

近700亿融资盘助推 券商股行情火爆

郑灶金

在沪港通将正式启动、上交所称 A 股具备恢复 T+0 条件等消息影响下,从上周五开始大涨的券商股最近两个交易日继续走强,其中兴业证券四个交易日累计大涨近三成。券商股行情火爆的背后,大量融资盘的买入功不可没。统计显示,本轮行情中,两市 18 只券商股票累计获融资买入金额近 700 亿元。其中,中信证券的融资买入额超百亿元。

融资买入金额大增

沪深两市目前一共有 19 只券商股,除去 9 月底已停牌的西南证券,有 18 只券商股有融资买入。此外,本轮券商股行情始于 10 月 28 日。此前,多数券商股的整体走势为横盘或震荡上行,涨幅普遍不大。而且,10 月 27 日之前,受沪港通预期落空消息影响,多数券商股连续 4、5 个交易日下跌。统计显示,从 10 月 28 日起,截至前日,两市 18 只券商股 11 个交易日累计融资买入金额为 684.02 亿元。而 10 月 8 日至 10 月 27 日的 14 个交易日里,这一数据仅为 464.83 亿元。同时,11 月 7 日大涨后,券商股的融资偿还金额也大增。11 月 7 日、10 日与 11 日三天的融资偿还金额分别达到 95.47 亿元、90.78 亿元与 109.85 亿元,三天累计偿还近 300 亿元。而 10 月 28 日以来,上述 18 只券商股票累计偿还金额也才 663.09 亿元。不过,融资偿还金额的大增对券商股再度走强似乎影响不大,多数券商股近四个交易日均连续走强。昨日,在东北证券的带动下,券商股尾盘集体大涨。

中信、兴业领衔

个股方面,中信证券是 18 只券商股里融资买入金额最多的个股,也是唯一一只 10 月 28 日以来融资买入超过百亿元的个股,而排行第二的海通证券融资买入金额不足 70 亿元。

作为老牌券商股,中信证券极受融资客青睐。从 7 月底开始,其融资余额就一路攀升,从 45 亿元出头稳步增加至前日的 81 亿元。融资买入金额与融资偿还金额则均从 11 月 7 日开始飙升,两者均从 11 月 6 日的 4 亿元左右飙升至 7 日的 21.47 亿元、16.56 亿元。此后则维持在高位,前日融资买入与融资偿还的金额分别为 20.27 亿元、18.89 亿元。股价表现上,11 月 7 日也是其大涨的起点,当日涨幅 3.41%,随后四个交易日累计涨 16.69%。中信证券三季度报业绩出色,前三季净利润同比增 72%。兴业证券认为,2014 年前三季度公司投行业务领跑同行,凭借强大的综合实力,有望在未来行业创新中占得先机,持续看好公司发展。

除了中信证券,兴业证券近期融资买入金额也居前,而且其在本轮券商股行情中涨幅最大,11 月 7 日、11 月 10 日曾连续涨停,点燃了券商股的炒作热情。11 月 7 日、11 月 10 日涨停时,兴业证券的融资买入金额也大增,从前 6 日的 5.72 亿元突增至 12.73 亿元、13.77 亿元。不过,随着其股价大涨,融资偿还金额也大增。11 月 7 日,融资偿还金额从 2.34 亿元增至 6.96 亿元,最近两日则分别偿还 7.45 亿元、11.88 亿元,融资客获利了结迹象明显。兴业证券前三季归属于母公司的净利润 10.84 亿元,同

比大幅增长 84.85%。海通证券认为,公司信用业务快速扩张,自营带动业绩大增。

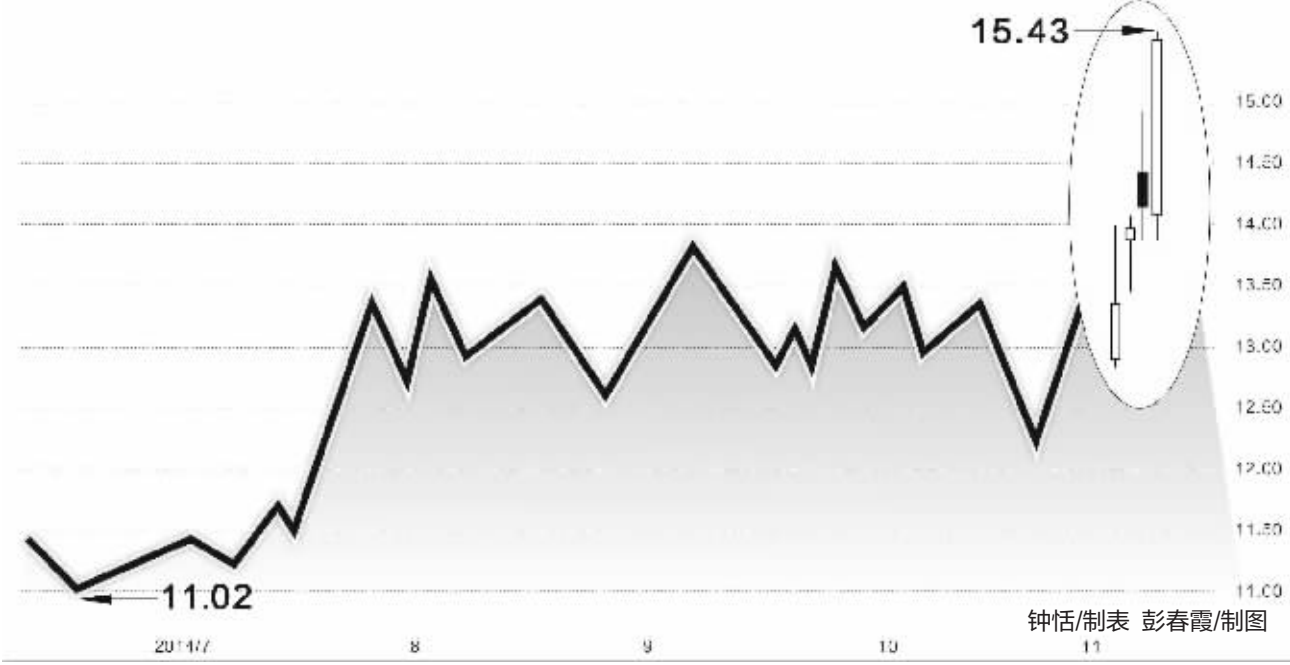
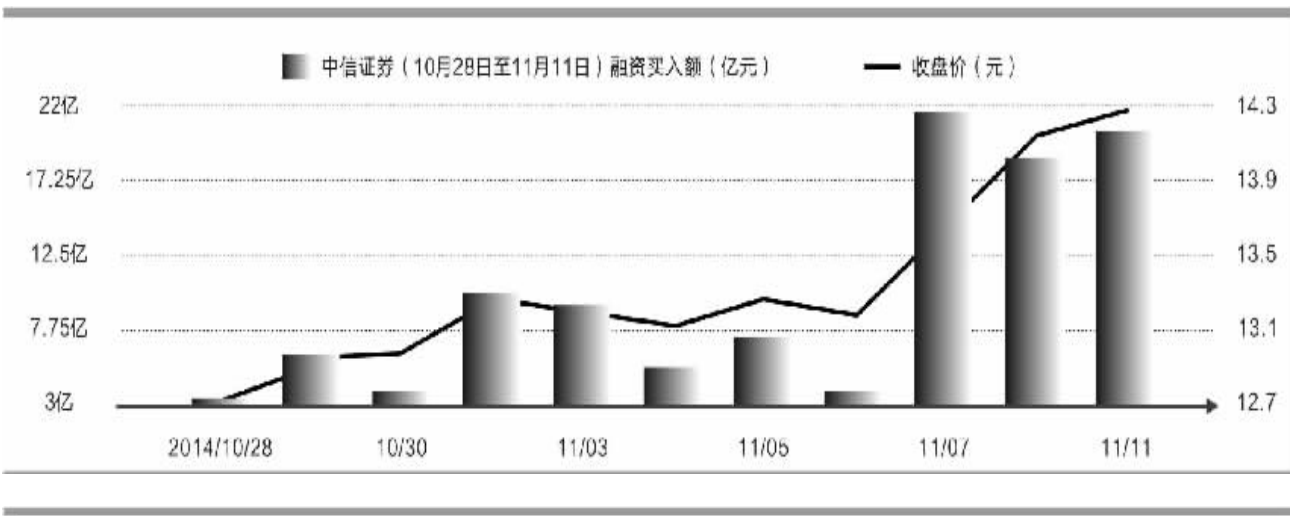
3股现身大宗交易

此外,随着股价的大涨,多只券商

股出现大笔大宗交易。昨日,海通证券、国元证券、国海证券齐齐出现大宗交易,分别成交 2.89 亿元、1.78 亿元、1.11 亿元,合计则成交了 5.79 亿元。不过,上述成交折价率均不高,在 2.29%至 5.02%之间。

沪港通落地,券商股也获多家券商

看好。华融证券称,3~5 年内将是证券行业跨越式发展的转型期,金融改革将为券商提供一个优秀的发展平台,证券行业板块正在走出强势反弹的行情。东方证券也称,看好 T+0 试点计划对市场成交量的促进作用,加之下周一沪港通开闸预期,从而直接拉升券商估值。



搭上沪港通快车 参股券商概念值得期待

王飞宇

沪港通是 8 月以来 A 股市场最热的事件,没有之一。

好的事件并不在于能让股价短期涨多高,或是创出若干个让人惊叹的涨停板,而是像鲶鱼效应一般,能触发若干概念,掀起整个市场的连锁利好效应。沪港通就是这样一个“优秀”事件。首先,开拓了新的经纪业务,利好券商;其次,引入增量资金进入 A 股蓝筹,利好低估值大盘股;再次,政策实施之快引发投资者对后续金融改革的无限遐想,利好金融股甚至互联网金融概念。也正是在沪港通的引领下,自 10 月底,大盘扫去 5 连阴的阴霾,一举站稳 2400 点,券商、银行、房地产、钢铁、白酒、机械等权重板块接连发力,A 股市场一片大好。

不过,在诸多沪港通引起的连锁概念中,有一个概念很容易被忽视:既然券商股长期看涨已经形成共识,那么持有券商股的上市公司就是直接受益者,这些公司的股票当然也值

得期待。根据上市公司半年报交叉持股数据,二级市场持有 A 股券商股的上市公司共 58 家,不计本身也是券商 8 家,共有 50 家上市公司持有券商股。这些公司大部分是主板公司,近八成持有金额在千万元以上,券商股价节节攀升,对其年终的利润水平显然具有可观的正面影响。比如上海电力,年初持有海通证券股票金额为 18.67 亿元,海通证券今年以来涨幅已超过 10%,这就给上海电力带来近 2000 万元的浮盈。根据上海电力 2013 年的净利润水平,如果折现,可使其净利润增长接近 2%。影响更大的是亚泰集团,年初持有东北证券 16.3 亿元,按照上述计算方法,其浮盈已给其今年利润带来近 10 亿元的增值。而亚泰集团 2013 年的净利润不过 2.17 亿元,单靠折现券商股一项就可使其盈利增长翻番。

相较于持股的获益,这些参股券商概念股的行情表现就平淡很多。10 月以来大盘累计上涨超过 5%,而上述 50 只股票跑赢大盘的不到半数。比如上述持有东北证券的亚泰集团,虽然东北证

券 10 月来涨跌幅达到 30%,而亚泰集团的涨幅只有 14%,不到其持有股票涨幅的一半。同样表现尴尬的还有大众交通,其持有超过 1.5 亿元的光大证券,10 月涨幅接近 40%,而其自己却只有 12%,这其中大部分可能还得益于近期交通股的强势。

这些持有券商股的上市公司,本身也并不缺乏概念,比如下半年迎来估值修复的航运概念股中国远洋,还有电改概念股上海电力、桂东电力等。从事件角度来说,只要沪港通的利好效应持续,当这些概念股的利好事件到来时,持有券商股无疑在基本面上加了一道“双保险”。

沪港通带来的一系列概念炒作,无疑让市场转变为权重股的饕餮盛宴。而这些持有券商股、直接受益于券商股价涨幅的上市公司,至少其短期估值没有还没得到市场的认可。当沪港通的轰隆火车即将到来时,当券商股的牛市行情一飞冲天时,关注这些不易觉察的“影子券商股”,或许也是一种另辟蹊径而合理有效的投资方法。

腾邦国际 旅游生态圈轮廓渐显

日前,我们参加了腾邦国际组织的投资者见面会,并与腾邦国际高管及欣欣旅游、腾邦梧桐并购基金的高管进行了沟通交流。我们认为,并购欣欣带动“大旅游+金融+平台”战略启航,公司未来将逐步夯实腾邦生态圈,维持“推荐”评级。

我们认为,收购欣欣标志着公司新一个三年规划“大旅游+金融+平台”战略启航。未来,腾邦梧桐并购基金价格围绕公司生态圈,预期将加速并购扩张步伐,积极完善公司在金融、大旅游和平台战略上的布局。随着公司生态圈的不断延伸,公司通过将机票、酒店、跟团或自助游产品等旅游产品与第三方支付、小额贷、P2P 创投等金融产品不断融合、丰富和完善,可以有效改善和拓宽平台的盈利模式,提升抗风险能力,

夯实平台价值,未来“大旅游+供应链金融”模式发展空间广阔。

我们以 2017 年 3 亿元的业绩、25 倍市盈率计算,对应公司中期市值目标大约为 75 亿元;按照市值/交易额的对标法进行分析,我们估算公司的中期市值目标有望达到 200 亿元。公司目前市值 68 亿元,按照不同的估值体系,公司的中期市值空间存在较大的弹性,区间在 75 亿元~200 亿元,公司发展战略的执行效果以及投资者的认可程度将对市值空间具有较大影响。

暂时维持公司 2014 年~2016 年全面摊薄后每股收益为 0.50 元、0.65 元及 0.81 元,对应市盈率为 55 倍、43 倍和 34 倍。我们继续维持“推荐”评级,建议风险偏好型投资者逢低增持。

(国信证券)

六公司限售股今解禁

11 月 13 日,A 股市场有万泽股份、日发精机、超图软件、鼎龙股份、恒泰艾普、哈飞股份共六家上市公司的限售股解禁。

万泽股份 (000534):解禁股性质为股权激励一般股份,实际解禁股数 295.5 万股,占流通 A 股比例为 1.40%,占总股本比例为 0.60%。该股的套现压力不大。

日发精机 (002520):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数 1742.27 万股。解禁股东 1 家,即浙江日发控股集团有限公司,为第一大股东,若考虑质押冻结部分,此次实际解禁股数占流通 A 股比例为 9.11%,占总股本比例为 8.07%。该股的套现压力存在不确定性。

超图软件 (000534):解禁股性质为股权激励一般股份,实际解禁股数 43.29 万股,占流通 A 股比例为 0.49%,占总股本比例为 0.35%。该股的套现压力很小。

鼎龙股份 (300054):解禁股性质为定向增发限售股,2013

年同期定向增发价格为 15.03 元/股,除权除息调整后为 9.99 元/股。实际解禁股数 721.56 万股。解禁股东 3 家,实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 2.52%,占总股本比例为 1.64%。该股市场价格高于定向增发价,套现压力不大。

恒泰艾普 (300157):解禁股性质为定向增发限售股,2013 年同期定向增发价格为 12.06 元/股,除权除息调整后为 8.01 元/股。实际解禁股数 1199.75 万股。解禁股东 5 家,实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 2.89%,占总股本比例为 2.01%。该股市场价格远高于定向增发价,套现压力不大。

哈飞股份 (600038):解禁股性质为定向增发限售股,2013 年同期定向增发价格为 20 元,除息后调整为 19.87 元/股。实际解禁股数 5530 万股。解禁股东 8 家,实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 16.39%,占总股本比例为 9.38%。该股市场价格高于定向增发价,套现压力略大。

(西南证券 张刚)

异动股扫描 | Ups and Downs |

名称	异动表现	异动原因
海鸥卫浴	停牌近 2 个月,后于 11 日晚间公告拟定增投建钢铁基地项目。受此消息刺激,该股 12 日复牌封于涨停。	公司拟以 5.79 元/股的价格,非公开发行合计不超过 5000 万股,募集资金总额不超过 2.895 亿元,拟全部用于补充公司流动资金,同时通过股权转让,电商企业齐家网当日复牌封于涨停。
永利带业	12 日披露了资产重组预案,拟 4.8 亿并购英东模塑。该股 12 日复牌即封于涨停。	公司拟以每股 8.48 元定增 4269 万股并支付 1.2 亿元现金,收购英东模塑 100%股权。据业绩承诺,英东模塑 2014 年至 2017 年扣非净利分别为 3500 万元、4000 万元、5000 万元及 6250 万元。该股停牌前处在震荡上行阶段,此次借助利好复牌涨停,有可能进入快速拉升阶段,操作上以逢低吸纳为主。

拟募资不超过 50 亿元,用于“增资山东钢铁集团日照有限公司实施日照钢铁精品基地项目”。三个交易日中,买一中信证券山东钢铁,该股连续 3 日以涨停报收。

绍兴国资委拟组建绍兴震元健康产业集团有限公司,接替绍兴市旅游集团成为浙江震元的控股股东,公司的实际控制人仍为绍兴市国资委。昨日,买一国泰君安上海天山路营业部买入约 1742 万元,有两家机构合计卖出逾 2100 万元,机构换筹迹象明显。该股有望进入震荡上行阶段,建议中线持有。

(恒泰证券 张郁峰)

25亿融资盘足陷鹏欣资源 5日蒸发6亿

证券时报记者 罗峰

鹏欣资源 (600490) 昨日收盘 0.39%,暂停了 5 个交易日连续下跌的势头。25 亿元融资盘高位站岗,11 月 5 日以来账面财富已蒸发 6.5 亿元。

鹏欣资源的短线拐点源自 11 月 5 日,当天股价跌停,次日再度跌停,5 个交易日累计跌幅达 26%。尽管区间累计换手率高达 40%,但从交易所的数据看,融资盘累计换手率远没这么高,至少有 18 亿元以上融资盘未曾平仓,这在短短数日给融资盘带来较大的压力。

在 11 月 7 日,上交所发布公告,表示发现鹏欣资源 11 月 6 日融资监

控指标达到 21.329%,提醒投资者如果达到 25%时可在次日暂停其融资买入。事实上,自 10 月底以来,鹏欣资源的融资余额一直保持在 25 亿元以上,11 月 6 日融资余额反而略微下降数千万元到 25 亿元;在市场人士看来,交易所选择在这个时点发公告,是由于该股连续大跌而发布风险提示,以免有投资者在准备大量融资补仓时却发现该股可能触及个股融资上限。

交易所最新数据显示,11 月 11 日该股融资买入额为 9300 万元,融资偿还额为 1.7 亿元。截至 11 月 11 日,其融资余额为 24 亿元,相比 6 个交易日前的 25.5 亿元融资余额,只减少了不到一成,这是经过连续 6 个交易日轻微下降后的

结果,显示融资基本盘没有发生很大变化。在 11 月 5 日跌停时,该股融资余额还增加了 2000 万元至 25.7 亿元。最大的换仓发生在 11 月 6 日第二个跌停时,当日融资偿还额为 3.8 亿元,创该股融资偿还记录,但同时发生了 3.1 亿元的融资买入。

突然停牌,是重组股的上涨加速利器,但也可能引发恐慌。11 月 5 日跌停之前,公司称由于重大事项未公告,11 月 4 日停牌一天。5 日,公司发布与深圳光启合作的后续进展公告复牌,这个看起来像是正常进展的公告发布后,5 日股价高开后又迅速跳水,直奔跌停。鹏欣资源与香港上市公司光启科学、刚果民主共和国(简称“刚果(金)”)签订了三方合作协

议,刚果(金)政府提供各项资源,协助光启科学和鹏欣资源成立合资公司,光启科学将在三年内于刚果(金)提供空间服务技术和其他创新科技的解决方案,涉足该国通讯广播、矿产勘探、卫星电视、气象监视、灾害救援和森林保护等领域。目前相关方案的细节不多,市场对刚果(金)缺乏了解。

分析人士注意到,由于之前积累的 25 亿元融资盘在 10 月份常有数千万元的日偿还额和融资买入额,难以断定融资成本价;目前可以断定唯有跌停时抄入的融资盘全线被套,5 日 1.6 亿元、6 日 3.1 亿元,浮亏在 10%至 26%之间。占流通比例超过两成的亏损融资盘,也将成为影响鹏欣资源下一步走势的重要因素。