

协鑫集成复牌大涨近10倍

国海证券上海某营业部卖出4.46亿元,占当日成交额20%

证券时报记者 郑壮金

“乌鸡变凤凰”的故事在 A 股市场继续上演。换了个“马甲”后,协鑫集成(原*ST 超日 8 月 12 日恢复上市第一日涨幅即接近 10 倍。盘后数据显示,协鑫集成 12 日的买卖主力均为券商营业部,机构并未参与;其中,国海证券上海世纪大道证券营业部卖出 4.46 亿元,占当日成交金额的两成。

曾遭多家机构调研

协鑫集成早在去年 4 月 29 日起就已停牌,当时股票简称尚为*ST 超日,而其停牌时 A 股正处于 4 年多熊市的末期。2014 年 7 月,A 股开始了一轮大牛市。今年 8 月 12 日恢复上市后,在补涨和重组两大因素的推动下,协鑫集成受到资金追捧,集合竞价开盘价即达 10.98 元/股,涨幅达到 800%;开盘后,协鑫集成继续走高,收盘时涨停达到 986%,全日换手率 8.24%,成交金额 22 亿元。另外,因涨幅过大,协鑫集成盘中两度被临时停牌,收盘价即为全日最高价。

盘后交易公开信息显示,协鑫集成 12 日的主要买卖方均为券商营业部。从金额来看,卖出方比买入方更

为集中。买入金额最大的营业部是华泰证券厦门厦禾路证券营业部,仅买入了 3038.06 万元,另外,华泰证券沈阳大西路证券营业部、齐鲁证券新泰府前街证券营业部等 4 家券商营业部买入金额也均超过 1000 万元。

卖出方面,国海证券上海世纪大道证券营业部 12 日卖出金额达到 4.46 亿元,若按当日最高价 13.25 元/股算,成交数量有 3369 万股,而协鑫集成最新的十大流通股东信息中,持股量最少的股东也超过 3369 万股,所以并不能判断是谁在卖出。另外,长城证券上海民生路证券营业部也卖出 9048 万元,国信证券上海北京东路证券营业部卖出 3164 万元。

值得注意的是,协鑫集成在 7 月份曾获多批机构调研,其中 7 月 7 日时,调研方就有知名私募泽熙投资,另外还有广发证券、申万宏源等多家机构。当时,机构关注的问题主要有公司复牌交易时间、收购大股东资产进展、产品的主要市场竞争力等。

重组后基本面脱胎换骨

协鑫集成前身为超日太阳,“11 超日债”曾因违约而受市场关注。2014

年 10 月,超日太阳公布破产重整计划,江苏协鑫等 9 家投资人介入,实现对超日太阳的重组。长江证券称,重组完成后,江苏协鑫持有公司 21%股权,为公司控股股东。江苏协鑫为协鑫集团子公司,协鑫集团为我国光伏产业龙头企业,业务覆盖光伏行业上游的多晶硅、硅片制造,以及下游的电站的开发、运营等。协鑫集成将主要定位组件生产及光伏电站系统集成、金融和运维服务等,实现对集团公司原有上游硅片业务、下游电站运营业务的上下对接,促进各环节协同发展。

浙商证券称,*ST 超日破产重整后,新进控股股东江苏协鑫拟注入 4GW 优质组件资产,其中包括江苏东昇 1GW 普通组件及张家港其辰 3GW 高效组件。注入完成后,公司将坐拥 4GW 组件产能,跻身全球顶尖组件商行列。公司主业将专注光伏系统集成业务,依托特色高效组件、运维和金融服务业为客户提供优质一条龙解决方案。

江苏协鑫为光伏巨头协鑫集团全资子公司,集团旗下目前已有包括保利协鑫能源、协鑫新能源和协鑫集成在内的三家上市公司,业务范围覆盖了光伏产业链上中下游,三家上市公司定位精准,专业分工明确,未来协同叠加效应将更加显著。

大宗交易有蹊跷

关于协鑫集成股价后市走势,就短期走势而言,参照历史经验来看,似乎并不乐观。A 股历史上,类似这种经过漫长时间停牌后恢复上市的个股首日股价一般涨幅可观,但随后不少会陷入调整。如浪莎股份 2007 年 4 月 13 日复牌当日最高涨超 10 倍,但随后连续多个交易日跌停;较近的例子是锌业股份,去年 8 月 6 日复牌后也大涨超过 1 倍,不过次日起,股价即陷入低迷。恒立实业、ST 生化等走势也类似。

另外,值得注意的是,12 日协鑫集成现身大宗交易平台,两笔成交价格均为 1.10 元/股,较当日收盘价折价 91.70%;成交数量分别为 310.47 万股、180.00 万股。两笔成交卖方均为海通证券盐城建军中路证券营业部,买入则为银河证券上海东大名路外滩证券营业部和湘财证券深圳深南大道证券营业部。

与协鑫集成类似,锌业股份在去年 8 月 6 日复牌后也出现大幅折价的大宗交易,其当日出现 6 笔大宗交易,成交价较当日收盘价折价巨大,折价率在 48%至 63%之间,而且每笔成交量都在千万股以上,合计成交金额高达 5 亿元,占当天总成交额的两成。

住宅开发投资同比增速 2014年以来首次回升

经历了一年半的下行之后,住宅投资增速开始回升。国家统计局今日发布的最新数据显示,1-7 月份房地产开发投资现企稳迹象,其中,占比超过三分之二的住宅投资同比增速更是出现了 2014 年以来的首次回升。

对此,业内人士认为,当前楼市正在复苏,住宅投资增速回升将拉动全国房地产开发投资,下半年,房地产开发投资也会探底企稳,从而带动固定资产投资趋稳,进而助力下半年经济企稳向好。

数据显示,1-7 月,全国房地产开发投资 52562 亿元,同比增长 4.3%,增速比 1-6 月份回落 0.3 个百分点,回落幅度比 1-6 月份减缓 0.2 个百分点。其中,住宅投资 35380 亿元,同比增长 3.0%,增速比 1-6 月份回升 0.2 个百分点,为 2014 年以来的首次回升。

国家统计局投资司高级统计师李皎表示,今年以来,各月投资累计增速回落幅度逐月缩小,房地产开发投资现企稳迹象。其中,住宅投资占全国房地产开发投资的比重超过三分之二,其增速回升将对下一步全国房地产开发投资产生拉动作用。

(张达)

逾十家机构扎堆调研北京文化

深交所互动易平台最新公布的信息显示,8 月 5 日,东方证券等逾十家机构调研了北京文化。

调研中,机构询问,公司有没有参与电影《赵氏孤儿》?北京文化称,公司没有直接参与投资,电影《捉妖记》是公司目前正在拟收购的标的公司浙江星河文化经纪有限公司参与投资的项目。

另外,关于公司下半年影视作品,北京文化称,电影主要有《桂宝之爆笑闯宇宙》、《恋爱中的城市》和《解救吾先生》。电视剧主要有《加油吧实习生》、《无名者》、《老板》和《真相》。

机构还关注当前综艺市场的情况,北京文化称,目前对综艺节目的需求仍然很旺盛,但是创新很难。接下来可能需要优质的原创综艺节目的出现。判断一个优质的综艺节目可以从平台优势、制作团队优势、宣发优势、节目模式的原创等要素进行判断。

此外,机构还询问,公司是否考虑收购游戏方面的公司?北京文化称,还是要看公司以后的布局需要,即使不收购,可以有业务上的联系。

关于公司未来发展战略,北京文

化称,目前主要工作是完成增发事项,公司在增发做完后,整合公司资源,做具有原创能力、可持续发展的公司,进入国内第一梯队。

旅游业务方面,北京文化称,公司目前旅游业务营业情况一切正常,主要以散客为主,经营收入比较稳定。

中银国际证券 7 月底发布的研报称,当前,中国电影市场仍处于高速发展阶段,以 20-40 岁为主的青年人群消费能力强、观影意愿高。预期 2015 年最终票房达到 400 亿已成定局。除此之外,网络剧、综艺节目等不同类型的娱乐产品均受到了观众的喜爱。整体综艺影视剧行业景气度上升。北京文化在全面转向文化娱乐产业中,随着优质团队的不断纳入,顶尖人才的吸收,必将以高质量的作品分享此轮综艺影视剧产业的红利。

中银国际证券预计公司 2015-2017 年全面摊薄每股收益分别为 0.22、0.43、0.51 元,考虑公司在核心人才的引进、文化传媒领域的布局能力,公司市值仍有一定提升空间,维持买入评级。

(郑壮金)

皇氏集团 拟收购完美在线60%的股权

皇氏集团(002329)8月12日晚间公告,皇氏集团与浙江完美在线网络科技有限公司及其股东签署股权转让与合作协议,公司以现金方式出资 1.8 亿元投资完美在线,占其 60%的股权。在该次协议相关条款约定的后续收购条件满足时,皇氏集团有权对现有股东届时持有的目标公司股权行使优先购买权,达到最终完成收购目标公司 100%股权的目的。公司股票将于 8 月 13 日复牌。

据悉,完美在线经过多年的运营和发展,逐渐转型成为依托自身技术实力拥有自主产品,服务于通信、金融、政府等行业的技术性服务公司。完美在线在 2010 年上半年成为银联数据及数家发卡银行基于银行信用卡账单系统的技术和运营支撑,是银联数据的最大电子账单服务商,同时也是银联商务的合作伙伴,着重负责银联商务技术开发、通道推广及运营工作。

目前完美在线服务的银行客户共有 105 家,服务区域覆盖全国市场,已与全国 85%以上的城市商业银行签署了电子账单服务业务,占领着城市商业银行渠道短信通知业务 90%以

上的市场份额,月均账单及相关交易信息触发量超过两亿次,服务的信用卡用户达到约 7000 万人,同时向银联商务约 17 万家商户提供服务。完美在线的各项银行卡增值业务也稳步发展,如短信还款业务、人工坐席外包服务等。

截至 2015 年 5 月 31 日,完美在线总资产为 4101 万元,净资产为 2733 万元;其 2014 年度实现营业收入 7736 万元,净利润 1015 万元。同时交易对方承诺,其 2015 年度至 2017 年度扣除非经常性损益后的净利润分别不少于 2000 万元、2600 万元和 3380 万元。

公司表示,此次投资将有利于公司进行双方优势资源的整合,充分利用完美在线在金融客户资源、服务以及新业务拓展的业务专长,实现与公司成立的互联网金融公司以及即将推出的“影视宝”互联网金融平台的客户转化,推动公司互联网金融平台的搭建以及业务的落地等。公司将依托上市公司的资源优势,力求通过此次投资进一步推动公司在金融服务领域的扩展。

(赖少华)

人民币贬值打乱股市波动节奏

建议轻大盘重个股,适当控制仓位

证券时报记者 汤亚平

受人民币再度大幅贬值和隔夜美股下跌的影响,昨日 A 股在冲击 4000 重要关口的时候多头出现犹豫,加之午后机构资金仍未有大的动作,市场做多动能不强,尾盘出现跳水。

有分析表示,短期之内市场或继续整理,但反弹行情随时都会开启。投资者要重视短期突发事件可能给市场增添变数,应把握市场节奏和时机,震荡时可适当参与博弈,也可暂时回避观望,等待更好时机。

笔者采访了一些证券营业部的人士,投资者问到了诸多问题,其中最关心的是人民币贬值对股市的影响和去杠杆化是否继续。

一问:人民币为什么会大幅贬值?中国 7 月出口增速意外大跌,7 月份出口总值同比下降 8.9%,出口大跌对经济来说是“三驾马车”缺了一驾。这种情况下,只有人民币贬值达到一定幅度,才能对出口有所提振,并逐渐恢复上升。

从利率政策分析,由于当前我国利率传导机制的不完善,前期降息、降准效果不明显,实体经济融资利率下降却并不如预期,此次出口数据是中国制造业指数(PMI)低迷的又一个佐证。无论出口还是内需,从效果看,降息不如降准,降准不如贬值。

这次贬值的另一个因素,可能还是应对美国加息的预期管理,考虑到市场对美国在 9 月份加息有很高的预期,选择在美国加息前贬值可以掌控更大的主动权。

如果再把时间往前推移,人民币贬值近几年时有发生。2014 年 2 月中旬,人民币出现一波贬值,股指则出现两波杀跌,随后展开半年的横盘;2013 年 6 月,人民币大幅贬值,在贬值前夕沪指出现暴跌;2012 年 5 月,人民币开启一波阶段性贬值,A 股也随之一波大跌,3 个月跌幅近 15%。

不难看出,每一次人民币贬值,都会对 A 股造成压力。而海外经验也表明,新兴市场上每一轮的本币贬值都伴随着资本流出和股市回调。投资者

担心,这次人民币兑美元贬值创有历史以来最大降幅,是否也会引发 A 股一波回调。

笔者认为,有两个不同点值得注意:一是这次贬值影响与 2013 年类似,在贬值前夕沪指出现暴跌;二是按年度来算,人民币升值幅度仍然较大。

据国际清算银行的数据,在本周二开始贬值前,人民币贸易加权汇率过去 12 个月升值了 14%。这两天贬值 3.5%不及最近一年升值的零头。预计货币政策在利率层面的放松可能暂时规避价格型工具,可能更倾向于数量型工具尤其是定向流动性投放,这样可以避免贬值压力加大。

再问:去杠杆化是否继续?短期去杠杆化措施可能接近尾声,但管理层对杠杆资金监管常态化。另一方面,投资者风险偏好可能已经改变,对杠杆的运用可能会趋于谨慎。

根据证券时报记者对去年证券投资信托产品规模的跟踪比较,一度超越基础产业、成为第二大配置领域的证券投资集合类信托产品,今年 7 月

份遭遇滑铁卢,规模为 648257 万元,跌破 2014 年全年平均值。

用益信托的数据显示,从 2014 年 6 月起,证券投资集合类信托规模开始持续小幅上涨;2014 年 12 月~2015 年 1 月,规模上涨 152%,发行数量涨幅达 184%。但是,今年 2 月份,规模又跌回 2014 年 12 月份的水平,为 1526748 万元。

但两融数据有企稳迹象:截至 8 月 10 日,沪深两市融资余额为 13372 亿,比上一日增加 230 亿。自 8 月 4 日沪深两市融资融券余额回升至 13130.14 亿元后,该数字连续两个交易日下跌,不过在 8 月 7 日又回升至 13173.33 亿元,呈现出企稳的态势。

三问:下一步该如何操作?短期最佳投资策略是轻大盘指数,精心选择个股低吸。

目前来看,考虑到外围股市波动,短期大盘向下的概率较大,即使大盘回踩 3800 点,也是构筑双底形态的正常范围。建议大家关注人民币动态,轻大盘,重个股,但整体要适当控制仓位。

市场交易情绪不稳 蓝筹股价值凸显

信达证券 谷永涛

虽然 A 股市场在 8 月 10 日有较大幅度的反弹,但随后市场保持宽幅震荡,市场交易情绪仍然不稳,我们可以从资金和期货以及分级基金的升贴水方面看到一些端倪。

首先看一下融资余额数据。Wind 资讯数据显示,在 6 月中旬开始的调整中,融资余额从 6 月 18 日的最高点的 2.27 万亿快速下降到 1.44 万亿,随后融资余额保持稳定,甚至小幅增加。市场在 7 月底再次进入 V 型调整后,融资余额并未大幅下降,最低点出现在 8 月 6 日,1.31 万亿,随后便开始增加。

截至 8 月 11 日收盘,融资余额为 1.35 万亿。从融资余额的变化可以看到,目前市场杠杆资金的恐慌情绪已经消除,但资金大规模入场的意愿依

旧较弱。

再来看一下银证转账数据。2015 年的银证转账净转入数据波动较大,其变化主要受到 IPO 节奏的影响。如果从四周的移动平均线来看(银证转账数据统计周期为周),6 月中旬市场下跌时,其资金入场步伐有所放缓,但依然保持了整体的净转入。

但自从 7 月中旬开始,银证转账净变动额为负,表明资金对于目前行情的看法有所转变。

从市场交易数据来看。根据 Wind 提供的数据显示,目前股指期货合约均呈现贴水状况,远期贴水幅度更深。上证 50 指数、沪深 300 指数和中证 500 指数的 2016 年 3 月份的合约贴水幅度分别是 2.78%、4.54% 和 11.90%。

股指期货的升贴水幅度主要受三

方面因素的影响:远期溢价、成分股分红和交易者情绪。其中远期溢价主要提供了升水预期。

在均衡市场下,代表了其资金成本。成分股分红收益会导致期货贴水,因为目前主要的综合指数均不包含分红收益。一旦成分股现金红利派发,则期货价格会提前反映这部分的价格下降,这两部分的价格相对容易确定。

另外,我国股票分红主要集中在 6-9 月份,所以目前远期合约的高贴水状况,主要是投资者对市场的悲观情绪造成的。

另一方面,分级基金 B 端的升贴水情况,也表明市场交易情绪不高。在 183 只分级基金中,升贴水在 +/-10% 的基金有 138 只,整体升水幅度不大。

这一方面是由于当前投资者交易情绪不强。