

# 重组复牌多涨停 跨界转型最疯狂

证券时报记者 邓飞

三季度以来,随着并购重组市场化改革的推进,A股市场上掀起了新一轮重组股炒作热潮。百圆裤业、金磊股份、万昌科技等重组股复牌后暴涨的股价,也持续挑逗着投资者神经。

证券时报记者统计发现,重组股复牌后表现大相径庭,少的涨幅不到20%,多则短期内股价翻番。分析表明,重组股复牌后走势是否强劲与公司收购资产规模、类型、估值等相关,相比之下,跨界转型且收购热门资产的重组股涨幅最为惊人。

## 定增加码主业 股价表现有限

除去重组失败复牌表现凄凉的个股外,就当属定增加码主业的传统产业升级上市公司复牌后表现最弱。

以海南瑞泽为例。该股自7月10日停牌,时隔2个月后发布公告称,公司拟通过发行股份的方式购买复兴兰、仇国清合计持有的高要市金岗水泥有限公司80%股权。此次交易前,海南瑞泽已持有金岗水泥20%的股权,交易完成后,海南瑞泽将持有金岗水泥100%股权。

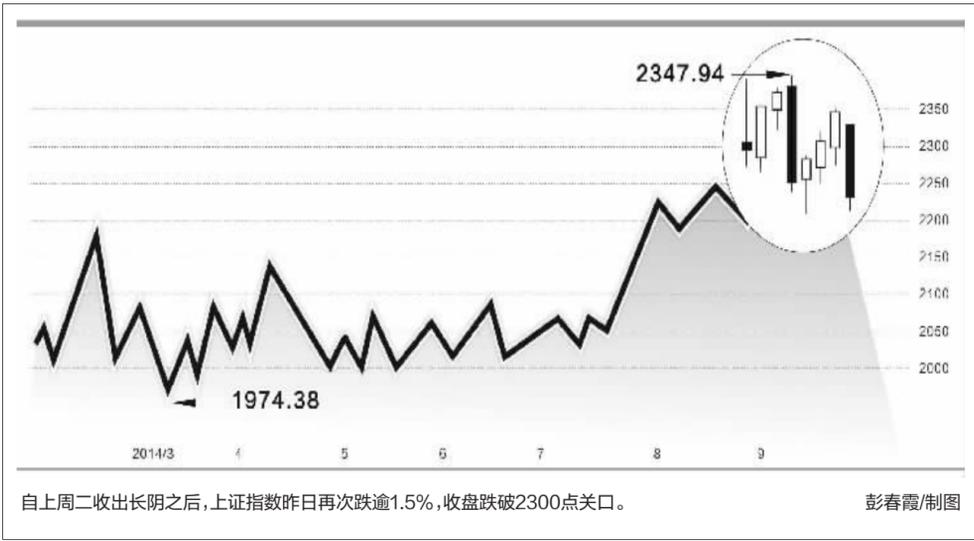
海南瑞泽通过募资3.6亿元增持金岗水泥八成股权,对市场刺激有限,该股仅在9月9日复牌当天收获涨停,次日成交量便迅速放大,收盘上涨7.38%。海南瑞泽复牌至今,累计涨幅仅有15.57%,而停牌期间中小板指数涨幅达到14.7%。复牌后的涨停仅是补涨,市场资金似乎并不买公司定增加码主业的账。

## 资产注入引遐想 涨幅50%很平常

相比定增加码主业,大股东资产注入对于上市公司股价刺激更加明显。

停牌3个多月的江钻股份在9月17日携中石化石油机械业务资产注入的利好复牌,该股随后连续3度涨停。在昨日大盘单边下跌的不利局面下,该股再度逆市封板,全天成交额高达8.94亿元,换手率突破30%,创出近几年天量。江钻股份昨日收报于23.07元,股价已较停牌前的15.75元大涨46.48%。

从江钻股份公布的公告来看,公司收购中石化石油机械制造资产给予了市场资金足够的想象空间。江钻股份计划以不低于每股13.65元非公开发行不超过1.2亿股,募资不超过18亿元,向中石化集团收购其持有的中石化石油工程机械有限公司100%股权,此举也意味着中石化集团旗下石油机械制造资产将实现整体上市。



## 跨界转型最受捧 股价翻番小菜一碟

改革春风激活了重组股,跨界转型”成为最受市场追捧的“香馍馍”,贴上影视、游戏、电商等新兴产业标签,是刺激股价翻番的兴奋剂。

9月1日复牌的金磊股份,拟以全部资产及负债,与北京完美影视传媒股份有限公司(下称完美影视)100%股份的等值部分进行置换,完美影视将通过这一交易实现借壳上市。重组完成后,金磊股份主营业务由炉外精炼用耐火材料的研发、生产和销售转变为影视剧投资、制作和发行。完美影视借壳让金磊股份毫无悬念实现了股价翻番,该股复牌后连拉10个涨停板,累计涨幅已达168.32%。

从最新的重组股动向来看,航天科工携19.65亿军工资产入主闽福发A,无疑将让该股成为新一批重组股的标杆。闽福发A后续表现如何,投资者不妨对号入座。

代码	简称	复牌日	最新收盘价(元)	复牌以来涨跌幅(%)
002624	金磊股份	2014.09.01	21.80	168.32
300242	羽家科技	2014.09.05	45.05	139.25
002074	东源电器	2014.09.10	15.61	114.42
002558	百润股份	2014.09.12	35.24	94.91
600212	江泉实业	2014.09.12	6.82	94.86
600995	福成五丰	2014.09.12	9.69	77.15
600250	凯乐科技	2014.09.15	11.02	68.50
002679	福建金森	2014.09.09	25.34	63.06
002279	久其软件	2014.09.10	33.00	59.81
000007	零七股份	2014.09.05	17.50	52.04
300324	煌华信盛	2014.09.05	44.94	51.36
002517	泰亚股份	2014.09.11	14.19	48.59
000857	江钻股份	2014.09.17	23.07	46.48
300311	任子行	2014.09.02	25.27	38.54
600831	秋林集团	2014.09.01	7.89	37.70
600871	*ST仪化	2014.09.15	3.73	34.17
600852	南通科技	2014.09.18	4.03	33.00
300040	九江电气	2014.09.02	7.77	26.55
600615	千华股份	2014.09.05	12.61	25.10
002076	普莱特	2014.09.11	12.46	24.35
002596	海南瑞泽	2014.09.19	10.54	15.57

邓飞/制表 彭春霞/制图

# 星期一大跌预示多空力量发生改变

钱启敏

本周A股市场未能再开门红,而是走出黑色星期一。从规律上讲,已预示多空力量发生改变。因为在以往强势市场中,星期一开门红是惯例,而弱势行情中则是黑色星期一。

从调整原因看,一方面,上周末管理层说年内新股发行注册制方案有望推出,虽然没有言明是最终定案,但市场解读为今后新股发行将面大量大,现

在狂炒的重组股壳资源也将大幅贬值,令上周五市拉升做博弈的多头被棒喝,被动修正。另一方面,本周进入新股发行集中期,共有12只新股发行,预计分流资金达8000亿元左右。由于本轮反弹的两波拉升和新股申购资金回流二级市场高度相关,现在这部分资金再次集聚一级市场,对短线大盘形成制约。此外,下周恰逢季末,又是银行考核时点,资金面难以有效缓解。

展望未来,大盘将面临利空相对集中期。在本周新股发行后,未来3个月还有数批新股等待发行,节奏不减。进入10月份黄金周后,中旬将有三季度宏观经济数据集中披露,预计也不会太乐观,下旬起将不得不面对年末结账因素。因此从现在开始,即便利空出尽,估计也要到11月份以后。

因此在操作上,建议逢高减持获利筹码,兑现收益,降低仓位,保持灵活、主动。(作者单位:申银万国证券研究所)

# 以新思维应对股市新挑战

证券时报记者 汤亚平

现在的证券市场,在经历着日新月异的发展变化,我们必须以新的眼光看待股市新变化,以新的思维应对股市新挑战。

## 最直接的挑战: 新股扩容

本周开始,A股市场将进入新一轮新股申购周期。根据安排本周有12只新股扎堆发行,可能吸引6000亿元以上的资金参与申购。随着资金再度向一级市场汇集,二级市场将面临“抽血”考验。值得提醒的是,即将进入10月,年内只剩3个月,还有50多只新股等待发行,扩容有加快的可能。

我们不能用旧思维的旧思维来应对市场扩容。应该看到,新股发行还在经历二元结构,即上市前的高成本和上市后的低资金成本。对于投资者来说,按照上市公司的盈利计算,市盈率的倒数基本上等同于投资现价的收益率。而随着发行制度市场化进程推进,这种二元结构也会逐渐消失。

当然,新股发行并不是人人获益无人受损的帕累托改进,而是一种市场自我选择机制。通过市场竞争的方式让真正优秀的企业借助资本市场成长起来,同时独具慧眼的成熟投资者也通过投资优秀的企业实现财富的积累。新股发行是向市场输入新鲜血液,但关键还要有严格的退市制度相配套,有进有出,真正实现股票市场的新陈代谢。

## 最隐蔽的挑战: 两融标的股扩容

中秋节后第一周只有四个交易日,两融余额依然创出5607.92亿元的历史新高,较前周高出300多亿元。在市场回暖背景下,一些投资者通过融资融券业务加大杠杆买入股票,以追求更高的收益。上周末融资融券余额为5564亿元,而融券余额仅为44亿元。然而,融资融券余额占据绝对优势,并不等于多头占据绝对优势,这种误读往往带来挑战的隐蔽性。

周一是融资融券标的股扩容日,两市融资融券标的股数量已达到900只,其中沪市500只,深市400只。从历史数据来看,扩容后的两融余额都在当月实现了大踏步式增长。问题是投资者必须明白,扩容主要集中在中小盘股。扩容前,中小板和创业板各自仅有两融标的股

# 沪港通将推动 MSCI纳入中国指数

证券时报记者 梅苑

沪港通对内地市场的影响局限于短中期,长期看,在沪港通推促下,制约MSCI纳入中国指数的各项障碍将得到解决,全球大型基金将不得不被动纳入A股。”在昨日开始的为期两天的瑞银证券沪港通策略研讨会上,瑞银证券首席策略分析师陈李做出如上判断。

今年6月份,MSCI明晟公司宣布2014年全球市场分类评审结果,表示将不会按原计划把中国A股纳入新兴市场指数,但仍保留A股在其审核名单上,作为2015年度评审的一部分。

A股落选MSCI,主要有两个制约因素,首先是QFII和RQFII配额制度局限性较大,海外投资者投资A股市场的渠道仍然很不畅通,第二是国内股票市场和海外市场税收的法律规定差异较大。”陈李说,但在沪港通推出之后,上述两个问题都可能会在短期内得到解决,明年5月份,A股入选MSCI就会顺理成章,在此推动下,全球大型公募基金将不得不将A股纳入其投资范围。

根据MSCI公布的数据,全球

123只、34只,而扩容后分别达到172只和57只。同时,券商热心推动两融市场“平民化”,融资融券不再是“土豪游戏”。但随着标的扩容以及更多人参与其中,普通投资者要充分认识到融资融券助涨助跌的风险特征,警惕部分融资余额占比的高位个股风险。

## 最疯狂的挑战: 定增股扩容

定向增发再融资成了A股市场扩容主渠道。统计数据显示,今年新增定向增发预案631起,比去年同期增加496起,其中8月新增定增预案119起,创历史新高;今年以来已实施定增253起,实际融资金额4018.23亿元,已超过去年全年281起定增融资金额3440.18亿元。定增这一上市公司再融资工具已经演变成一场疯狂的资本游戏,一些上市公司大股东和特定机构结成利益同盟,通过并购重组、购买资产或高送转等题材,炒作上市公司股价后借机减持。

去年以来,越来越多的中小市值股票通过外延式收购实现高估值。这种外延式收购模式对传统的挖掘内生增长投资逻辑的冲击很大,因为质地平平的公司很容易通过外延收购甚至重组实现弯道超车。对于大部分机构投资者和中小投资者而言,外延式扩张模式带来的是企业价值创造而不是价值挖掘,被动投资者很难有合法渠道分享这一红利。

## 最不对称的挑战: 金融期货扩容

深交所9月9日正式启动股票期权仿真测试,在此之前,上海证券交易所于去年12月启动个股期权全真模拟交易;中国金融期货交易所也于去年11月和今年3月相继启动了以沪深300和上证50两大主流规模指数为标的的股指期货仿真交易。这一系列举措预示着中国股市正加快金融期货的扩容脚步,以适应不断增长的风险管理需求。

毫无疑问,股指期货以及股指期货、个股期权都将作为风险管理工具,充当股票市场的内在稳定器,并为市场提供避险工具、促进市场创新。但是,作为普通股民来说,这是一场不对称的挑战。领略过认股权证和认沽权证风险的股民一定不会忘记,即使你不参与其中,也必须加强对金融衍生品的了解,因为加杠杆火爆往往意味着市场风险的上升。

财经随笔 | Essay |

# A股终将培育出自己的互联网龙头

曾昭雄

阿里巴巴日前正式登陆纽约证券交易所,成为全球第一大财经新闻,路演异常火爆,发行价格一再上调,上市首日也得到资金大力追捧。反思A股市场,为什么一再与新兴的互联网巨头擦肩而过?A股投资者什么时候才能分享到互联网行业的资本增值呢?

清晰的商业模式、前瞻的战略眼光与卓越的执行力,是互联网公司成功的保证。只有同时具备了这三方面素质的公司才是优秀的互联网公司,才能在瞬息万变的互联网发展中长期不败,并最终发展成为互联网龙头企业。

目前,A股上市的互联网公司确实稀缺,纯正标的不足十家。但互联网巨大的市场空间和良好的发展前景已成为产业界共识,众多传统企业纷纷“触网”试图占得一席之地。A股中的泛互联网公司数量也成倍扩容;

第一类是经营产业生态体系、立志成为平台的纯正互联网公司;第二类是门户网站,包括综合类门户网站、电商类网站以及垂直类门户网站;第三类是传统企业涉足互联网业务,这类公司本身不具备互联网基因,互联网业务多以收购控股的子公司独立运行,希望能够借助互联网的力量拉动传统业务的再次腾飞;第四类是为互联网经济提供服务的公司,服务形式多样,典型企业包括网宿科技与蓝色光标。

在A股四类泛互联网公司中,不乏具有前瞻性战略眼光的管理层,也不乏拥有卓越执行力的企业团队,也不乏创新的商业模式与盈利模式,具备成功互联网基因的公司经过健康培养有望成为炙手可热的互联网龙头企业。

国家政策层面,A股一向被市场诟病的是净利润上市门槛,导致众多尚处创业期的互联网公司被排除在外。可喜的是,2014年上半年证监会

已适度放宽创业板的上市条件,取消业绩持续增长要求,并同时推出创业板公司的再融资规定,条件相对宽松,机制更加灵活。虽然A股新股首发(IPO)仍属审批制,与国际主流交易所的备案制仍有差距,但是已经看到政策环境改善的趋势,可以期待未来会有更多市场化的政策出台,引导资金流向以互联网经济为代表的新兴领域。

产业培育层面,正是基于中国巨大的用户规模与消费市场,近年来国内的互联网企业吸收的创业投资资金已经与美国不相上下。本土创投公司已见腾讯、阿里巴巴、百度三巨头的崛起,经过互联网经济的教育洗礼,投资眼光亦愈发成熟,资金偏好已从简单粗暴的Pre-IPO环节向更早期的VC、天使环节渗透,提早发现产业与公司的投资机会。未来,由于海外创投资金介入导致优秀的中国互联网公司必须通过VIE结构寻求境外上市的局面有望得以改变。

公司壮大层面,A股相对便利的再

融资通道、高估值隐含的低增发代价以及证监会对于收购兼并的鼓励,都有利于A股上市公司成为成熟产业整合者和新兴产业开拓者。互联网经济马太效应明显,上市公司能够依托资本的力量迅速做大做强,成为行业的整合者和领导者。同时,互联网具有投资亮点频出的特点,上市公司能够依托市场布局培育潜在的朝阳业务,成为新兴领域的开拓者。因此,A股的市场环境是适合优秀互联网公司成长的,具备明确商业模式、清晰发展战略与卓越执行力的互联网公司将在A股的土壤里顽强成长,成为新兴的互联网龙头。

综上所述,A股已拥有具备成功基因的互联网公司,而A股资本环境也朝着有利于互联网公司发展的方向发展,种子质量和土壤养分均已具备,如果政策阳光能再给予关照,A股培育出互联网新龙头的确定性将更高。对投资者而言,与其争抢现有龙头的盛宴,不如分享未来龙头的崛起。

(作者系深圳明耀投资董事长)