

光大宁波解放南路甘当“解放军” 频频出击“黑天鹅”

证券时报记者 郑灶金

在连续第八个跌停时,*ST博元600656终于盼来了“解放军”,上周五最后几分钟交易时间里,巨额资金突袭使得*ST博元股价从跌停直线拉至涨停。盘后数据显示,当日抄底资金为以光大证券宁波解放南路证券营业部(以下简称光大宁波解放南路营业部)为代表的各路游资。事实上,光大宁波解放南路营业部此前已多次抄底这种遭遇黑天鹅事件的个股,相关案例包括抄底獐子岛、成飞集成、江泉实业等。

*ST博元因涉嫌违规披露、不披露重要信息罪被证监会依法移送公安机关,公司股票于3月31日起被*ST。根据相关规定,公司股票在风险警示板交易30个交易日期满后,公司股票将被暂停上市,目前已交易了8个交易日,预计最后一个交易日为5月13日。上周五,*ST博元因交易出现异动,自13时55分开始暂停交易,14时55分后恢复交易,随后即被资金连续大量买入,股价迅速从跌停至涨停,全日换手率高达36.42%。

盘后数据显示,当日买入金额最大的营业部为光大宁波解放南路营业部,买入了694万元。此外,广发证券荆州北京路证券营业部、国泰君安证券顺德东乐路证券营业部、中国中投证券南京太平南路证券营业部、国金证券上海黄浦区西藏中路证券营业部等均买入超过500万元;不过卖出方面更为集中,且卖出资金以江浙游资为主,中信证券(浙江)台州市府大道证券营业部卖出4319万元,中信证券(浙江)衢州新桥街证券营业部、华安证券重庆建新东路证券营业部均卖出金额超过2000万元。

光大宁波解放南路营业部此前也有抄底遭黑天鹅个股的先例。除了*ST博元,最近的一次为抄底江泉实业,不过并不太为市场所关注。江泉实业因终止资产重组,3月9日一字跌停,3月10日继续跌停开盘,不过10分钟后即被资金轰开跌停板,收盘上涨0.73%。盘后数据显示,当日机构大量卖出,游资接盘,其中光大宁波解放南路营业部在买一买入1.07亿元。而去年12月光大宁波解放南路营业部抄

底成飞集成和獐子岛则较为市场熟知。因巨额军工资产注入落空,成飞集成去年12月15、16、17日连续一字跌停,而18日中信证券深圳总部证券营业部、光大宁波解放南路营业部等游资即大量买入,当日其股价低开高走,收涨1.77%。

另外,因遭遇“冷水团”事件,獐子岛去年数亿元虾夷扇贝绝收,公司股价去年12月8日、9日连续一字跌停,12月10日公司股价也是在尾盘打开跌停板,收盘仅跌1.44%。12月8日至12月10日的盘后数据显示,光大宁波解放南路营业部在买一买入2.09亿元,占全部买入金额的逾21%。

当然,并非所有遭遇黑天鹅事件的个股都能获得光大宁波解放南路营业部抄底。比如,今年1月份时因赣州稀土借壳上市落空的威华股份,股价就遭遇连续三个跌停,盘后数据显示,光大宁波解放南路营业部并无出手。股价表现上,上述几个股在光大宁波解放南路营业部抄底后总体表现为震荡上行格局。其中,江泉实业、獐子岛表现最强,股价已超过一字跌停前的水平;成飞集成与光大宁波解放南路营业部没抄底的威华股份则



相对较弱,股价表现最好时离一字跌停前仍有超过10%的距离。

光大宁波解放南路常被市场猜测为知名私募泽熙的进出通道之一。如上周五该营业部出手抄底*ST博元,就有媒体猜测不排除是泽熙所为,不过猜测未经证实。而证券时报记者查阅资料发现,*ST博元此前为泽熙的持仓股之一。*ST博元2011年年报(当时公司简称为ST

博元)显示,山东省国际信托有限公司-泽熙瑞金1号”持有142.06万股,为第九大流通股东,不过在ST博元2012年一季报,泽熙瑞金1号已退出其前十大流通股东。

另外,泽熙也确有抄底遭遇黑天鹅事件个股的先例。比如,此前重庆啤酒因乙肝疫苗项目风波导致股价连续九个一字跌停,股价从80元以上最低跌至接近

20元。重庆啤酒随后公布的2011年年报显示,泽熙瑞金1号持有940.35万股,为第四大流通股东,结合重庆啤酒12月底曾停牌分析,泽熙应是在其打开一字跌停时抄底进入的。但在重庆啤酒2012年一季报时,泽熙瑞金1号又迅速获利退出前十大流通股东。此外,泽熙还重仓抄底过已退市至新三板的长油3(退市前简称为*ST长油)。

退市配套规则发威 *ST博元接飞刀者受罚

证券时报记者 周少杰

退市悬崖边上的*ST博元,连续七个一字跌停板之后,在4月10日交易时段最后一分钟,被巨额资金从第八个跌停板上拉到涨停板。上交所当天通报*ST博元近期交易情况显示,某个人投资者买入该股98万股,超过了风险警示股票50万股的每日买入限制。上交所已对投资者采取监管措施。这是沪深交易所退市配套新规今年年初落地以来,首例因触发单日超额买入风险警示股票受到监管措施的案例。

此前,*ST博元因涉嫌构成违规披露、不披露重要信息罪和伪造、变造金融票证罪,证监会已依法将该案移送公安机关追究刑事责任。根据新的退市制度,*ST博元将因此成为沪深两市首家因重大信息披露违法行为进入退市程序的上市公司,公司股票被实施退市风险警示。

按照有关规定,*ST博元自3月31日被实施退市风险警示后,将在风险警示板交易满30个交易日。在风险警示板交易截止后,上交所将

依法作出公司股票暂停上市的决定。公司股票被暂停上市后,如未能在证监会作出移送公安机关决定之日起的12个月内恢复上市,或者在此期间被人民法院作出生效有罪判决,其股票将被上交所终止上市。

上交所通报的近期*ST博元的交易情况显示,散户成为近期买入主力。以账户个数看,账户市值低于100万元的自然人账户个数,从3月30日的17287个,到4月10日上升至21071个,而法人股东中的专业机构账户数从36个下降为28个;以持股数看,市值低于100万元的自然人合计持股数量由3月30日的5427万股上升至9474万股,而专业机构的持股数从当时的1511万股下降为673万股。在*ST博元复牌后,筹码主要从机构流入散户手中。

上交所还注意到,在*ST博元4月10日的交易中,某个人投资者买入该股98万股,超过了风险警示股票50万股的每日买入限制。对此,上交所已对该投资者及未做好客户交易合规管理工作的证券公司启动相应监管措施,并将进一步加强对该股交易行为

的监管,打击可能出现的违法违规交易行为。

今年1月31日,沪深两市同时发布修订后的退市相关配套规则。根据新规定,投资者当日通过竞价交易和大宗交易累计买入的单只风险警示股票,数量不得超过50万股。证券公司应当采取有效措施,对投资者当日累计买入单只风险警示股票的数量进行监控;发现客户违反规定的,应当予以警示和制止,并向交易所报告。

除此之外,沪深交易所还设定个人投资者买入退市整理股票的门槛,投资者应当具备2年以上的股票交易经历,且以本人名义开立的证券账户和资金账户内的资产(不含通过融资融券交易融入的证券和资金)在50万元以上。不符合以上规定的个人投资者,仅可卖出已持有的退市整理股票。

上交所决定,自4月13日起将通过官方网站下的“信息披露——交易信息披露”栏目,每个交易日公布不同类别投资者持有的股份信息,直至*ST博元在风险警示板交易满30个交易日为止。

*ST博元演的是哪出戏?

汤亚平

上个月刚刚完成摘帽井然有个事地拉开重组架势的博元投资,在3月底突然被证监会直接披星戴帽,上市名称也由博元投资变更为*ST博元,并被移送公安机关调查。其多年来持续进行的欺瞒投资者、违法违规的行为终于迎来“集中清算”,业界称其或成为新退市制度实施以来的强制退市第一股。

可是,面临退市的*ST博元复牌后连拉8个一字跌停后,上周五上演逆袭,当天下午1点53分*ST博元成交量急剧放大,上交所发现异动后实施盘中临时停牌措施。更令众多市场人士惊讶的是,尾盘复牌后的*ST博元5分钟成交达3.49亿,股价上演从跌停到涨停的反转。投资者惊呼:*ST博元演的是哪出戏?

第一出戏:续演重组“不死鸟”神话?问题是,在近三四年间,ST博元先后三次谋划的重大重组无不以失败告终。翻开博元投资历史,其前身是上交所创设之初的“老八股”之一,初名凤凰化工。公开资料显示:二十多年来,经历了多次变身,光是所用过的名称就有凤凰化工、浙江凤凰、华源制药、

*ST华药、*ST源药、S*ST源药、ST源药、ST方源、ST博元等近十个之多。与此相对应的是,控股股东和注册地及业务范围也连续变迁。直到2013年1月摘掉ST帽子,才亮出了现在的“博元投资”大名,可以说是资深的“不死鸟”。投资者对这类公司重组已经失去信心。

第二出戏:继续造假糊弄投资者?不可能。去年11月16日起施行的退市新规,引入重大违法公司强制退市制度。博元投资涉嫌构成违规披露、不披露重要信息罪和伪造、变造金融票证罪,是重大信息披露违法的典型,违法行为十分严重。据证监会通报,该公司2011年至2014年间,不仅连续不断借重组名义招摇撞骗,而且四年违规十五次,终于在去年6月因涉嫌信息披露违规而被证监会立案调查。

第三出戏:谁在上演自救行为?公司及被套主力都有可能。*ST博元上周五在一如既往的跌停之后,于午后13时54分突然放出天量成交,2分钟成交量达50万手,13时55分起停止交易之时,成交金额已高达2.86亿元,换手率达30.22%。由于股价异动,该股随后有凤凰化工、浙江凤凰、华源制药、

万手买单拉至涨停。业内普遍认为,新退市制度的震慑作用将随着年报发布真正显现,2015年退市及暂停上市个股数量有望上升,上市公司主动退市及“退市央企”等个案均将出现。上周五*ST博元尾盘拉涨停,不排除是公司自救行为。

然而,笔者感觉被套主力借机出逃的可能性更大。上证所周末晚间公布的持股数据显示,账户市值低于100万元的散户在4月9日、10日的短短两个交易日内买入超过4047万股。形成鲜明反差的是,账户市值大于等于100万元的散户合计持股数则从8930万股迅速降至5899万股,专业机构及一般法人户也合计出逃1017万股。此外,最近8次龙虎榜数据显示,中信证券(浙江)台州市府大道营业部自去年9月来便一路坚决出逃:2014年9月24日卖出6698万元,4月10日再度卖出4318.89万元,期间累计卖出1.72亿元,期间买入额则始终为0。

值得反思的是,博元投资能在这么长时间里该退不退,除了法制不健全、信息披露制度和退市机制不到位之外,过于追逐投机的市场炒作机制也在一定程度上搅混了水,为浑水摸鱼打了掩护。

钱从哪儿来 将往哪里去

符海问

上周五,B股全线涨停,这是时隔多年后我国股市出现的又一壮观场面。回顾股市近期表现,大致可以梳理出如下脉络,前期先是创业板大涨,然后是沪指在金融等蓝筹股的带领下突破4000点,接着是港股被资金狂追,再到B股出现涨停潮。仔细分析不难发现,资金都在寻找“洼地”,从另一侧面也说明,股市里真是不差钱。钱从哪儿来?将往哪儿去?A股到顶了吗?市场还有机会吗?

全面改革送红利

本轮牛市,从严格意义上讲,发端于去年7月份,截至目前行情持续不到10个月时间。从以往每轮牛市的持续时间看,除了近7年的股市,不大可能在不到10个月时间就到顶了,但要判断其持续的时间和空间,则需要更多地从政策和经济发展的角度来逐一分析。每轮牛市的启动,都是多种因素共同作用的结果,当然,某种因素常常起到关键性作用,尽管它无法代替所有因素的作用。如果说在2006、2007年那两年波澜壮阔的牛市中起关键作用是股改和汇改,那么本轮牛市则可能是全面改革带来的红利起到了决定性作用。不谋

万世者,不足以谋一时;不谋全局者,不足以谋一域”,因此,我们要想弄明白本轮行情从何处来往何处去,必须以长远、全局的战略眼光来分析问题。简单地讲,我们当前所做的一切,都是为了实现中国梦而进行的一切。束缚生产力的枷锁都将被破除,简政放权、一带一路、利率市场化、存款保险制度、港股通、注册制等这些词汇,看上去似乎都毫无相干,实际上它们是环环相扣、不可分开的整体,它们的合力作用,将造就A股的又一轮牛市。

全力为企业松绑

实现中国梦,是以经济作为后盾的。而经济能否一路向好,关键在于企业,美国已给我们做出榜样。企业的经营好坏,无非来自三个方面:一是经营环境,二是资金支持,三是产品销路。可以说,十八大以来的很多政策,都是围绕上述三个方面出台的。回顾政策密集出台以来的各项政策,简政放权可以说是放在首位的,给企业营造良好的经营环境,是政府能做的,也是该做的。另外,为了提升企业的盈利能力,政府还出台了相当多的优惠政策,并且政府在不断鼓励老百姓踊跃创业。李克强总理就提出,政府要大力推动“大众创业、万众创新”,这既可以扩大就业、增加居民

收入,又有利于促进社会纵向流动和公平正义。解决了经营环境问题,产品销路问题也不可忽略。我们知道,虽然我国市场很大,但毕竟有限,只有向全世界销售我们的产品,才有可能实现企业利润最大化,所以一带一路战略出台了。

注册制应运而生

企业的经营环境、产品销路固然重要,但针对企业的资金支持却是重中之重,而企业融资贵、融资难一直饱受诟病,症结在于我们的直接融资不够发达。虽然我们已于上世纪90年代初就有了股市,但在过去相当长的一段时间里,我们却过多赋予股票市场国企改革与纾困的功能,轻视了股票市场对创新性企业无可替代的作用。而那些在改革中迅速成长起来的非国有企业很难以进入资本市场,也无法据此建立技术创新和新商业模式的融资支持体系。我国股票市场上严格的准入条件,虽然有着把那些经营不善者挡在公开股票市场融资的大门外,以保护投资者利益的良好初衷,但也从根本上排斥了创新友好型金融体系的发展。实际看似严格的审核制,以政府的决判取代市场的判断,但并不能真正保证资源得到最有效地配置。要让直接融资的资本市场成为助推经济增长的新引擎,就需要自由资本市场的制度,让投

者自主选择、自担风险。也只有这样,才能真正形成创新友好型的直接融资体系,给那些创新型企业提供良好的融资平台,注册制也就应运而生了。

我们知道,过去很长一段时间,大部分企业都依赖银行的间接融资,这就造成我们一直具有较高的货币供应率,这是因为,间接融资依赖于银行贷款,而银行贷款的过程恰恰是货币创造的过程。而较高的货币供应率,将给我们的货币政策带来较多的掣肘。在间接融资占主导地位时,银行不仅成了金融资源的垄断者,也成了风险的唯一承担者。银行垄断金融资源后,资金将由银行支配,从以往情况看,由于国企有国家做靠山,所以贷款通常优先贷给国企,结果还是解决不了企业融资难融资贵的问题。从风险角度看,扩大直接融资后,金融风险将分散给大众承担,这对我国金融稳定起到重要作用。所以无论从哪个方面讲,扩大直接融资都是势在必行。

资金在寻找洼地

注册制渐行渐近,意味着股票供应量将大量增加,必然需要雄厚的资金支持,所以国家在利率市场化和存款保险制度方面下了功夫。我国是全世界储蓄率最高的国家,截至2014年底,我国各项存款余额接近120万亿元,居民储蓄

余额达51万亿元。庞大的资金“躺”在银行,未能经济发展发挥较大作用。利率市场化后,所谓的“刚性兑付”将被打破,央行将不断引导市场向低利率发展,迫使这些沉睡的资金主动寻找出路。另外,存款保险制度的施行,预示着国家不再对银行存款兜底,将会倒逼不少存款大户转向投资,以使资产保值增值。

从庞大的资金存量来看,我国储蓄率每下降1个百分点,将会有上万亿资金溢出。由于我国投资渠道相对单一,目前看主要是股市和楼市,但楼市经过十余年暴发式增长后,目前看盈利空间已越来越小,楼市出现向下拐点已比较明显。无疑,溢出的资金将大部分涌入股市,这就是我们看到的,3月下旬开始,A股单日成交量保持在万亿元以上,这在以前是不可想象的。而且,政策也在不断支持资金进入股市,央行行长周小川最近就指出,资金进入股市也是支持实体经济。如果我们留意《人民日报》相关报道也不难发现,即便在短期内指数已有一定涨幅,该报还是积极报道了股市,除了引导国内资金流向股市外,国家还通过沪港通形式为外资进入A股打开了口子,预计深港通的开通也只是时间问题了。届时,外资通过香港进入全部A股就打开了口子。由于股票供应速度跟不上资金增加速度,所以我们看到资金

在到处寻找洼地,于是就出现了创业板、主板蓝筹、港股、B股被先后追捧的局面。在注册制落地之前,上述板块被轮流炒作的可能性仍较大,而注册制落地后,由于股票供应量大增,个股表现将可能出现分化。

展望后市,由于我国的证券化率仍较低,因此本轮牛市到目前为止可能仅是开始,这点从发达国家的情况可见一斑。2014年底我国股票总市值为37万亿元,相当于GDP的50%左右,我国债券余额为35.64万亿元,不及GDP的50%。我国直接融资比重与美国相差较大,美国债券存量相当于美国GDP的250%左右,美国股票总市值相当于GDP的162%。可见,资本市场仍然面临着相当大的发展机遇。因此,投资者应当以长远的眼光看待当前股市,不必被短期波动所扰,更不必因短期蝇头小利而兴奋不已,提前下车,在新的制度环境里,中国完全有可能出现类似美国微软、苹果、可口可乐等伟大公司。

中航证券有限公司
AVIC SECURITIES CO., LTD.

共同成长 财富中航

客服热线: 400 8866 567