另一笔买方席位为中金公司营业部;6月20日浦东建设1笔交易2.17亿元买卖双方均为机构专用席位;6月12日浙报传媒3笔交易卖方均为机构席位,其中最大1笔1.59亿元由机构接盘,另2笔0.43亿元由券商营业部买入。

此外,机构大宗交易买入较多的个股还有智云股份、闽发铝业、兆日科技、粤水电、齐星铁塔、新黄浦、安诺其、富瑞特装、达安基金、汉森制药等;而机构大宗交易卖出席位出现较多的个股主要为沈阳机床、深纺织A、亿阳信通、北化股份、广安爱众、国中水务等。

(作者为天源证券投资顾问)