

游资移情大盘股 机构逢高减持

证券时报记者 朱雪莲

四季度以来,A股市场中笨重的“大象”股终于一鸣惊人,多只大盘股涨幅惊人,中国银行、中国建筑等拉出多年罕见的涨停板太阳线。公开交易信息显示,大盘股近期行情主导方仍然是敏锐的游资,机构席位反而有小幅减持迹象。

根据证券时报数据部统计,四季度以来,在总股本超过50亿股的大盘中,有19只曾现身于深沪两市龙虎榜。综合公开信息可以看到,买方几乎都是游资席位,机构席位则屡屡逢高减持。在积极抢筹大盘股的游资中,中信证券上海溧阳路营业部、西藏同信证券上海东方路营业部、华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部、华泰证券成都蜀金路营业部、国泰君安证券总部、国泰君安证券上海福山路营业部、光大证券宁波解放南路营业部尤其活跃,在公开交易信息买方前五家席位中出现5次以上。

和以前的打板策略类似,游资以击鼓传花的方式撬动了大盘股的飙升。以马钢股份为例,该股曾在10月29日至11月3日连续四涨停,第一个涨停板主要是由华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部、国泰君安证券深圳深南东路营业部、国泰君安总部等联手推动;次日,华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部继续加码买进,中信证券(浙江)杭州东新路营业部、中信证券上海溧阳路营业部等加入做多阵营;11月3日,中信证券上海溧阳路营业部继续加仓,马钢收出第4个涨停板;11月4日,马钢高位震荡,国泰君安证券上海福山路营业部接力买进,而中信证券上海溧阳路营业部边打边撤,华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部则大量卖出。

同为钢铁股的太钢不锈钢在上涨期间也多次出现熟悉游资的面孔。10月14日,西藏同信证券上海东方路营业部、国泰君安交易单元(227002)等营业部下注太钢不锈钢,华泰证券成都蜀金路营业部则逢高减持;10月15日,西藏同信证券上海东方路营业部落袋为安,中信证券上海溧阳路营业部、华泰证券成都蜀金路营业部又积极接盘。几经震荡后,10月28日太钢不锈钢再度涨停,国元证券上海虹桥路营业部、光大证券宁波解放南路营业部等接力买进千万元之际,华泰证券成都蜀金路营业部趁机大举减持1.42亿元。

值得注意的是,这些大盘股在上涨过程中,其融资数据短期急剧增长。如马钢股份10月14日的融资余额尚不足1亿元,截至11月10日,融资余额已跃升于5.22亿元,当天融资买入额高达3.92亿元。四季度以来,阶段涨幅逾35%的湖北能源、中国交建10月14日至11月10日的融资余额也几乎翻番。看来,包括游资在内的新增资金,应该也会有融资交易操作。

相比游资,对于近期风起云涌的大盘股行情,机构似乎还比较谨慎,不仅没

有大量跟风参与,而且逢高小幅减持。昨天,中国银行收出多年难遇的涨停板,国泰君安证券上海福山路营业部、西藏同信证券上海东方路营业部作为主力多头分别买入1亿元、0.88亿元。不过,卖方力量更为集中,

大通证券大连昆明街营业部大手笔减持3.86亿元,若按当天涨停价3.15元计算,至少折合1.23亿股。同时,有三家机构席位合计减持4.23亿元,海通证券国际部也少量卖出约6000万元。

昨天,国金证券宽幅震荡,其卖出方

也不乏机构身影,东吴证券客户资产管理部作为卖一减持2.17亿元,另有两家机构分别减持1.73亿元、0.57亿元。此外,在鞍钢股份10月15日涨停之际,也有四家机构联手卖出8000余万元,占当天总成交额的15%。



大盘股大宗交易再度放量 金融股唱主角

郑金

在沪港通正式启动、习近平强调推进“一带一路”建设等消息刺激下,近日A股市场以券商、银行、基建等板块为代表的大盘股连续大涨。而10月份以来,以金融股为主的大盘股大宗交易再度放量,瑞银证券上海花园石桥路证券营业部等频频扫货。另外,广发证券10月份以来大宗交易成交达到29亿元,为所有大盘股成交金额之最。

金融股领衔大宗交易

在本文中,我们定义大盘股为股本超过50亿股的个股。根据统计,截至昨日,两市有92只股的股本超过50亿股。10月以来,这92只股中有38只发生了91笔大宗交易,合计成交金额55.21亿元,较9月小幅增加。9月,上述个股的大宗交易合计成交

了49.54亿元,较8月的26.06亿元大幅放量。

板块分布上,上述38只股主要为银行、券商、保险等金融股,合计占了17只。其中,银行股又占了11只,合计成交了6.02亿元,华夏银行、平安银行、交通银行等3只股的成交金额均过亿元。其他行业中,建筑、钢铁、电力等行业的个股相对较多。

瑞银营业部最活跃

买卖营业部方面,瑞银证券的营业部表现活跃。瑞银证券上海花园石桥路证券营业部10月以来买入过中国平安、中信证券等24只,合计买入1.37亿元。此外,瑞银证券总部也买入了中国平安、中国建筑等4只股。除此之外,中信证券总部(非营业场所)、中信建投证券北京南大红门路证券营业部、国泰君安证券上海江苏路证券营业部等买入笔数也较多。

卖出营业部方面,最活跃的则是东方证券东方资财,10月以来,其和瑞银证券上海花园石桥路证券营业部作为对手盘,卖出了上述中国平安、中信证券等24只股,卖出金额也为1.37亿元。

广发证券成交高达29亿元

个股方面,10月以来,广发证券总共成交了6笔大宗交易,合计金额高达29.22亿元。有两笔单笔成交超过7亿元,卖方均为广发证券兰州甘南路证券营业部,合计卖出1.43亿股;两笔超过6亿元,卖方为广发证券广州河北北路大都会广场证券营业部,合计卖出1.20亿股;上述4笔巨量成交的买方均为招商证券西安北大街证券营业部。上述巨量大宗交易发生后,广发证券股价先跌后涨。从10月20日成交了7.92亿元大宗交易的当天起,连跌了5天才止跌。随后随着券商股集体大涨,累计涨幅超过20%。

除了上述特征之外,提出私有化的企业一般还有现金水平高、单一大股东持有五成以上的绝对控股等特征。此外,有部分企业可能觉得前景非常秀丽,公众无法理解,甚至是存在一个极端情况,就是不愿意与公众分享未来红利,因而进行私有化。当然,企业自身的发展与母公司集团的整合也是重要的考虑因素。

也有一些上市公司通过低价将旗下资产转移至大股东的私人企业,使上市实体表面上还在上市,但重要资产却早已被转移,进行曲线的私有化。当然,也有部分企业如阿里巴巴一样,待私有化后,整体盘算,伺机卷土重来。此外,也存在部分上市公司因股票价格未能反映资产价值,大股东真心为小股东着想,寄望在日后原封不动进行重新上市。不过,这种案例并不多。反而如阿里巴巴般,大多会将原上市公司的资产分拆或进行重组。

从私有化程序来看,一般来说,私有化通常由控股股东提出,以纯现金或证券带有现金选择权的方式,向其他小股东全数买入股份。如果私有化成功,上市公司会向联交所申请撤销上市地位。

(作者为香港资深投资银行家)

CNI®

中國北方證券集團

www.cnigroup.com.hk

香港办公室：中环德辅道中232号嘉华银行中心21楼全层

投资热线：(852) 5428-7821 电邮:kellysuen@CNIGroup.com.hk

权威机构认定是王道

周显

我写这个专栏,大约写了三个月。刚开始写本栏时,我曾经介绍过志道国际(01220.HK)这股票,结果是一写即跌,股价下跌了两成左右。这其中的最大原因,当然是因为近期香港的政治波动,股票走势不太好,从而也影响了它的股价。

然而,日前它的股价突然大升。然后,它宣布了一个消息,就是注进芯片相关项目。而这芯片的应用层面包括了身份证、信用卡、手机、支付终端、各种网络设备和各种服务器等等。

问题在于,这个芯片项目究竟有多真实呢?有关这一点,我们可以从通告中看到:中国国家发展和改革委员会及中国人民银行批准。很多香港投资者不熟悉国情,但是内地投资者肯定知道发改委和人民银行是多么权威性的机构。单单凭着这两个机构,我们已经可以推测得到,这种权威性机构认定的项目,未来的商机将会很大。

(作者为香港知名股评人)



B股冲高回落 震荡整固

周二,沪深B股大盘冲高回落,板块、个股分化明显,最终沪B指数收于259.50点,下跌0.88%;深成B指数收于6279.64点,下跌0.82%。

本周几件大事值得一提,其一是亚太经济合作组织(APEC)会议在北京召开,中国有望通过新的“一带一路”,即丝绸之路和21世纪海上丝绸之路成为亚太经济的主推手,迈出人民币逐步国际化的坚实一步;其二是央行确认在9月、10月份通过MLIF和PSL向银行体系注入了几千亿元的流动性,这无疑给了市场

强心剂,市场将对未来的降息、降准预期给予更多联想;其三是沪港通得到官方进程认可,整个事项仍在有条不紊地推进,这给部分低估值的品种以信心。

综合来看,11月的B股市场,在摆脱了10月多重利空影响后,再度恢复性向上。当指数连续上行之后,市场将展开震荡和整固,就像之前多个月一样,多方在每次发力占领要塞后都会做一些休整,正是由于每次有效的整固,才使得本轮行情走得更稳更远。

(中信浙江 钱向劲)

异动股扫描 Ups and Downs		
名称	异动表现	异动原因
新中基	该股在前期调整 后 昨日 放量 涨停, 创出本轮反弹新高。	2014 年上半年, 公司的国外营收占总营收的 89.41%。受益总理李克强推中澳双方农牧产品合作,昨日该股放量涨停。公开信息显示,前 5 大买入席位共买入近 7000 万元,前 5 大卖出席位共卖出不足 2000 万元,资金以净买入为主,仍有上涨空间。
同花顺	受益于沪港通概念, 该股昨天放量涨停, 股价创出历史新高。	公司是专业从事互联网炒股软件的开发、提供炒股数据和财经信息服务的高新技术企业,昨日股价放量涨停。公开信息显示,前 5 大买入席位出现 4 家机构, 总共买入 6149 万元, 而前 5 大卖出席位也有 1 家机构, 卖出 953 万元, 机构资金高位大买,但该股短期涨幅较大,逢高可逐渐减持
良信电器	作为有高送转预期的次新股,该股昨日再创新高。	公司是国内中高端低压电器的领导企业,作为有高送转预期的次新股,昨日放量涨停。公开信息显示,前 5 大买入席位总共买入 8000 多万元,前 5 大卖出席位共卖出 4300 多万元, 显示资金以净流入为主,仍有一定空间。
大富科技	公布今年首份高分红、高送转的利润分配预案,昨日股价放量涨停。	11 月 10 日晚公布今年首份高分红、高送转的利润分配预案,以资本公积金向全体股东每 10 股转增 7 股; 同时按每 10 股派发现金股利 4 元 ~5 元。昨日,中投证券广州中山六路营业部买入 3758 万元,而卖一海通证券合肥黄山路营业部卖出 1.6 亿元,资金以净流出为主,逢高可减仓。

(恒泰证券)

从阿里巴巴看港股私有化

近年港股市场上因私有化退市的案例有很多,比如今年的永亨银行、美即控股、长城科技等。或许,从当年阿里巴巴的案例中,我们可一窥港股私有化的程序及前因后果。

温天纳

周一,阿里巴巴股价上涨 4%迎“双 11”,盘中最高触及 119.45 美元,市值首次超过 3000 亿美元。自登陆纽交所以来,阿里巴巴累计涨幅已超 70%。对照 2007 年,阿里巴巴在香港上市也曾引发投资者的疯狂情绪;随后在 2012 年被私有化退市。

2007 年,正当香港恒生指数冲向历史顶点之际,港股市场迎来了阿里巴巴,投资者情绪陷入疯狂。在数天的公开发售期内,冻结资金高达 4500 亿港元,超额认购逾 257 倍。在国际配售方面,阿里巴巴吸引了 14000 亿港元的认

购,逾千机构投资者参与,超额认购 186 倍。

阿里巴巴一开始交易,股价就飙升两倍(招股价 13.5 港元,最高升至 40.5 港元),成交量庞大,差点拖垮交易系统。当年,阿里巴巴以 112 倍 2007 年预测市盈率招股,但上市首日预测市盈率就急升至 325 倍。

可惜,好景不长。当年热传的“港股直通车”并没有启动,一年后更迎来了环球金融海啸,港股暴跌超过五成。而阿里巴巴市值更损失逾 200 亿美元,从 2007 年 11 月 30 日的高点暴跌 91%。至 2008 年 10 月 28 日的低位。到了 2012 年,阿里巴巴集团更

决定将上市五年的阿里巴巴私有化,并提出采用招股价 13.5 港元的价格,向持股股东购回股份,引发市场热议。当时,不少中外媒体致电予笔者,第一个问题就是:温天纳,你如何看待阿里的私有化前因与后果?公平吗?”

曾经有人说,阿里巴巴上市五年使用了股民为其带来的几十亿美元无息贷款。不过,股东如果不同意回购,可以投反对票。如果私有化最终不能通过,股价会打回原形,对小股东会有风险。

在当时私有化之际,市场已有声音指出,私有化是为了解决与雅虎的股权问题。同时,也为了方便日后将集团整体上市。此外,由于收购价问题,小股东权利也备受关注,市场争议极大。复牌后的阿里巴巴宣布私有化停牌前大涨 42.7%,已接近私有化价格。

上市公司私有化在香港市场并非罕见。通常在市场较为不理想的时候,企业会考虑提出私有化。主因通常是股价低迷,甚至低于净资产值,而成交量长期偏低,证券丧失融资功能,上市失去意义等等。如果市场畅旺、股价高企的时候,企业提出私有化,既难以得到小股东的同意,成本亦很高。