

## 限售股解禁 | Conditional Shares |

7月3日,A股市场有一家上市公司的限售股解禁。

**通产丽星(002243):**解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数648.00万股。解禁股东1家,即全国社会保障基金理事会转持二户,持股占总股本比例为1.78%,为第七大股东,属于“小非”,首次解禁,且持股全部解禁,实际解禁股数合计占流通A股比例为2.14%。该股的套现压力不大。

(西南证券 张刚)

# ETF两融双边放量 6月整体净融券

王参合

在融资融券市场上,除了700只标的个股外,还有15只交易型开放式指数基金(ETF)。这些ETF基金的融资融券余额占比不断增加,目前已达9.2%左右。综观近一个月来融资融券余额和期间交易额的情况,ETF基金的两融放量明显,正在成为两融投资的重要标的。

## ETF融资余额 月度增长10.4%

数据显示,5月底,全部ETF基金融资余额357.6亿元,余额211.2亿份。进入6月份,融资余额节节攀升,到了7月1日,全部ETF基金融资余额达到394.9亿元,余额230.0亿份,分别比5月底增长10.4%和8.9%。从15只基金来看,其融资余额差异巨大,其中最为重要的两只ETF融资标的为华泰柏瑞沪深300ETF(510300)和华夏上证50ETF(510050)。截至7月1日,前者融资余额186.4亿元,占比47.2%;后者融资余额137.2亿元,占比34.7%;其余13只ETF的融资占比仅为18.1%。

在ETF基金融资余额大幅增长

交易日期	截止日融资		期间融资(周)			截止日融券		期间融券(周)		
	余额(万元)	买入额(万元)	买入量(万股)	偿还额(万元)	偿还量(万股)	余额(万元)	卖出量(万股)	卖出额(万元)	偿还额(万元)	偿还量(万股)
5-30	3,576,044.15					28,050.56	40,544.82			
6-6	3,597,578.78	247,152.06	137,684.34	225,617.43	127,969.31	28.23	27,598.42	41,615.85	148,958.52	270,826.18
6-13	3,682,811.62	349,224.54	196,333.34	263,994.28	158,120.81	15.41	38,128.74	58,674.96	217,449.45	376,244.15
6-20	3,823,653.80	427,089.82	251,552.64	286,694.93	163,389.41	59.95	22,583.29	34,883.03	241,045.16	419,161.33
6-27	3,905,957.77	351,131.64	200,039.15	268,827.66	169,180.41	15.23	32,358.08	49,506.20	228,560.09	404,902.13
7-1	3,948,973.33	1,374,598.06				34,924.76	53,092.41			1,471,133.79

谭恕/制表 王录/制图

的同时,700只个股的融资余额仅有小幅增长。数据显示,5月底个股融资余额的余额3914.5亿元,期间有增有减,小幅波动,至7月1日余额达4049.1亿元,增长3.4%,远低于同期ETF10.4%的增长率。

融资余额的增加,往往反映市场的多头情绪。在沪指徘徊在2000点关口,且微刺激不断加码的大背景下,多头整体活跃可以理解。ETF基金跟踪不同风格的市场指数,与个股相比具有波动性相对较低、市

场流动性好以及抗操纵性强等特征,已逐渐成为两融投资的重要标的。在海外成熟市场,由于个股的价格走势比较难判断,不少有经验的投资者转向ETF的融资融券交易。尤其当市场处于重要拐点时,ETF融资融券交易可以让不同的市场观点得到充分的表达。

## 6月ETF融券 净卖出近10亿元

就融券交易来看,ETF和个股的

融券余额均是远小于融资余额,但就前四周期间交易额来看,ETF表现为融券净卖出。数据显示,5月底,ETF融券余额4.05亿元,期间虽然上下波动频繁,但整体表现为融券放量的趋势,至7月1日,ETF融券余额达到5.31亿元,期间增长31%。而同期700只个股的融券余额仅增长1.3%。

从期间数据来看,ETF表现为净融券卖出。数据显示,6月2日至27日四周时间里,ETF期间融资买入额

137.5亿元,期间融券卖出额147.1亿元,期间交易额差值表现为融券净卖出9.6亿元,而同期个股期间交易额差值则表现为融资净买入2704.1亿元。造成这种差异的原因,一是ETF的融券相对容易;二是ETF的做空免收印花税,交易成本低廉;三是ETF做空可以达到规避现货下跌的风险从而达到套期保值的目的,且ETF的样本多样化,因之比沪深300股指期货做空的针对性更强。

(作者为天源证券投资顾问)

Shanghai BaoHong Asset  
上市公司股权投资专家

www.baohong518.com 大宗交易/股权质押/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: 0755-82844158, 88262018

## 36亿净流入 资金分歧加剧

广州万隆

昨日A股两市总成交金额为2390.2亿元,和上一交易日相比增加95.1亿元,资金净流入36.2亿。上证指数涨0.44%,收在2059.42点。早市指数低开平走,小幅震荡,仍和昨日类似,资金继续加仓军工板块,不过以计算机、通信、电子信息为代表的创业板、中小板却出现资金流出。下午资金再度回流小盘股,以及煤炭、券商板块,指数收出阳线。数据统计显示,航天军工、机械、汽车类、交通设施、电器板块排名资金净流入前列,资金净流出较大的板块是有色金属、化工化纤、新能源及材料、节能环保。

昨日资金在小盘股的先出后进,反映出市场已现分歧,而今天是创业板反弹以来的第34天,并且创业板指数反弹幅度也达前期下跌幅度的61.8%(1432点),未来宜逐步兑现获利筹码。

个股方面,航天军工,净流入较大的个股:中原特钢、烽火电子、中国嘉陵、航天科技、奥普光电、成发科技、西仪股份、四川九洲、中国船舶、光电股份、航天长峰;机械板块净流入较大的个股:通裕重工、中原特钢、青海华鼎、申科股份、开能环保、西仪股份、中国船舶、航天长峰。

中小板净流入较大的个股是中原特钢、金新农、奥普光电、丹甫股份、申科股份、广田股份、西仪股份、美盈森、高德红外、得利斯、好想你;创业板净流入较大的个股:通裕重工、中际装备、瑞丰光电、温州宏丰、顺网科技、方直科技、开能环保、朗玛信息、香雪制药、大富科技、慈星股份、安硕信息;汽车类净流入较大的个股:中国嘉陵、成发科技、华菱星马、万向钱潮、北方创业、安徽合力、金龙汽车。

## 两市各板块资金流向 全景表

板块名称	今日成交(亿元)	昨日成交(亿元)	净流入(亿元)	成交增量(比率%)	上周资金流向(亿元)
A股板块	2390.27	2295.17	36.19	4.1	322.16
工程建筑	47.43	41.61	0.91	14	24.13
电力	25.96	25.69	0.72	1.1	14.86
计算机	173.29	186.2	-1.24	-6.9	21.9
电子信息	172.05	172.16	-1.47	-0.1	18.62
房地产	95.78	93.96	-0.64	1.9	13.28
纺织服装	33.08	30.59	1.28	8.1	9.3
钢铁	33.69	32.76	1.07	2.8	9.4
供水供气	12.1	13.62	-0.97	-11.2	7.77
化工化纤	131.5	131.42	-2.53	0.1	17.64
电器	69.51	54.84	4.04	26.8	6.69
交通设施	33.8	23.94	3.86	41.2	4.82
金融类	31.34	28.55	1.16	9.8	9.71
旅游酒店	25.08	21.57	1.54	16.3	6.64

谭恕/制表

# 彩生活在港上市 引领社区O2O趋势

张常新

6月30日,花样年控股(01777.HK)旗下的彩生活(01778.HK)在港交所主板正式挂牌交易。彩生活首个交易日收盘价格每股4.60港元,上涨21.69%。

公开信息披露显示奇虎360以基石投资者的身份投资1000万美元,而其他基石投资者还可能包括搜房、易居、TCL多媒体等,公司IPO募集资金8.48亿港元,主要投向为:60%将用于收购地区物业管理公司,20%将拨作购买硬件设施,余下20%分别用于销售及市场推广活动、投资科技软件及公司一般营运。

## 社区O2O服务: 互联网思维颠覆传统物业

中国经历了房地产发展的黄金十年,已经积累了海量的存量住户,用互联网思维对传统物业进行改造,可以爆发一个千亿级的新市场。

传统物业公司有两大硬伤:整合能力差,具体表现为服务项目有限、服务不透明;效率低下,具体表现为行业集中度低,缺乏规模效应,运营成本高。

社区O2O(Online To Offline,线上线下营销)服务是把互联网思维融入传统物业服务,完全颠覆传统物业的商业模式。社区O2O服务的实现通过两条路径:1.通过标准化、自动化、透明化运营,大幅提升效率,降低运营成本。2.通过移动互联网进行推广和普及,整合线下资源为用户提供一站式服务并深度挖掘用户的价值,智能

社区服务颠覆传统物业服务是房地产发展的大趋势。

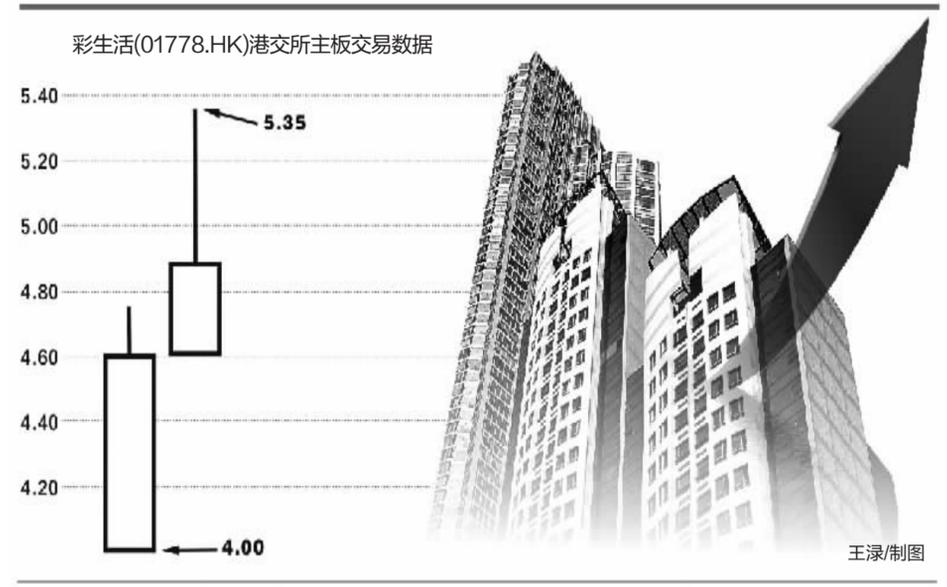
一旦智能社区平台搭建成型,不仅会带动房地产商业模式升级,而且还有助于房地产销售。具体来说,通过智能社区对内服务可升级当前传统物业,打造智能物业管理平台,进而进入智能家居管理、智能家居等领域,从而渗透进入房地产开发环节,更加符合用户需求的商品房会刺激房地产销售。对外服务可打造社区内一站式生活服务解决方案,形成基于社区最后一公里的O2O闭环,通过智能社区平台来整合周边商户,从而刺激商业地产的销售和租赁。

社区O2O服务相比于其他O2O服务优势有:1.获取用户成本很低,用户购买了住宅后,必须使用配套的物业服务;2.除非更换住宅,否则用户几乎不会流失;3.虽然社区O2O服务的目标用户群较小,但由于用户对于社区消费是刚需,所以潜在ARPU值非常高。

## 彩生活: 传统业务孵化社区O2O

彩生活的商业模式是通过并购物业公司及为物业公司提供顾问服务来推进社区O2O服务,其中并购物业公司后通过实施标准化、集约化、自动化的物业管理服务来降低成本,提升效率,大幅提高物业服务的盈利能力,从而孵化社区O2O业务的发展。

彩生活目前的业务主要包括三



王录/制图

块:物业管理服务收入,工程服务收入,社区租赁、销售及其他服务。其中第三块业务中的销售收入是社区O2O带来的收入,但2013年占比只有8%,目前公司的运营还是依靠传统业务推进,社区O2O服务处于培育阶段。

彩生活的传统物业服务主要包括物业管理收入和工程服务收入。其中物业管理服务分为酬金制物业管理服务和包干制物业管理服务,未来彩生活通过并购物业公司所产生的物管

理收入首选酬金制形式,所以我们认为酬金制物业管理业务是拉动公司传统业务的主要动力。

工程服务收入主要包括设备安装服务和维修保养服务,其中维修和保养的毛利率较高,但彩生活的运营效率及盈利能力显著高于行业平均水平。

彩生活的社区O2O服务目前处于用户获取阶段,主要通过两种方式来进行用户扩张:并购物业公司 and 物业公司提供顾问服务。我们预计

2014年彩生活辐射小区将达到1200个,管理面积近2亿平方米。

我们非常看好彩生活(01778.HK)的社区O2O模式,预计2014年彩生活营收为3.3亿元人民币,同比增长42%,净利润0.93亿元,同比增长39.5%,按照6月30日股价对应市值46亿港元,PE为39倍。用户优势及未来社区O2O业务爆发的巨大可能并未体现在当前股价中,建议长期关注。

(作者系方正证券研究员)

# 高端制造牛股频出 军工股首当其冲

郑金柱

昨日沪指小幅上涨,指数平淡的背后个股表现却异常精彩,其中以军工航天为代表的高端制造业出现涨停潮。而事实上,这只是今年以来高端制造业个股走强的缩影。统计显示,军工航天、智能机器等高端制造业今年以来牛股频出。

## 大制造业整体表现低迷

宏观意义上的大制造业,与国内生产总值(GDP)、固定资产投资规模等均存在较强的相关性,而目前国内经济面临转型、全球经济又复苏乏力,在此背景下,大制造业自然难言乐观。

按照证监会行业分类,大制造业分为食品制造业、家具制造业、通用设备制造业、汽车制造业等逾30个细分行业。数据显示,今年一季度,上述细分行业归属上市公司母公司股东的净利润合计有近半的行业同比增长率为负数,其中化纤纤维制造业净利润合计同比为-224.78%。由此也印证了宏观环境对大制造业的不利影响。

反映到股价方面,上述细分行业总体表现也不太理想。近120日的统计中,食品制造、家具制造、医药制造等多个板块涨幅均录得负数。其中食品制造行业跌幅为11.08%,在所有证监会行业排行中为第四大跌幅。

## 高端制造业牛股频出

与之相对应,以军工航天、工业自动化等为代表的高端制造业的表现则可谓可圈可点,牛股频出。

高端制造业行业范围很广,并无明确的定义,仅相对于普通的低端制造业而言,而在行业分布上也很广,比如包括军工航天、智能机器、航空、卫星导航等。

军工股近几日连续成为市场热点。本周一,在媒体报道军工科研院所改制工作有望破冰的利好消息刺激下,军工股全线爆发。而昨日军工股再度大涨,收盘时近10股涨停,其中航天科技连续三个涨停。

军工股在整个上半年走势都相当不错。申万的国防军工板块在最近120个交易日整体涨幅为6%,在所有板块中排行第九;而在最近250个交易日整体涨幅更是达到30.48%,在所有板块中排行第八。个股方面,近120日的统计中,绝大部分军工概念股实现上涨。其中获注158亿军工资产的成飞集成以290.41%的涨幅排行第一。另外,航天动力、银河电子、上海佳豪、欧比特等8股涨幅也超过50%。

由于有资产注入预期等利好,军工股一直比较受资本市场的青睐。此外,军费开支的稳步增长也使得军工股业绩比较有保证,申银万国证券研报称,未来20年中国仍处于军费开支

补偿性增长的区间,年均增长速度维持在10%以上。

此外,作为高端制造的代表,智能机器概念也较受市场青睐。在申万分类的机器人概念股中,接近8成概念股在近120日里累计涨幅为正数,仅少数个股下跌。其中,华昌达因拟定增收编工业机器人系统集成供应商上海德梅柯而受追捧,近120日涨幅达到111.90%。同期东方精工、新时达、均胜电子、三丰智能、科大智能、京山轻机等6股涨幅均超过50%。

各券商也普遍看好机器人概念。银河证券认为,结构转型、人口红利消失和国家政策大力支持等因素驱动行业持续高速增长,机器人板块将长期保持高估值水平。