

高管融资增持 恒顺众昇8天涨85%

证券时报记者 郑灶金

受高管融资增持等消息影响,恒顺众昇(600208)从5月12日开始连续大涨,最近8个交易日累计大涨85%;除了恒顺众昇,5月份以来还有多家上市公司公告获高管增持,这些公司股价表现均较为出色。

分析人士指出,上市公司高管对公司的情况“知根知底”,其增持表示对公司未来看好,这无疑对公司股价具有正向推动作用。另外,随着目前牛市行情的深入,产业资本以逢高减持为主,在高位增持的比例较少。

5月12日,恒顺众昇公告,当日公司收到副总裁严冬梅的通知,严冬梅拟认购由深圳久久益资产管理有限公司成立的久久益收益互换3号基金,通过久久益3号基金买入或增持公司股份进行投资。严冬梅以自筹资金3000万元认购久久益3号基金,同时,在股票收益互换交易中,国信证券提供融资金额6000万元。另外,此前公司已公告独立董事及实际控制人拟增持公司股份。受影响,恒顺众昇5月12日即放量涨停,随后一路阳线进攻,短短8个交易日累计涨幅85%,其中有5个交易日涨停。

盘后数据显示,推动恒顺众昇大涨的以游资为主,同时机构也有买入。其中,国泰君安证券宁波彩虹北路营业部、申银万国证券上海闵行区东川路营业部等买入金额较多。除了恒顺众昇,5月份以来还有多家上市公司公告获高管增持。如罗莱家纺5月4日午间公告,公司于4月30日收到公司副总裁冷志敏的通知,其于4月29日通过深交所交易系统增持了700股公司股份,成交均价48.80元/股。

本次增持前,冷志敏未直接持有公

股东名称(单位:万股)	持股数	占流通股比(%)	股东性质	增减情况
深圳市新产业创业投资有限公司	1359.82	7.34	公司	退出
中山工商银行股份有限公司—奇同研究精选灵活配置混合型证券投资基金	279.99	1.51	基金	退出
全国社保基金一一四组合	230.32	1.24	公司	退出
龙晓荣	198.10	1.07	个人	退出
孙林勇	145.68	0.79	个人	退出

300208 恒顺众昇



郑灶金/制图 张常春/制图

司股份,其通过石河子众邦持有公司15万股股份,占公司总股本的0.0534%。罗莱家纺当日股价并没受这一消息影响,当日收跌2.14%,不过从5月6日开始就一路震荡上行,本周加速上涨,自5月4日算起,14个交易日累计大涨32%。

另外,四川九洲5月3日晚间也公告,公司4月30日收到绵阳市九华投资管理中心《有限合伙通知》,九华投资于当日通过深交所交易系统以集中竞价方式购买公司股票105.42万股,占公司总股本0.21%,平均价格为27.81元/股,其

中心董事、监事、高级管理人员委托九华投资购买公司股票10.77万股。

九华投资是由公司控股股东九洲集团部分董事、高管、骨干及公司部分董事、监事、高级管理人员出资设立的合伙企业,与九洲集团视为一致行动人。股价方面,四川九洲5月4日即大幅高开,经过震荡后,尾盘封住涨停。随后震荡上行,从5月4日起,14个交易日累计大涨37%。

高管增持最新的例子为江特电机。公司今日公告,基于对目前资本市场形势的认识和对公司未来持续稳定

发展的信心,公司及子公司部分董事、监事、高级管理人员及核心员工将通过信托计划增持公司股份,增持比例最低不低于公司总股本的1%,最高不超过2%。去年底该信托计划已增持过公司股份。5月21日,该信托计划通过深交所二级市场交易系统再次增持公司股份60.1万股,合计占公司已发行总股本的0.11%。截至5月21日,信托计划合计增持公司股份647.12万股,占公司已发行总股本的1.24%。股价方面,江特电机最近两个交易日累计涨幅超过10%。

恒指市盈率目前仅11.7倍,H股指数10.3倍,房地产板块市盈率8.3倍

港股是全球价值洼地 机构看好后市

证券时报记者 李明珠

港股市场进入5月走势疲软,在本周的几个交易日涨跌参半,恒生指数昨日低开低走,继续跑输A股,恒生指数收跌0.22%,跌61.33点,报27523.72点,全日成交1245.14亿港元,创4月8日以来第二低。

值得关注的是,港股通标的的高银地产及高银金融两股昨日暴跌,高银地产大跌41%,收报14.36港元,市值512亿港元,高银金融跌幅更深达43%,收报17.48港元,市值1220亿港元,两股市值全日蒸发1287亿港元(约1029亿元)。高银集团发声明指业务运作正常,财务稳健,资金和财务状况正常。

而就在一日前同样是港股通的活跃股份汉能薄膜股价也急跌47%后停

牌,母公司在网站发声明,指集团经营正常,资金状况良好,没有减持套现上市公司汉能薄膜股票行为,也没有进行对赌之类任何金融衍生交易。

市场传言至出高银金融系日前暴跌的汉能控股的财务顾问,因此受到影响,也有分析指,港股炒作盛行,涨得多自然跌幅大,因为股价已偏离基本因素,人为炒作因素居多,还是属于市场行为。由于港股不设涨跌幅制度,对于内地投资者而言,做好风险控制更见重要。

除了个别波动较大的股份以外,香港市场涨幅靠前的仍然以中小型股票为主,昨日有32只股票涨幅超过15%。据中信证券统计,从板块方面来看,近5日内,表现优于大市的耐用品及科技行业上涨7.1%,消费品板块涨幅达5.8%,交通及运输上涨3.7%,金

融板块上涨2.4%。

尽管部分个股波动巨大,但机构对于港股后市仍然比较乐观。交银国际首席策略师洪灏认为,即便到达32000点,港股仍是全世界的估值洼地。

彭博及中信证券数据显示,恒生指数市盈率目前仅有11.7倍,而H股指数更低仅10.3倍,具体到行业,房地产板块市盈率最低仅是个位数仅有8.3倍,最高的耐用品及科技以及医药板块的估值也不高,仅有26倍的PE,而金融、电讯、交通运输等均不到20倍的市盈率。

洪灏表示,香港股市估值便宜,即便是一些最近涨得非常好的股票,例如中软、银河、海通,它的估值仍然是10-20倍左右。而从资金面来看,应该可以预期到会逐渐转向宽松,主要还

是因为联储加息的窗口可能后移,以及大陆的资金可能向香港转移,这些都有利于香港估值的修复。

瑞银预计未来两三个季度内地公募基金和个人投资者将买入约2000亿元的港股,而这笔资金将来自三方面,包括提高对现有QDII额度的使用(650亿元),以新额度发行QDII产品(600亿元)和更积极的沪深港通南向交易(750亿元)。

瑞银证券H股策略分析师陆文杰表示,2000亿元人民币的内地资金不足以重塑规模达4万亿美元规模的香港股市的投资风格,但可能足以对某些个股产生巨大影响。过去两个月,私募和高净值个人投资者已先行将逾500亿元资金投入香港(主要投向“港A股”),未来几个季度他们会继续加仓。鉴于内地投资者对催化剂事件的关注,H股受益者主要是改革驱动的国企股和“港A股”。

剔除增发因素 创业板真实成长性高估了

谷永涛

每当市场回暖,股票市场增发、配股数量就会大幅增加,募集资金量规模也随之提高。

2007年,A股市场整体上扬,增发、配股数量稳步上升,募集资金规模的提高速度更快,2008年增发配股数量和募集资金则快速下滑。2013年开始,中小板逐渐回暖,创业板开始进入上升通道,2014年中,蓝筹股也迎来了久违的上涨,而增发、配股的数量也随之提升。

相比之下,近年来,中小板、创业板增发配股数量占比提高速度较快。

中小创增发配股数量占比提速快

据统计,以增发发行日、配股股权登记日统计,2014年主板、中小板、创

业板增发数量分别为227次、157次和104次,配股次数分别是7次、8次和0次。

2013年底,主板、中小板和创业板的上市数量为1408家、701家和355家。相比较而言,创业板增发融资频率更高,主板的频率较低,我们认为,这与两个市场的估值情况和行情走势相关性较大。

从资本运作角度来看,企业在股票高估值时进行融资,能够获得价格相对便宜的资金,有利于企业外向型扩张,便于进行产能扩张及收购潜在公司。从行情走势来看,市场整体向上的趋势中,投资者对于二级市场更加认可,增加了募集项目的成功率。

同时,值得注意的是,创业板个股从未进行过配股融资。

从企业运作来看,通过资本市场募集资金,企业可以改善的财务状况、开拓新市场等,有利于提高企业市值,

是公司发展壮大的途径之一。

增发数量在板块个股中的占比,创业板和中小板比例较高,我们认为这与2012年IPO暂停政策有较大的关系。

大量未上市的中小企业,通过并购,绕道进入资本市场,实现了上市的目的,也降低了对监管机构的压力。增发数量的快速提高,也反映出了中小板、创业板的外向型扩张的需求。然而,这也让我们对这些板块的真实成长性提出质疑。

剔除增发公司 创业板整体盈利增速打七折

企业的成长性到底是多高?如果剔除并购、扩产带来的营业收入和净利润,企业的真实营收和盈利增速到底是多少?企业成长性是否会缩水?2014年,创业板市场全年增发募集资金

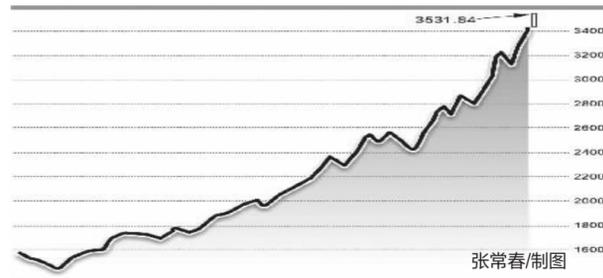
384.18亿元,而2013年底,所有上市创业板公司的所有者权益为3610.51亿元。2014年底,所有者权益总计为4613.70亿元,增发资金为起均值的9.35%。

统计显示,2014年,创业板营业总收入和归属母公司净利润同比增速整体为28.53%和24.65%。但是,如果我们把2014年中做过增发的公司剔除,则2014年创业板市场的整体营业总收入和归属母公司净利润同比增速降为22.04%和16.79%。也就是说,如果我们假设在2014年进行增发融资的创业板公司,其整体营收、盈利增速与其余创业板其余整体增速一致,则创业板整体的盈利增速打了七折。

还有,创业板企业上市时间较短,企业真实的盈利情况还需要时间和市场来检验。

综合来看,我们认为创业板真实的成长性,可能并不像市场认为的那么高。(作者系信达证券策略研究员)

机构博弈创业板



汤亚平

一旦股市出现疯狂情绪,总有人拿“散户太多”说事。其实,就本轮牛市而言,压根儿是机构之间的博弈。

5月以来,创业板进入了赚钱效应驱动的自我强化阶段。昨日,创业板指创下新高3527.41点,指数涨幅3.56%,而本周前4个交易日,创业板指已飙涨382.08点,累计涨幅12.15%。这意味着该指数本周提速,以每天3%涨幅向前推进。

在此期间,由王宏远掌舵的前海开源基金公司率先旗帜鲜明地提出要严控中小创的投资风险,并明确规定单个基金持有中小创股票的合计比例不得主动超过该基金资产净值的10%。

在创业板数倍市盈率110倍、中小板指数平均市盈率70倍的时点,出于对基金持有人长期利益的保护,前海开源基金依据其投资决策委员会的风险控制决定做出此项安排。根源在于,他们认为,中小创的泡沫随时会破灭。

早在两个月前,创业板指处于2000点关口,机构投资者内部曾上演激烈的多空分歧。如今,面对3500点上方的创业板,机构称已经不敢做空——创业板狂飙的趋势短期难以逆转。过去一个月,净值增长率超过40%的权益类基金有24只,增长率超过30%的基金有115只。同期,净值涨幅低于1%的基金有98只。基金表现的差异,催生了投资者的“换基”行为。一位管理FOF产品的投资经理透露,重仓低估值的蓝筹风格基金净值增长比较慢,于是全部换成重仓创业板的基金。

除了存量资金调仓外,新发基金的增量资金更是集中流向创业板,公募基金规模创下6万亿元新高,这一则重磅利好使多空双方的较量发生逆转,让大盘在本周顶住新股申购压力,逆势向上拉升。

股市越往上涨机构分歧越大。看多阵营已经提出“万点论”。股指技术专家依据2005年7月上证指

数从998点上升到2007年10月的6124点的相邻波段6倍比例,推测本轮行情从2000点开始可能达到12000点左右。看空阵营则现在就发出泡沫破裂警告。兴业全球总经理杨东在致投资者的信中写道,目前市场上绝大多数公司的股价已呈现泡沫……由于巨额杠杆资金的进入,这一次的股价崩潰对投资者的伤害甚至可能超越2008年。”

英大证券研究所所长李大霄更认为,整个A股已进入非理性繁荣。在4400点一线,A股除沪深300外的2368只股票平均市盈率为79.75倍(整体法,TTM),已经非常接近6124点时的82.02倍,股息率为0.37%,低于6124点时0.46%的股息率。他也认为,“郁金香”的味道越来越浓,泡沫的影子越来越清晰,泡沫破裂的声音也越来越近。

一外资机构表示,中国股市上涨的最大赢家是政府,牛市产生数以十亿美元计的账面利润,中国政府寄望于股市上涨带动经济、帮助债务负担沉重的国企实现改革。今年1月1日至4月30日,沪深两市共有817家公司的股东进行了股份减持,合计净减持规模高达2198亿元,较2014年前4个月增加了4倍以上。今年1-4月已发布增发预案的上市公司一共413家,这部分公司预计募资金额合计高达8112.25亿元,机构预计的年内万亿增发募资目标已经实现80%。至于新股发行皇冠全球,更离不开繁荣的股市。

谁都知道创业板股票有泡沫,但现实的问题是基金在创业板的持仓比例都很高,他们不敢提前撤离。”一个私募基金经理说,创业板泡沫的自我强化效应会肯定在未来某个阶段被打破,但什么时候出现,谁也不准。

无论看多还是看空,机构一致认为,A股走长牛、慢牛的可能性较小,暴涨暴跌的走势可能性较大。对于新股民来说,牛市赚钱是暂时的,一旦牛市终结,绝大多数的新股民都会成为牛市的买单人。而未来大的走势要取决于两个因素:一是管理层对泡沫的容忍度,二是货币政策的收紧。

B股继续强势上行

周四B股大盘保持强势,继续震荡上行,即使在新股大量发行的压力下,证券市场顶住了压力,B股指数在多头推动下,双双收涨。其中沪B指收于494.84点,上涨2.09%,深成B指收于9460.27点,上涨0.49%。盘面显示,个股活跃程度非常高,既有A股上涨因素,也有B股本身效应。尤其是沪B股主要是受到新城B股这种示范效应的带动,很多沪B股纷纷大涨,B股价格正逐步向A股靠拢。

消息面比较正面,近期管理层推出一系列组合拳,不仅保增长治标,还推动改革促转型治本,深化改革意图明显。改革既利于未来经济逐渐复苏,也支撑市场信心。只要全面深化改革继续推进,只要资本市

场任务未完成,股市赚钱仍在,那么上涨趋势也将延续,而短时的调整其实是难得的低吸机会。

综合来看,两市B股的强势表现,源于投资者对B股市场不断强化的改革预期,因为B股未来终将取消,B股不是转为A股就是转为H股,而B股普遍低于A股,这一价差的存在使得B股具备系统性投资机会,其中尤以价差最大的B股品种投资机会最大,其次纯B股的机会也很大。B股的机会正在得以强化,故未来一段时间B股将会独立于A股继续表现强势,直到A/B股比价大于2的股票基本消失,当A/B股之间的套利空间越来越小的时候,A股与B股的波动趋于一致。

(中信浙江 钱向劲)

广发期货 GF FUTURES 撑合法期货保护伞
做合格期货投资人

LME、ICE、LIFFE
的交易与结算会员

全国统一服务热线: 95105826