

证金系799只个股大起底:

## 八成公司三季度盈利 整体股价跑赢大盘

中国上市公司研究院

6月中旬以来,A股市场剧烈震荡,上证指数一度大幅下挫,市场的自我调节功能失效。非理性暴跌引起了管理层的重视,证金公司担起救市重任。7月上旬,证金公司开始大力介入A股市场,通过重金买入股票拉开了救市序幕。

证金持股初期对市场的影响是巨大的。以梅雁吉祥为例,自8月初披露证金公司为其第一大股东后,该股9个交易日股价累计涨幅逾100%,一度成为沪深两市的“明星股”。

截至10月31日,A股上市公司三季报全部披露完毕,证金持股浮出水面,备受市场关注的“证金的女人们”逐一现身。据Wind数据库表明,证金公司以自身、十大资产管理计划、中信证券代理、汇金公司等形式持股,踪迹覆盖半数以上A股,持股广泛,可谓“雨露均沾”。然而中信证券及汇金公司所持股份并不能完全归于证金公司,因此本文的研究对象限于截至10月30日披露三季报的证金公司(包括十大资产管理计划)持股的上市公司。

据统计,截至10月30日,涉及证金公司直接持股(包括十大资产管理计划)的上市公司共有799家。在证金公司的庇护下,相关概念股的市场表现究竟如何?

### 持股稳定市场 偏爱大盘蓝筹

根据研究对象披露的三季报数据,证金公司持有799只个股,平均流通股比例为3.22%。其中,流通股比例在1%~5%之间的企业最多,达465家,流通股比例5%以上的有128家,在10%以上的有37家。

表1数据中的上市公司前五大流通股股东均存在证金公司的身影,有些甚至被证金公司包揽,例如海信电器、海洋王等。数据显示,证金公司持有流通股比例最高的公司是海信电器,以中证金融资产管理计划的形式成为海信电器第三至第十大流通股股东;其次是浙能电力,作为第一、第四至第十大流通股股东;持股比例最低的是四川成渝,为其第七大流通股股东,持有199.27万股,占比仅0.07%。

证金公司作为救市主力,三季报的披露使得其持股偏好也逐渐明显。

盘点证金公司选中的个股,分布在主板市场的企业有581家,中小板有130家,创业板有88家。其中,有471家是上证50、沪深300等相关指数的成分股。以7月3日的市值计算,整个A股市场的平均市值是180.58亿元,而证金公司持股平均市值是294.17亿元,包括两市市值最大的中国石油,这说明证金更偏爱大盘蓝筹。

根据申万一级行业分类,证金持股涉及全部的28个行业。数据显示,化工、医药生物、机械设备等行业备受青睐,被证金公司扎堆买入,分别有66家、58家和58家。

### 超跌价买入 约八成个股股价上涨

如果将7月7日~7月9日界定为证金公司大举入市的时间,那么证金公司入市前,股价跌幅超过40%的个股高达1454只,其中一部分更是被腰斩。证金公司持股中有767家企业在持股前股价下跌,占证金持股总数的95.62%,平均跌幅高达38.65%。其中,海信股份跌幅最高,达65.25%;其次是京天利,跌幅高达61.25%。从股价跌幅区间内数量上看,如图1,股价跌幅在40%至50%之间的企业数量最多,有316家;其次是位于30%至40%之间的企业,有286家。与全部A股市场个股对比发现,跌幅在这个区间的个股占比也是最高的。

进一步分析行业跌幅,建筑装饰、机械设备、国防军工行业跌幅前三,分别达42.00%、41.22%和41.22%。银行业跌幅最低,为14.30%。

证金公司持股主要是为了维持市场稳定。然而,很多投资者却视其为个股的“救命稻草”,证金公司介入的个股的市场表现备受投资者关注。

自7月8日至10月30日,有624只证金股股价上涨,占证金持股总数的78.10%,平均涨幅达27.43%。其

中,主板市场股价上涨企业有433家,占证金持主板上市股票的74.35%,创业板股价上涨股票数量占比最高,占所持创业板股票数量的92.05%。

表2数据显示(为保证数据分析的有效,这里剔除了在证金持股前停牌的数据),涨幅前十的股票中,最低的天兴仪表涨幅达92.31%,股价几乎翻倍,涨幅最高的潜能恒信,股价翻三倍多。

行业方面,国防军工行业涨幅最高,持股以来涨幅均值高达47.12%;其次是计算机行业,涨幅平均47.09%;银行业涨幅偏低,只有6.9%;钢铁行业个股平均涨幅只有2.47%。而对于非证金公司持有的股票,多数股价涨幅均值均比证金概念股要低。

证金系概念股也有表现相对分化的个股,21.9%的证金系列股价有所下跌。

具体到个股而言,如表2,河北钢铁在证金公司持股之前股价上涨13.82%,证金持股以来反而创造了53.57%的最高跌幅。作为钢铁行业的龙头,受益于京津冀概念,河北钢铁在证金介入之前股价获得了一定幅度的上涨,但受制于整个行业走势而持续低迷;西藏珠峰自10月9日起开始停牌,尽管证金公司持有该股,但该股自7月8日起,走势一路下行,反弹乏力;创维数字自10月22日起停牌,在证金公司持股后股价走势均未能跑赢大盘,其主要原因是受公司从事的互联网智能网络机顶盒业务面临着政策和市场风险的影响,以及激烈的市场竞争而造成。

### 业绩上升偏多 八成个股三季度盈利

投资者关心的不仅仅是股价涨跌,还有上市公司业绩和未来的盈利能力。本文以净利润指标来对业绩进行分析。

单从第三季度净利润来看,证金公司所持799只股票中,有642只股票是盈利的,占持股数量的80.35%。而证金公司未持有的1981只股票里有1535只股票在第三季度盈利,占未持股数量的77.49%,显然前者要高。

证金公司持有股票第三季度的平均净利润有6.31亿元。表3数据显示,建设银行以598.32亿元的净利润位居证金公司所持股票三季度业绩榜首,而净利润水平最低的东北电气、深华新、华东重机等7家企业,只有0.01亿元。

从表3来看,证金公司所持股票第三季度净利润前十与后十排序后对比发现,这些股票特征明显:前十只个股的市值都非常大,并且市盈率也都非常低;后十只股票,市盈率,市值低,且以电气设备、机械设备为主。

证金公司所持股票中,有153只三季度亏损,马钢股份、中国远洋、中海集运等,三季度分别浮亏14.25亿元、13.93亿元和10.47亿元。这些个股主要分布在采掘、钢铁、有色金属等相对冷门行业,市盈率整体偏高,其中约有一半的个股二季度都是浮亏的。

对比二季度的净利润,证金公司持股企业中有689家企业二季度浮盈,有613家在三季度表现较好,仍然是盈利的。而在二季度浮亏的104家企业里,三季度盈利的只有28家。

从环比净利润涨跌数据看,三季度净利润环比增长的只有272家,只占证金持股总数的34%。具体到个股看,涨幅最高的是贵糖股份,净利润翻455倍多,属于比较极端的情况,原因在于企业重组并购以及蔗糖行业利好消息的刺激;益佰制药结合互联网的思维,开辟电商营销渠道,业绩增长较快。跌幅最高的华神集团,不论中药业务,还是钢结构产业,均受到市场环境因素的影响,三季度净利润大幅下跌。

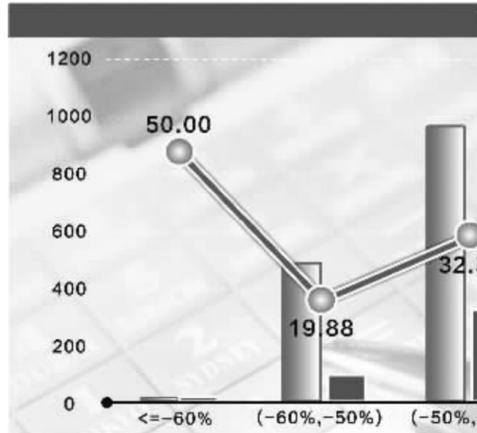
### 证金概念股跑赢大盘

根据上证大盘指数的计算方法,以证金公司的持股作为样本股,为了与大盘指数做比较,以上证指数7月8日的开盘、最高、最低和收盘指数作为基准来进行计算。

在图2中,7月8日至10月30日,从趋势上看,证金概念股指数与大盘指数保持基本相同的趋势,而收盘指数显然证金股收盘价超越了大盘指数。进一步对收益率分析,自7月8日起,对每个交易日累计回报率对比发现,证金概念股组合在计算日内每个交易日的

表1: 证金公司持股部分数据(按流通股比例排序)

股票代码	股票名称	持股量合计(万股)	占流通股比例%	十大流通股东排序
002706.SZ	良信电器	1096	31.55	3~10
600023.SH	浙能电力	57106.08	22.36	1,4~10
601969.SH	海南矿业	3949.83	21.16	1
600917.SH	重庆燃气	3262.37	20.91	1
002736.SZ	国信证券	25013.52	20.84	2~10
300382.SZ	斯莱克	634.72	20.04	3~10
600958.SH	东方证券	18396.64	18.4	1,6~10
300120.SZ	经纬电材	2785.52	17.89	3~10
002724.SZ	海洋王	860.04	17.35	2~10
300469.SZ	信息发展	264.64	15.85	3~10



涨幅均比同期大盘的涨幅高,跑赢了大盘,并且在8月17日累计回报率最高达到25.58%,而上证累计回报率只有13.87%。

截至10月30日,不到四个月的时间,大盘经历多次震荡下行调整,而证金持股组合的累计超额回报率却超过了10%。由此可见,参与计算的这一部分股票,对于证金公司而言整体是赢利的。

### 总结

在资本市场上,信心从来都比黄金重要。通过文章的分析,我们也能看出证金公司作为“国家队”重要成员,在特殊时期将巨额资金砸进市场,广泛且大量增持A股,更多的是想用真金白银提振恢复投资者信心,稳定市场,保护中小投资者。

证金公司“救市”,很大程度上救的是流动性,无论大盘小盘股,流动性差的均囊括其中。从持股表现来看,证金持股的确对股价、业绩有正面的影响,尤其以国防军工、计算机为首的行业股价上涨较多。

然而,在证金公司广泛持股的情况下,可以看到,市场在一段时间后并未过分追捧证金概念股,只是一时的概念炒作。一些板块,受行业自身的限制,本身属于抗跌低估值类型,例如银行股,证金持股并未有太大影响;而钢铁、有色金属等冷门行业,由于自身行业处境、业绩等原因,证金持股对个股股价的影响也很有限。

证金公司持股的最初目的是维护市场稳定,在“股灾”之后不再大规模干预市场,让市场逐步完成自我修复。而从第三季度,特别是10月份的A股表现来看,市场也确实在自我修复中,逐步实现证金公司持股的初衷。

作为普通投资者,通过文章的分析,也不难发现,在证金持股曝光的初期,投资者好像在“股灾”中找到了“救命稻草”,部分证金概念股遭到爆炒,股价飙升。但到第三季度末,在证金持股广泛披露的情况下,市场也仅仅把它当做一个概念。作为市场参与者,我们最终还是要回到股票的基本面,回到市场中来,回到价值投资。

(助理研究员 张娟娟)

数据说明:

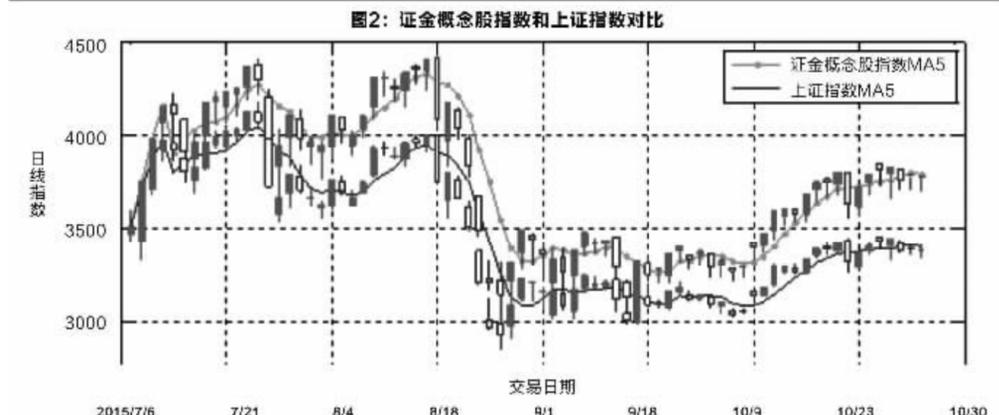
- 1、股价均采用前复权价格。为了将文中计算的证金股指数与上证大盘指数做对比,以7月8日的上证大盘指数的开盘、最高、最低和收盘指数作为基期指数,以基日总调整市值为基期市值进行计算。
- 2、数据计算时间段:证金公司入市的时间段统一为2015年6月12日至7月3日,入市后时间段为2015年7月8日至2015年10月30日。
- 3、文中关于累计回报率的计算是用每个交易日的收盘指数相对于7月8日收盘指数的涨跌幅;累计超额回报率是自7月8日起至当前每个交易日的超额回报率的和,其中超额回报率是用证金概念股指数的收益率减去对应交易日期上证指数的收益率。

表2: 股价涨幅前十和跌幅前十的证金概念股

股票代码	股票名称	证金持股期间股价涨跌幅(%)	证金持股前股价涨跌幅(%)	证金持股涨跌幅排序
300191.SZ	潜能恒信	232.08	-54.8	1
600868.SH	梅雁吉祥	157.53	-49.22	2
603088.SH	宁波信达	130.01	-44.25	3
300469.SZ	信息发展	124.27	264.88	4
603616.SH	韩建河山	118.7	39.62	5
600058.SH	五矿发展	114.92	-39.51	6
300245.SZ	天玑科技	104.84	-53.37	7
300479.SZ	神思电子	100.72	210.96	8
000738.SZ	中航控股	93.69	-41.66	9
000710.SZ	天兴仪表	92.31	-51.37	10
601311.SH	骆驼股份	-33.9	-7.55	790
002081.SZ	金耀钢	-34.22	-22.6	791
600614.SH	鼎立股份	-34.59	22.58	792
000933.SZ	神火股份	-35.99	-31.58	793
300178.SZ	腾邦国际	-38.13	-31.58	794
000810.SZ	创维数字	-38.41	-35.92	795
601111.SH	中国国航	-41.61	19.07	796
600735.SH	新华锦	-46.41	-22.55	797
600338.SH	西藏珠峰	-52.92	-28.58	798
000709.SZ	河北钢铁	-53.57	13.82	799

表3: 按净利润排序前十和后十的股票

证券代码	证券简称	单三季度净利润(亿元)	申万一级行业	市盈率	市值(亿元)
601939.SH	建设银行	598.32	银行	6.87	603.44
601288.SH	农业银行	488.06	银行	6.33	10321.34
601988.SH	中国银行	428.88	银行	7.72	9400.14
601318.SH	中国平安	164.94	非银金融	14.06	4034.08
600036.SH	招商银行	156.17	银行	7.63	3632.76
601166.SH	兴业银行	135.28	银行	6.18	3000.74
600000.SH	浦发银行	133.49	银行	6.23	2960.31
601998.SH	中信银行	104.65	银行	8.73	2434.36
600104.SH	上汽集团	93.99	汽车	7.85	2233.78
601857.SH	中国石油	73	采掘	27.38	19155.38
300280.SZ	南通锻压	0.02	机械设备	—	27.43
600227.SI	赤天化	0.02	化工	—	80.88
000021.SZ	深科技	0.02	计算机	47.67	163.6
600825.SH	新华传媒	0.01	传媒	211.88	127.48
300240.SZ	飞力达	0.01	交通运输	95.72	34.34
600112.SH	天成控股	0.01	电气设备	—	71.54
002685.SZ	华东重机	0.01	机械设备	417.01	53.14
000010.SZ	深华新	0.01	建筑装饰	—	47.16
300120.SZ	经纬电材	0.01	电气设备	1111.45	48.04
000585.SZ	东北电气	0.01	电气设备	666.82	32.86



数据来源:Wind 资讯 同花顺

张娟娟/制表 彭春霞/制图