

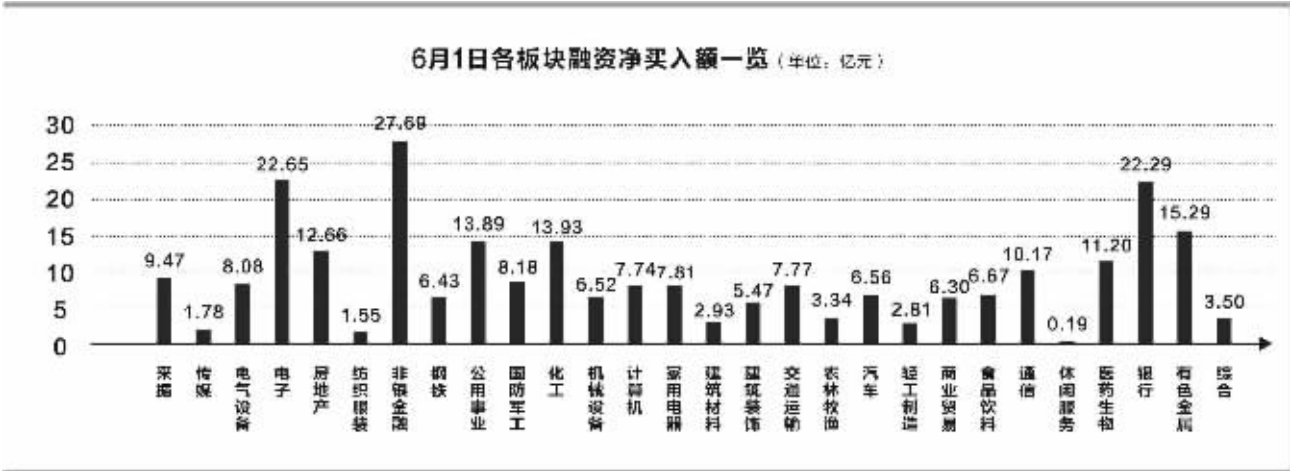
热情不减 两市融资净买入继续爆量

证券时报记者 谭晓

本周一,上证指数大涨 4.71%。在大盘反弹的同时,两融余额同步放量;两市融资余额为 2.1 万亿元,再创历史新高。其中,沪市融资余额为 1.37 万亿元,深市融资余额为 0.77 万亿元。此外,两融动向显示资金追涨意愿明显。6 月 1 日当天的单日融资净买入金额高达 281.76 亿元,这一数据是此前一天的近 7 倍。

从今年以来月融资净买入指标来看,5 月份依然处在高位,月度融资净买入额达到 2409.42 亿元。5 月份,上证指数运行在 4100 点到 4900 多点的区间,其间一度出现月初的连续三天大跌,也出现了月尾的历史性重挫。震荡期内,月度融资净买入额显然不如前几个月多。此前,4 月份是月度融资净买入额高点,创出 3451.36 亿元历史新高;3 月份的融资净买入也不低,为 3335.03 亿元;而 2 月份才 264.44 亿元。显然,3 月份出现了明显的加杠杆,在月度融资净买入指标中已经得到体现。

从行业融资净买入排名来看,除科学研究和技术服务业以外,其他行业全部出现融资净买入。其中,制造行业融资



证券时报数据中心/制表 彭春霞/制图

净买入额位居第一,高达 114.09 亿元;金融行业融资净买入额位居第二,高达 48.72 亿元;采矿业融资净买入额位居第三,高达 18.27 亿元;电力行业位列第四,融资净买入 13.97 亿元。此外,信息技术、批发零售、房地产、交运等行业融资净买入额也位居前列。

从个股融资量来看,中国平安以

201.53 亿元位列月度融资净买入额第一,京东方以 117.90 亿元位列月度融资净买入额第二位,列第三的是中信证券,月度融资净买入 95.41 亿元。

近期,媒体对两融触顶话题极其关注。据业界推算,当前披露了 2014 年净资本的 79 家券商,两融整体规模距离 4 倍净资本“天花板”规模,现仅有 6900 亿

元左右的空间。由此,距离两融触顶时间最多 2.5 个月。

虽然这一说法目前并不确定,但是,若以 6 月 1 日一天的融资净买入额简单推算,假如市场仍保持当前的热度,22 个交易日净买入额便可能接近 6000 亿元。后市还需密切关注融资净买入的量和进度。

创业板高歌猛进 金融股资金流出

中国上市公司研究院

本周,沪深两市剧烈反弹,虽然昨日新股申购冻结了大量资金,但并未对大盘造成冲击。相反,沪指昨日上涨 1.69%,收于 4910.53 点,创业板指数更是跳空高开收于 3910.54 点,上涨 4.92%,再创历史新高。

资金流向方面,主力资金依然在持续撤出。据东方财富统计,过去 10 个交易日日内仅有 6 月 1 日呈现出主力和超大单净流入状态,且流入金额远低于其余交易日资金净流出额。其中,创业板资金流出幅度小于主板。

行业板块方面,昨日除银行和保险板块,木业家具、电子信息、商业百货板块涨幅居前,其余板块也均有不同程度上涨。不过,只有工程建设、木业家具、商业百货、玻璃陶瓷 4 个板块呈现主力资金净流入,其余板块均有不同程度的资金流出,其中保险、煤炭采选行业资金流出迹象最为明显。

综合过去 5 个交易日,所有板块均处于主力资金净流出状态,其中主力资金净流出额占比最小的为高速公路、木业家具、旅游酒店板块,主力净流出额占比最大的为保险、券商、信托等金融板块。

概念股方面,网络金融、电商概念、阿里概念股票昨日主力资金流入明显,涨幅居前。

个股方面,中国中冶昨日主力净流入 15.84 亿元,净占比 20.4%,超大单净流入 18.67 亿元,净占比 24.05%,净流入金额位居两市之首,小商品城、中航资本、东方财富、潍柴动力位居其后。中国一重、交通银行、中信证券、国电电力主力资金流出明显。

创业板中,东方财富、同花顺、华谊兄弟、国祯环保主力资金流入居前,华峰超纤昨日主力资金净流出额位列创业板第一,且振幅超过 15%,有包括实力游资国泰君安上海天山路营业部在内的大量游资撤离。

(研究员 范璐媛)

上市公司并购重组研究(第三期)

关注绩差股外延式扩张机会

中国上市公司研究院

目前,上市公司的并购重组热情高涨并不难理解,一是股市大涨后,上市公司的平均市盈率已非常高,而非上市公司的平均市盈率仍只在 15 倍左右,此时实施并购极为划算,且能拉低上市公司市盈率;二是传统产业本身需要转型,同时,并购重组后股价飙升的故事天天上演,所以,上市公司都想趁着牛市时实施外延式扩张,通过寻找第二主业来改善基本面,提升股价。

在本期股票池中,我们重点选择传统行业中业绩较差、急需改变基本面的标的。

杭州解百(600814):

去年每股收益 0.34 元,今年一季度为 0.11 元。近年来公司由百货向商业综合体升级,尽管在杭州甚至浙江百货业中竞争力强,但在电商快速发展的今天经营压力越来越大。

在杭州,公司与银泰百货一街之隔。5 月 19 日,在香港上市的银泰商业 01833,由银泰百货更名而来)宣布,委任阿里巴巴首席执行官张勇为董事会主席,接替沈国军。高盛等机构认为,这可能标志着集团在策略方面或迎来重大转变,银泰百货将加入阿里巴巴的家庭(可换债债券转换后将持有 26.6%),并给客户带来真正的 O2O 体验。

在银泰百货加入阿里巴巴后,杭州

解百的经营压力将加大;另一方面,对阿里巴巴来说,杭州解百的存在,在 O2O 战略实施上也面临挑战,因此最优策略可能是,阿里巴巴也收购或参股杭州解百。

从政策上来看,5 月 29 日,商务部明确表示鼓励加快线上线下的融合发展,特别鼓励传统店与网店企业、电子商务进行合作,实现 O2O 的交易方式。杭州解百的实际控制人为杭州市国资委,在国企改革、政策鼓励的背景下,理论上来说,国资对放弃竞争性行业企业的控制,引进阿里巴巴这样的电商巨头应有开放态度。因此,阿里巴巴控制或参股杭州解百有着较大的可能性。

荣安地产(000517):

去年每股收益 0.28 元,今年一季度为 0.0022 元。公司为浙江宁波本土房地产开发商,前些年,在房地产景气度下降时曾谋求多元化发展,与山东物化院合作涉矿,并成立新材料公司,但从近年经营情况来看,多元化成效并不显著。因此,在房地产企业纷纷转型的大背景下,公司仍有并购重组的需求。

澄星股份(600078):

去年每股收益 0.034 元,今年一季

度为 0.011 元。尽管公司是磷酸盐龙头,但过去几年行业低迷,作为传统行业,想有大的起色较难,存在并购重组需求。

江苏阳光(600220):

去年每股收益 0.044 元,今年一季度为 0.0028 元。公司是全球最大的精毛纺生产企业,但受纺织行业衰落和前些年投资的多晶硅企业破产等影响,近年处于亏损和微利的边缘,外延式发展的需求迫切。

南方汇通(000920):

作为水处理环保企业,公司近年业绩持续稳定增长,但因大股东是原南车集团,在南北车合并后存在整合需求。

4 月 21 日,公司公告,拟与他人共同投资设立北京智汇资本管理有限公司暨出资设立智汇节能环保产业并购基金,公司以现金投资 300 万元,占出资比例的 30%。因在环保领域有一定的竞争力,又有设立环保产业并购基金的动作,市场曾预期南方汇通在中车集团成立后将整合南北车的环保资产,但从中国高铁的战略层面来看,南方汇通的整合还可能存在另外的方向。

众所周知,中国高铁走出去已是国家战略。而高铁是高资本投入项目,尤其在向经济实力稍差的国家出口时,需要帮助解决融资问题。尽管国家开发银行

等可能作为提供融资的主体,但需要一个类似于地方融资平台的公司来负责运营。中国南车集团投资管理公司原为中国南车集团全资子公司,主业为股权投资、资产运营,主要职能是为南车子企业项目孵化提供资金、投资咨询及投资管理服务。从定位上来看,这不是一个融资平台。当然,中车集团可以赋予其新的职能,但从融资需求和规模来看,上市公司平台是最好的。原南车集团旗下有两家上市公司,除南方汇通外,另一家上市公司时代新材主要生产高铁器件,与高铁生产高度相关,不太可能转换为融资平台。从这个角度来看,南方汇通转换为中国高铁融资平台也有一定的可能性。

(研究员 顾惠中)

免责声明:

- 1.我们的研究均建立在公开信息基础上;
- 2.我们的目的是为投资者研究上市公司提供一个视角或思路,不构成对股票买卖的推荐,投资者据此买卖股票自负风险;
- 3.由于认知能力的局限,我们的研究难免偏颇,对我们的研究成果请投资者及相关方谨慎使用;
- 4.相关研究人员与表中所列公司不存在利益相关;
- 5.出于对知识产权的保护,在引用本研究成果时请注明出处。

国泰君安总部 昨日大宗交易连买17股

证券时报记者 郑灶金

昨日,国泰君安证券总部在大宗交易平台出现异动,一下买入 17 只个股,不过买入这些个股的金额较少,普遍为数百万元,最多的 3 只个股也仅买入 1000 万元出头,17 只个股合计买入 1.23 亿元。

上述 17 只个股中,包括红豆股份、大杨创世、九牧王等 3 只纺织服装行业个股,浦发银行、招商银行两只银行股,金发科技、上海家化两只化工股;其他个股行业较为分散,包括九州通、烽火通信、西藏天路、尖峰集团、宝钢股份、钱江水利、南京高科、法拉电子、中文传媒、锦江股份等。

值得注意的是,这 17 只个股的大宗交易价格均与其昨日的收盘价格相同,无折价或溢价现象。成交金额方面,九州通、九牧王、法拉电子的成交金额较大,均超过 1000 万元。买卖营业部方面,买入均为国泰君安证券总部,卖方为海通证券国际部和安信证券上海世纪大道证券营业部。其中,国泰君安证券总部、海通证券国际部均为市场熟知的 QFII 常用进出通道之一。

今年以来,国泰君安证券总部已多次在大宗交易平台扫货,累计涉及 41 笔成交,共 12.73 亿元。此前,国泰君安证券总部出现与昨日类似的大宗交易行为始于 5 月 29 日,一天之前,A 股刚刚单日暴跌 6.50%。

5 月 29 日当天,国泰君安证券总部买入亚盛集团、浙江东方、建发股份、青岛海尔、星宇股份、江河创建等 6 只个股,成交价格

也与这些个股当日收盘价格相同,单只个股的成交金额多为数百万元,合计成交了 6296.08 万元。卖出方均为安信证券上海世纪大道证券营业部,同为昨日国泰君安证券总部成交的对手盘之一。

另外,6 月 1 日国泰君安证券总部也买入了 2687.42 万元申通地铁,成交价格与当日收盘价相同,卖出方为海通证券国际部,该营业部也是昨日国泰君安证券总部成交的对手盘之一。申通地铁近日股价连续大涨,最近 8 个交易日累计大涨 66.33%,昨日该股连续第三个交易日涨停。

此前在 3 月 3 日至 5 月 15 日,国泰君安证券总部也频频买入,涉及 13 只个股,累计成交金额 10.61 亿元,卖方中除了前述的海通证券国际部外,还有中信证券总部(非营业场所)、瑞银证券上海花园石桥路证券营业部、瑞银证券深圳深南东路证券营业部、机构专用等,其中前两家营业部也是市场熟知的 QFII 常用进出通道之一。

除了国泰君安证券总部,机构专用席位昨日也在大宗交易平台大量买入,涉及 24 只个股、25 笔成交,合计成交金额 12.97 亿元。机构专用席位买入的 24 只个股中,美的集团买入金额最高,为 3.14 亿元;此外,卫宁软件、上汽集团的买入金额也超过 2 亿元,量子高科买入金额超过 1 亿元。

而在 6 月 1 日,机构专用席位同样在大宗交易平台大量买入,涉及 15 只个股、29 笔成交,累计金额 9.26 亿元。成交金额最大的个股是合兴包装 0.85 亿元),该股昨日尾盘拉升,封住涨停;荣之联的成交金额也超过 2 亿元,该股同样在昨日尾盘拉升,封住涨停。

5月减持市值环比翻倍 再创历史新高

张刚

5 月份,大盘延续强劲升势,单月的日均成交环比增加一倍多,产业资本减持市值也再创历史新高。

当月上市公司公告的限售股解禁后的减持(汇金 5 月份公告减持部分不属于此范围)规模环比增加一倍多,合计减持市值为 1090.64 亿元,比 4 月份增加 571.98 亿元,创出历史新高。涉及上市公司 645 家,比 4 月份增加 353 家,增加了一倍多。其中,深市中小板、创业板公司仍为被减持的主要群体,占公告减持公司家数六成多。当月两个板块指数均创历史新高。

个股中,被减持市值最大的前五家公司分别为兴业银行、金科股份、河北钢铁、重庆钢铁、云南铜业,减持市值均在 25 亿元以上。其中,2 家为沪市公司,3 家为深市主板公司。

兴业银行被减持市值最高,达 176.90 亿元,是通过大宗交易方式进行的。股权出让方为恒生银行有限公司,此次减持后,持股占总股本比例由一季报时的 5.87%下降至 0.88%。该股后续减持压力不大。

6 月份,解禁市值环比增加三成,为 2015 年内适中水平,中小

板公司单月解禁市值为年内第四高,创业板公司单月解禁市值为自成立以来历史最高,预计整体市场的减持压力将进一步加大。

增持方面,在普涨行情下,产业资本单月增持市值为历史偏高水平。深市中小板和创业板中被增持的公司家数占到七成多的比例。

5 月份上市公司股东增持市值共计 82.94 亿元,比 4 月份增加 44.43 亿元,增加一倍多,创出年内单月增持市值最高,也为历史偏高水平;涉及上市公司有 145 家,比 4 月份增加了 7 家。从分布上看,深市主板公司 26 家,深市中小板 73 家,深市创业板 34 家,沪市公司 12 家;共计 36751.06 万股,比 4 月份增加 17705.39 万股,增加幅度为 92.96%。若按日均增持市值来看,5 月份为 4.15 亿元,比 4 月份增加 2.32 亿元,同样增加一倍多。

个股中,被增持市值最大的前五家上市公司为南玻 A、农产品、中南建设、东华科技、大华股份,增持市值均在 5 亿元以上。

南玻 A 被增持市值最高,达 16.28 亿元,是通过二级市场直接增持的。增持方为前海人寿保险股份有限公司,此次增持后,持有公司股份数占公司总股本的比例由一季报时的 3.92%上升至 10.04%,后续存在继续增持的可能。

(作者单位:西南证券)

