

85家公司扎堆预披露 影子股浮出水面

证券时报记者 郑灶金

随着 IPO 再次重启,上周新股影子股集体大涨,涨幅最好的远望谷一周累计大涨逾五成。而上周五,证监会网站再度预披露了 85 家拟上市公司招股说明书(申报稿),多只新股影子股也随之浮出水面。

其中,上市公司横店东磁现身南华期货的前十大股东,持有 1000 万股,占发行前股本的 1.96%;值得注意的是,横店东磁的控股股东横店控股同时也是南华期货的控股股东。本次发行前,横店控股持有南华期货 4.25 亿股,占发行前股本的 83.35%,同时,横店控股持有横店东磁超过 50%的股份。

南华期货从事的主要业务为:商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理业务。南华期货 2012 年、2013 年、2014 年、2015 年一季度归属于母公司股东的净利润分别为 1.15 亿元、1.31 亿元、1.07 亿元、2432 万元。

上市公司红太阳现身中农立华前十大股东,持有 480 万股,占发行前股本的 4.80%,为第四大股东。中农立华目前主要从事农药流通服务和植保技术服务业务;同时还承担着国家农资下乡、新网工程建设、中央救灾农药储备和国家农药储备等多项国家政策性任务。业绩方面,中农立华 2012 年、2013 年、2014 年、2015 年一季度归属于母公司所有者的净利润分别为 5546 万元、6872 万元、8071 万元、1741 万元。

大秦铁路现身秦港股份第四大股东,持有 4275 万股,持股比例为 1%;秦港股份主营业务是,为客户提供高度一体化的综合港口服务,包括装卸、堆存、仓储、运输及物流服务,经营货种主要包括煤炭、金属矿石、油品及液体化工、集装箱、杂货及其他货品。招股说明书显示,公司近年来立足环渤海地区优质的岸线资源,积极实施跨港发展战略,目前主要有秦皇岛港、曹妃甸港区、黄骅港区三大经营区域。业绩方面,公

预披露公司影子股一览			
股票名称	持股份额	持股比例	最新股价(元)
横店东磁	持有南华期货“000万股	占发行前股本的1.96%	25.43
红太阳	持有中农立华480万股,为第四大股东	占发行前股本的4.80%	17.16
大秦铁路	持有秦港股份4275万股,为第四大股东	持股比例为“1”%	9.43
银轮股份	持有圣达生物288万股,为第四大股东	占发行前股本的4.81%	16.21
广发证券	子公司广发信德持有震安科技449万股,为其第四大股东 广发信德还持有华测导航273万股,为其第十大股东	占震安科技发行前股本的7.50% 占华测导航发行前股本的3.06%	19.62
中孚证券	全资子公司金石投资持有顶点软件1314万股,为其第二大股东	占发行前股本的20.81%	20.26

汪云鹏/制表 彭春霞/制图

司 2012 年、2013 年、2014 年、2015 年上半年归属于母公司所有者的净利润分别为 13.84 亿元、17.64 亿元、19.80 亿元、9.27 亿元。

银轮股份现身圣达生物第四大股东,持有 288 万股,占发行前股本的 4.81%。圣达生物主要从事食品和饲料添加剂的研发、生产及销售,产品主要包括生物素、叶酸等维生素类产品和乳酸链球菌素、纳他霉

素等生物保鲜剂。

广发证券子公司广发信德现身震安科技第四大股东,持有 449 万股,占发行前股本的 7.50%;资料显示,震安科技公司是国内领先的建筑隔震行业的成套解决方案的供应商,主要从事建筑隔震橡胶支座的研发、生产、销售,以及提供隔震咨询、隔震设计,隔震橡胶支座安装指导、更换、维护等相关技术服务;其

2012 年、2013 年、2014 年、2015 年一季度归属于母公司股东的净利润分别为 3012 万元、4416 万元、5202 万元、1330 万元。广发信德还现身华测导航第十大股东,持有 273 万股,占发行前股本的 3.06%。

其他个股中,中信证券全资子公司金石投资为顶点软件第二大股东,持有 1314 万股,占发行前股本的 20.81%。

外资且战且退 多头要为收复年线而战

证券时报记者 汤亚平

A 股上周走出先扬后抑的走势,形态上属于典型的倒 T 字,压力陡然增大。全周分析,A 股上周呈现三个新的特点。

特点一:次新股从涨停潮到跌停潮。上周,次新股连续多个交易日大涨。尤其是在 11 月 11 日多达 56 只次新股涨停,次日也有 39 只次新股涨停。次新股连续大涨后,上周五该板块上演跌停潮,金雷风电、四通新材、田中精机等近 80 只股票跌停,而两市总共跌停股票为 93 家,其中近九成都是次新股。昆仑万维、莱克电气、大豪科技等多股跌幅超过 8%。

从周线分析,上上周,券商股连续三天集体涨停,紧接着,IPO 重启的消息在周五放出。上周次新股捧过接力棒领涨各板块。以 11 月 9 日至 12 日次新股密集涨停的这四个交易日为周期来看,整个次新股板块涨幅为 10.52%,而同期上证指数涨幅仅为 1.16%。

市场人士认为,次新股在上周五全面下挫,意味着该板块将步入调整期,这跟前期一些被称之为“妖股”的个股情况类似。且巨幅杀跌,又很像 5 月底那波冲刺见顶,其泡沫破裂往往先于创业板,值得投资者警惕。

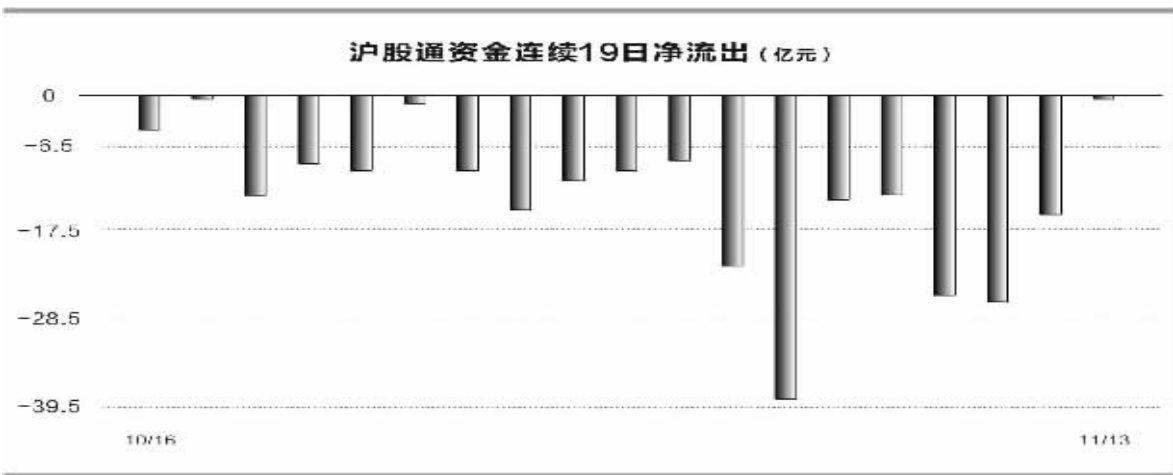
特点二:大盘跌速较慢,谨防圆弧顶。上周大盘跌速较慢,主要有两个因素:一是分时 KDJ 显示大盘超卖状态是慢慢形成的。除非出现急跌,急跌之后,短线指标才会发出超卖信号;二是主力护盘与诱

多界线模糊。由于油价低迷,主力未再启动惯用的两桶油,而是改用高人气的券商股做多。但主力似乎信心不足,券商板块冲高后出现熄火,留下长上影线,MACD 顶背离、KDJ 死叉正式成立。盘面看,券商股再度玩起钓鱼式行情,一拉一放,但该板块高位横盘后板块分化,强势不再,这可能对后市主板行情十分不利。

特点三:沪指收盘跌破年线。上周五沪指开盘直接低开于年线,但早盘冲高至 3632 点后,一路震荡下行,一度下破年线跌至 3564 点,后在抄底资金介入的情况下,震荡向上冲高;午后大盘又最高冲至 3614 点,迫于抛盘打压,尾盘急跌,失守年线,以阴十星报收于 10 日线上方。全天走势来看,未能冲上 5 日线,显示多方已无力上行,而反缩量说明多方在步步后退。多方仍处于防守状态,弱势较为明显,后市继续要为收复年线而战。

从全周观察,周 K 线倒 T 字型显示大盘压力大。沪指在上周创新高之后,后 4 个交易日都在周一的高点下方运行,观望信号较为明确;深成指在上周四首次发出“警示性离场信号”,显示持币观望信号最终得到强化。上周五市场开始出现多头筹码松动迹象。

周末的采访表明,A 股市场出现上述新变化新特点,反映了投资者对再融资启动,两融规模扩张,新股发行及 IPO 新規前景不明朗仍感到担忧;加之,投资者历来对年末效应、外围股市的波动较为敏感。



汪云鹏/制表 彭春霞/制图

总体上,市场分析认为内忧外患有所抬头;法国暴恐事件无疑会加剧全球市场的避险情绪,沪深证券交易所将投资者融资买入证券融资保证金最低比例由 50%提高至 100%。这意味着两个交易所全面开启避险模式。上海股交中心总经理张云峰周四表示,科创板已准备就绪,将于年内推出,上市制度引入注册制。挂牌企业将贯穿初创型到成熟型各阶段的科技型企业;“深港通”开通消息有望在年底公布,启动时间在明年第一季度;MSCI 中国指数宣布成份股变动,首次将在美上市中概股纳入其中,阿里、百度等在列,A 股纳入 MSCI 基准指数延后;美联储加息的靴子未落下,国际分析人士多数认为美国年内加息概率大。上述内外不明确因素都制约了 A 股继续反弹。

从已经落下的“靴子”看,A 股经历了 7 月的全面维稳,市场逐渐从底部走了出来,8 月再融资启动。自 8 月 7 日甘肃投电再融资过会以来,8 月两市共有 51 家公司发布增发预案,拟融资规模达到 1644 亿元。这标志再融资之门已正式重启,也表明上市公司募集现金的意愿似乎也变得加强。从 A 股的反弹来看,只是 8 月 9 日受到了影响,10 月开始反弹延续。

而 10 月至今的 A 股大幅反弹,迎来了暂停 4 个月的 IPO 即将重启的重磅消息。仅拿银行股来说,除江苏银行首发申请已获通过外,自今年 5 月以来,先后有徽商银行、河北银行、西安银行等 7 家地方城商行陆续披露 A 股上市意图,A 股即将迎来第三波地方银行上市潮。恢复 IPO 已经确认时间点,从投资者对目前 28 只新股发行的反应看,

如果 IPO 继续扩容,对大盘反弹的制约不可低估,其影响也可能要延续到明年新股发行与 IPO 新规同时落地之后。

在内忧外患的背景下,机构的动向不容忽视。上周五沪股通资金净流出 1032 万元,连续 19 个交易日净流出,外资借沪港通出逃迹象未改。美联储 12 月加息预期临近,将引发资金提前避险,成为最大的不确定因素。另有数据显示,开放式偏股型基金仓位已达 83.86%,股票型仓位更是近 90%,多方弹药用尽也令反弹受阻。此外,10 月新增人民币贷款 5136 亿元,大幅低于预期的 8000 亿,直接让多方信心受挫。但沪指本次回落幅度不一定很大,3373 点的平台附近有较强支撑。操作策略上仍然可以挖坑反弹时机,耐心等待明年春季行情的投资机会。

市场节奏调整 金融业配置价值凸显

信达证券 谷永涛

11 月 13 日下午,证监会举行新闻发布会,发布会的内容包括上海、深圳证券交易所对《融资融券交易实施细则》的修订。修订的主要内容是调整融资融券保证金比例,将原规定不得低于 50%,调高至不得低于 100%。融资融券保证金比例上调仅针对新增融资合约,调整后,新开仓融资合约的杠杆水平,将由最高不超过 2 倍,降低至最高不超过 1 倍。融券保证金比例不变,仍维持不得低于 50%要求。

联想到三季度监管层清理杠杆带来的市场反应,投资者不免感到紧张。然而,此次融资融券保证金的调整带来的市场影响,可能要比表面上的影响要小很多。

首选,经过了 2015 年三季度市场的调整,证券行业对融资的风险认

识更加透彻,目前对投资者设定的融资保证金比例,远高于交易所规定的 50%的底线。同时,经过了前期市场的洗礼,证券公司对投资者在融资过程中的风险提示进一步加强。

再者,从市场流动性的角度来看,10 月 23 日宣布“降准降息”后,A 股市场并无明显的反应,目前债券市场和货币市场的情况同样表明流动性充足,在当前的资本市场格局中,流动性并不是主要问题。融资融券保证金的提升,降低了投资者对于杠杆的使用能力,但如果市场本身表现较好,增量资金入场还是值得期待的。

同时,从融资融券金的调整来看,监管层开始有节奏的来控制市场的脚步,降低投资者过热的情绪。经过了前期的市场教训,如果在市场高企时,再进行去杠杆或者去泡沫的措施,带来的问题都是比较严

重的。防患于未然,监管层更希望市场在加杠杆的过程中提高警惕。

最后,从市场的角度来看,目前 A 股的市场依然表现出蓝筹股的低估值和小盘股的高估值。经过了监管层对配资的清理,投资者在高估值的小盘股上杠杆已经得到了大幅的削减,而融券标的中以低估值的大盘股为主,投资的安全边际相对较大。

虽然如此,融资杠杆的下降,对市场的边际影响依然利空,同时,上周市场表现出乏力之态,短期值得投资者谨慎。上证综指在 11 月 9 日突破 3600 之后开始高位震荡,最终在 13 日收盘跌破整数关口,收盘点位为 3580.48 点。与此同时,中小板、创业板也开始回调,上证 50 指数更是于上周二便开始了盘整。

从行业来看,11 月初,券商股的表现带来了蓝筹股的爆发,然而

如果从估值的角度来看,金融行业的估值在目前 A 股市场中依然处于最低端。如果从去年市场开始启动的时点,即 2014 年 7 月底开始算起,目前非银行金融行业是唯一一个估值下降的行业,其市盈率从 19.5 倍下降至目前的 15.5 倍。

估值下降的部分原因,是将近一年的 A 股牛市带来了证券行业盈利提升。但更多是反映出投资者对该行业的悲观情绪,尤其是在 2015 年三季度。但实际上,市场上众多的对证券行业的利空因素已经在股价中过度反映出来,11 月初行业的上涨便有这部分原因在内。

证券行业在牛市、熊市中是一个双倍杠杆的行业:在牛市中,不但盈利提升比较迅速,估值也会有较大幅度的提升,带来“戴维斯双击”效应;而在熊市中过程中,则导致“戴维斯双杀”。但反观目

前市场的情况,证券行业正处在一个中间位置,经过了一年多的快速上涨和下跌,交易量的提升带来的盈利提升较为明显,但当前市场对证券行业的悲观情绪导致估值依然受到压制。

证券行业或是一个被投资者错杀的行业,行业的情况好于市场的预期,依然有较大的配置价值。而保险业是一个具有长期投资价值的行业。随着居民生活水平的提高,保险意识也在逐步提升,2015 年三季度保险业的业绩呈现出“淡季不淡”的表现,反映出居民在保险中的配置在加重。

银行业是目前金融业中市场估值最低的行业,作为整个金融系统的核心,中央政府愿意支持,且能够支持,其投资价值被市场低估。综合而言,金融行业的配置价值依然较大。

中美消费股股价同现低迷

证券时报记者 吴家明

美股“财报效应”的威力一直很强,由财报引起的股价巨幅波动让投资者心跳加速,曾有“妖股”之称的唯品会股价单日暴跌近 27%。与此同时,中美消费股股价近期的表现也普遍低迷。

在上周五美股交易时段,唯品会开盘随即暴跌 28%,盘中一度跌幅达到 31%,创下最大单日跌幅。至此,唯品会已经连跌 5 日,累计跌幅高达 36%。到收盘时,唯品会股价报收 13.6 美元,跌幅接近 27%。导致股价重挫的原因在于唯品会发布第三季度业绩预警,降低了该公司此前的营收预期,原因是今年天气相比往年较为暖和,导致消费者纷纷推迟购买价格更高的冬装。唯品会预计,第三季度公司营收约在 86 亿至 87 亿元人民币之间,以中间值计算,同比增长 62%。而唯品会此前的预期为 91 亿至 93 亿元人民币之间,汤森路透社分析师的预期是 92.2 亿元。

除唯品会之外,其他电商中概股也表现不佳,其中聚美优品股价下跌近 15%,京东股价下跌 7%,阿里巴巴股价下跌 3.7%。一直以来,美股市场有个规律,即以分析师和公司给出的业绩预期作为评判个股前景的基准。每当上市公司实际业绩好于分析师预测值,或者给出的业绩展望好于预期,个股股价总能获得投资者青睐。看似亮丽的财报也拉不起股价,多数中概股企业失败在业绩预期之上。有美股投资者表示,美股市场在财报季的走势通常较为波动,即使财报数据好于预期,但投资者更看重公司对未来业绩的预期。

此前,MSCI 宣布将 14 只中概股纳入 MSCI 新兴市场指数和 MSCI 明晟中国指数,似乎并未对中概股构成提振。此外,中国收紧融资融券交易规定,也在一定程度上影响中概股市场。德银 X-trackers 嘉实沪深 300 中国 A 股 ETF 下跌 3.3%,彭博在美上市中资股指数上周五下跌 4.2%,创 8 月 24 日以来的最大跌幅。

尽管“双 11”销售强劲、美国感恩节即将到来,但中美消费股股价近期表现普遍低迷。美国最大的连锁百货商场梅西百货传来坏消息:公司第三季度实现净利润 1.17 亿美元,去年同期为 2.17 亿美元。梅西百货还下调全年每股收益预期和店面销售预期,导致股价在 11 日重挫超过 12%,一度跌穿 40 美元大关,随后股价继续下挫,今年以来该股股价累计下跌超过 38%。

沃尔玛的股价表现也不尽人意,今年以来累计下跌近 32%,市值仅为 1850 亿美元。此外,美国商务部最新的报告显示,美国 10 月零售销售经季调后环比增长 0.1%,低于接受经济学家平均预期的增长 0.4%,主要是由于汽油、汽车和食品杂货零售额的下降,这是美国零售销售表现连续第三个月低于预期。

雷柏科技重组改定增 12亿投向无人机等产业

证券时报记者 李曼宁

停牌四月有余,雷柏科技(002577)11 月 15 日晚间宣布,终止重组计划并改道定增。

此次雷柏科技拟向不超过 10 名特定对象非公开发行不超过 4500 万股,募资总额不超过 11.95 亿元,用于投入机器人及无人机产业。公司股票自 11 月 16 日起复牌。

方案显示,公司拟合计投入募集资金 3.4 亿元于机器人产业,其中 2.6 亿元用于机器人集成系统设备产业化项目,0.8 亿元用于机器人技术研发中心项目。无人机项目则拟合计投资 8.55 亿元,其中包括 7.05 亿元无人机产业化项目及 1.5 亿元无人机技术中心项目。

从全球市场来看,工业机器人产业正处于高速发展期。据 IFR 统计,2012 年全球工业机器人销量 16 万台,本体销售额约 87 亿美元,本体加系统集成市场规模约为本体市场 3 倍,总体约 260 亿美元;2013 年全球工业机器人销量为 17.9 万台,同比增长 12%,全球工业机器人总市场约为 1800 亿元人民币;2014 年,全球工业机器人销量首次超过 20 万台,同比增长 27%。

另据美国市场研究公司 ABI Research 研究报告显示,至 2018 年,小型民用无人机市场规模将超过 84 亿美元。而据投中研究院调研显示,结合无人机的行业应用前景和市场评估,民用无人机的市场规模可能要远超过这一数字,市场空间巨大。

对于此次重组改定增,公司解释称,停牌期间国内 A 股市场发生了巨大变化,有关指数均出现了快速深幅波动,双方就标的资产价格与支付方式无法达成一致协议,从保护全体股东权益及维护市场稳定出发,经公司慎重考虑,决定终止筹划该重组事项,并承诺 6 个月内不再筹划重大资产重组事项。

雷柏科技还表示,拟通过此次定增,在原有的机器人集成系统应用业务基础上,深入发展机器人集成系统设备的产业化,同时快速切入消费级无人机市场,抓住工业机器人和无人机的行业机遇,拓展新的产品及业务渠道,提升公司在智能硬件市场的影响力,提高智能制造解决方案输出水平。