

两大热点发酵 次新股再掀涨停潮

证券时报记者 郑灶金

沉寂了一个多星期后，次新股昨日卷土重来，再现涨停潮。市场观点普遍认为，次新股的再度大涨，与近期高送转炒作相关，也与新股发行(IPO)重启有一定关系。不过，机构似乎对次新股的热情并不高，盘后数据显示，多只次新股被机构卖出。

次新股暴涨机构卖出

昨日次新股平均涨幅超过6%，个股则上演涨停潮，昆仑万维、中飞股份等近60只次新股集体涨停。昨日早盘，大盘低开低走，一度跌逾1%，不过次新股逆市上涨，中飞股份、日机密封、浩丰科技、强力新材、南威软件、东杰智能等多只个股率先涨停，迅速封住涨停。午

后，大盘先抑后扬，尾盘拉升翻红，次新股涨幅也迅速扩大，苏试试验、新通联等数十个股在尾盘封上涨停板。

经过昨日的大涨，有不少次新股股价创出历史新高，为股价上涨打开空间，如华通医药、赛升药业、万孚生物、南威软件、厚普股份等，也有些次新股再度创出历史新高，如易尚展示、普路通等。

盘后数据显示，机构卖出多只涨停的次新股，而机构的对手盘普遍是游资。比如蓝晓科技，其昨日尾盘拉升封住涨停，盘后数据显示，卖出金额最大的前五席位中，有3家为机构，合计卖出1.34亿元，占当日成交金额的近四成；买入方面则均为券商营业部且买入金额较为分散，买入金额最大的东兴证券南京滨江中路证券营业部也只买入700余万元。

金桥信息也是如此，其昨日卖出金额最多的席位就是机构，卖出接近2000万元。买入方面，光大证券宁波中山西路证券营业部等3家营业部均买入超过1000万元。

另外，其他多只没有涨停的次新股也遭机构卖出，比如恒锋工具，其昨日涨逾6%，盘后数据显示，卖出金额最大的前两个席位均为机构，合计卖出接近2亿元，占当日成交金额的近五成。沃施股份也是这样，其昨日涨逾7%，两家机构也在卖一、卖二席位合计卖出超过1亿元，占当日成交金额的比例也接近五成。

两因素为主要催化剂

有市场观点认为，次新股的大涨与高送转因素有一定关系。随着年底的临近，近日高送转炒作持续进行。先是以光华科技、浙江永强等为代表的

个股掀起填权炒作，光华科技短短11个交易日累计大涨165%；随后行情出现扩散，2015年年报有高送转预期的个股也获资金追捧；而预披露2015年首份上市公司高送转方案的顺荣三七在上周五与本周一均涨停，随后西泵股份也公布2015年高送转预案，拟每10股转20股派2元，公司股价昨日一字涨停。而具有高送转预期的个股中次新股数量较多，这也使得次新股受到资金追捧。

海通证券认为，上市公司选择高送转方案，一方面表明公司对业绩的持续增长充满信心，公司正处于快速成长期，有助于保持良好的市场形象，另一方面一些股价高、股票流动性较差的公司，也可以通过高送转降低股价，增强公司股票流动性。

A股市场存在很显著的高送转效应，即在上市公司发布高送转预告前后，股票常常会有显著的超额收益。从

近几年的情况来看，11月、12月是高送转行情的集中爆发期。投资标的方面，海通证券推荐金雷风电、日机密封、德尔股份、国光股份、浩丰科技、厚普股份、赛升药业等。

另外，IPO临近也是次新股受追捧的原因之一。申万宏源称，过去两次IPO重启后，次新股3个月、6个月皆跑赢大盘。同时，2000年后历次IPO重启后，次新股等权指数至今皆取得超越400%的收益。

除此之外，次新股受追捧的原因还有不少。比如申万宏源称，估值、行业、业绩、催化剂、市值、投资者结构等因素决定次新股强势。催化剂方面，次新股的送转概率、实施股权激励、外延式并购概率相比创业板等其他板块更大，资本运作事件前后5日超额收益明显，股权激励预案公布后更有长期超额收益。同时次新股在每股未分配利润等送转预测指标上领先。

并购重组夯实A股牛市根基

证券时报记者 汤亚平

中国经济已经到了只有转型升级才能持续发展的关键阶段，产业结构调整已经成为经济结构调整的中心任务。在我国国内生产总值(GDP)达到世界第二之后，制约经济发展的主要因素已由经济总量转向经济结构，尤其是产业结构。经济由量到质的转变过程，实质上就是价值发现的过程。

2015年以来，转型升级进入关键时期，上市公司并购重组呈现非常活跃的态势。根据证监会最新公布的数据，截至11月20日，目前共有108宗并购重组申请正在排队。A股并购重组审核正在提速，11月已有21家公司的申请获批，还有8家本周上会。据统计，截至9月底，全市场上市公司并购重组共发生1910单，交易金额1.46万亿元，其中已经过证监会行政许可核准的重组类交易金额6010.78亿元，配套融资金额933.85亿元，交易总金额6944.62亿元，是去年全年核准金额的1.69倍。

为什么上市公司并购重组受到投资者青睐？从宏观而言，价值发现是组织结构的优胜劣汰。上市公司并购重组是实现我国产业快速调整组织结构，实现产业组织优化，完善资源配置，提升国家竞争力的重要途径。

从微观来看，外延式拓展是上市

公司业绩增幅扩大的重要因素。在2015年业绩预期中，并购重组股业绩增幅居首。Wind资讯统计显示，截至目前852家上市公司公布了2015年全年业绩预期，按全年净利润同比增幅上限计算，有645家公司净利增速超前三季度净利同比增速，若按全年净利润同比增幅下限计算，也有211家超过前三季度净利同比增速。主板中小市值公司与中小创业板是四季度业绩增幅扩大的主力，其中很多上市公司业绩大幅增长主要得益于其业务外延式拓展。

与并购重组购买资产相比，基金专户、券商及资管参与定向增发，似乎更能体现价值发现功能。今年以来，基金公司管理的公募基金、专户、社保基金等各类资管组合投资定增高达1442亿元，占全市场定增总规模的16.17%，其中基金专户占据了绝对主力。通道专户和主动管理类专户均有相当规模。数据统计显示，券商及资管公司今年以来合计获配定增金额为168.52亿元。

由于定向增发必须有新的资产折价打包到上市公司才能有股票发行，新的资产注入上市公司这个过程就包含重组。非公开发行大股东以及有实力的、风险承受能力较强的大投资人可以以接近市价的价格，为上市公司输送资金，尽量减少小股民的投资风险。由于参与定向最多的10名投资人都有明确的锁定期，一般来说，敢于提出非公开增



发计划、并且已经被大投资人所接受的上市公司，会有较好的成长性。

作为上市公司自身来说，选择定向增发也可以说是为了证明自身的价值。利用上市公司的市场化估值溢价

(相对于母公司资产账面价值而言)，将母公司资产通过资本市场放大，从而提升母公司的资产价值。正因为这样，上市公司增发股份募资创出历史新高。公开资料显示，截至11月20

日，616家上市公司增发股份募集资金总额达到9150亿元，已超过去年全年的6911亿元，且刷新历史纪录。定向增发可以作为一种新的并购手段，促进优质龙头公司通过并购实现成长。

12月中小板单月解禁市值创历史新高

西南证券 张刚

12月，首发原股东限售股的解禁市值为1601.73亿元，比11月的192.43亿元增加了1409.30亿元，为其8倍多。股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为2319.90亿元，比11月的1161.89亿元增加了1158.01亿元，增幅99.67%。12月两市合计限售股解禁市值为3921.63亿元，比11月的1354.32亿元，增加了2567.31亿元，为其近3倍。12月限售股市值环比大增，其中，首发原股东限售股解禁市值占到全月解禁市值的40.84%，而11月这一比例仅有14.21%。

12月交易日为23个，比11月的20多个3个。12月限售股解禁的公司有135家(苏泊尔、冠福股份、华谊兄弟、安诺其、京能电力、星宇股份共6家公司月内有不同时间的限售股解禁)，比11月的116家增加19家。12日均限售股解禁市值为67.72亿元，比11月份的170.51亿元增加102.79亿元。12月平均每家公司的解禁市

值为29.05亿元，比11月份的11.68亿元，增加17.37亿元。从整体情况看，和11月相比，12月限售股解禁的上市公司家数增加一成多，首发原股东限售股解禁市值为其8倍多。

12月首发原股东限售股解禁的公司有28家，比11月的16家，增加12家。股改限售股份、定向增发机构配售等非首发原股东部分涉及的公司有107家，比11月的100家增加7家。其中，定向增发机构配售股解禁的有73家，股权激励限售股解禁的有27家，追加承诺限售股份的有8家。

12月有34家创业板公司的限售股解禁，数量占月内解禁公司(135家)的比例为25.19%。34家公司合计解禁市值为310.36亿元，占当月解禁市值的12.09%，为2015年下半年最高。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前3家公司分别为三环集团、南通锻压、凯发电气，比例分别为449.90%、166.67%、147.61%。解禁市值最高前3家公司分别为三环集团、南通锻压、凯发电气，市值分别为

155.01亿元、18.96亿元、18.40亿元。按三季报财务数据和11月20日的收盘价计算，市盈率最高的前3家公司分别为南通锻压、乐金健康、和晶科技，市盈率分别为558.48倍、397.29倍、274.30倍。

12月有43家中小板公司的限售股解禁，数量占月内解禁的135家公司的比例为31.85%，占767家中小板公司总数的5.61%。43家公司合计解禁市值为1596.62亿元，占当月解禁市值的62.19%，为2015年年内最高水平，也是历史最高水平。其中，6家公司的解禁股数为限售期为12个月的首发原股东持股首次解禁。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别为国信证券、中矿资源、中航机电，比例分别为350.00%、142.95%、119.79%。解禁市值最高前三家公司分别为国信证券、中航机电、同方国芯，市值分别为873.60亿元、113.01亿元、76.27亿元。按三季报财务数据和11月20日的收盘价计算，市盈率最高的前三家公司分别为精功科技、鲁丰环保、高德红外，市盈率分别为968.58倍、413.21倍、349.88倍。

12月包括首发原股东和非首发

12月份限售股解禁市值和比例排名			
限售股解禁市值前十(亿元)		解禁限售股占流通A股比例前十(%)	
国信证券	873.6	三环集团	449.9
凤凰传媒	318.01	天海投资	361.9
天海投资	156.06	海南矿业	359.99
三环集团	155.01	国信证券	350
京能电力	143.25	甘肃电投	282.14
中航机电	113.01	贵州医药	218.84
海南矿业	105.24	高能环璯	210.81
赣湘中宝	101.83	南通锻压	166.67
神州高铁	88.66	方盛制药	153.19
甘肃电投	83.39	凯发电气	147.61

吴比较/制图

限售股解禁的135家上市公司中，解禁股数占解禁前流通A股比例在30%以上的有49家，占当月涉及解禁公司数量的三成多，在100%以上的公司有19家。其中，比例最高前3家公司分别是，三环集团的比例最高达到449.90%，其次是天海投资的361.90%，海南矿业的359.99%。135家公司中，限售股解禁的市值在10亿元以上的有65家公司。解禁市值最大

的前3家分别为金安国纪的105.34亿元、上海建工的91.17亿元、浙江世宝的78.79亿元。3921.63亿元的解禁市值中，沪市公司有1420.90亿元，深市主板公司有593.76亿元，深市中小板公司有1596.62亿元，深市创业板公司有310.36亿元。深市中小板公司和创业板公司解禁市值合计占到全部的48.63%。沪市公司和深市主板公司解禁市值合计占到51.37%。

两融余额14连增后首降 资金持续流入银行股

证券时报记者 赖少华

随着A股市场震荡加剧，市场谨慎情绪升温，两市融资余额连增势头也被终结。截至11月23日，两市融资融券余额报12182亿元，较上一交易日减少38.79亿元，为近15个交易日首次环比下降。

资金情绪趋于谨慎

近日上证指数持续在3600点一线震荡，加之新股发行(IPO)重启、两融新规实施等因素导致短期不确定性增加，融资资金也趋于逐渐谨慎。截至11月23日，两市融资融券余额报12182.00亿元，环比下降0.32%。其中，融资余额为12150.92亿元，融券余额为31.08亿元。期间融资买入额为1103.06亿元，偿还额为1141.38亿元，当日净偿还金额38.32亿元，这也是两市自11月3日以来首次出现融资净偿还。

11月23日，28个申万一级行业中只有8个行业实现了融资净买入，其中银行、家用电器、医药生物排名居前，净买入额分别为6.56亿元、4.94亿元和2.28亿元。遭融资净偿还过亿元的行业有14个，其中有有色金属以10.33亿元的净偿还额排名首位，此外，非银金融净偿还额为9.75亿元，机械设备为5.33亿元。

个股方面，8只个股当日融资净买入额超过亿元，其中浦发银行获融资净买入8.37亿元，奋达科技净买入3.21亿元，江特电机、立思辰、光大证券、日照港、海南海药、亿纬锂能净买入额也超过亿元。当日遭净偿还过亿元的个股有13只，排名前5的个股为中国卫星、铜陵有色、万马股份、方正证券、沈阳机床。

西南证券表示，两融新规于11月23日开始实施，目前对两融规模尚未造成影响，但后市两融规模的扩大将受到抑制。联讯证券认为，近期两融余额快速增长为市场反弹提供了增量资金支持，而资金整体表现为追随热点板块。两融新政适当控制两融增速将有利于市场长期健康发展，但由于本次降杠杆不涉及存量资金且存续合约可以进行展期，上周两融余额规模仍较快增长。不过，两融降杠杆将使得增量资金增速放缓，而IPO来势也将令资金面面临一定压力，指数将难有较好表现，但热点板块料仍不乏投资机会。

银行股净流入资金增加

融资客近日对非银金融板块的投资热情明显下降，非银板块11月20日、23日分别遭融资净偿还7524万元和9.75亿元。与此同时，银行股期间融资净买入金额呈现扩大趋势。截至11月23日，银行板块融资余额报559.41亿元，期间融资买入额32.42亿元，偿还额25.86亿元，净买入金额为6.56亿元。

数据显示，银行股自上周以来便处于持续的融资净买入状态，不过板块整体融资净买入额维持在3亿元以下水平。上周五，银行股融资净买入额大幅上升，由上一交易日的2.96亿元增至7.81亿元。11月16日至23日，银行股累计融资净买入额为22.80亿元。

从股价看，11月16日以来，银行股表现难言强势。招商银行、交通银行、农业银行、华夏银行、宁波银行等5只个股期间均出现下跌，除停牌后复牌的北京银行、获险资举牌的浦发银行外，其他个股期间涨幅大多在1%以内。

近期获富德生命人寿三度举牌的浦发银行股价表现强劲，上周以来累计涨幅达8.36%，远超行业同期涨幅。从融资数据看，浦发银行11月20日、23日融资净买入额分别为6.63亿元和8.37亿元，占当日板块整体融资净买入金额比例分别为84.89%和127.59%。

分析人士指出，市场已经对银行业增速下滑、不良资产等因素存在充分预期，银行股由于估值有底，下行空间不大，防御价值始终存在，投资安全边际较高。同时，银行股由于10月以来连续跑输沪深300指数，存在估值修复的动力。

目前国内6家最大上市银行A股的平均市盈率只有6.7倍，平均市净率为1.06倍，H股上述两项估值指标分别为5.4倍和0.83倍，这一估值不仅大大低于非银行业估值，也低于成熟市场银行业平均水平。

华泰证券认为，未来三年银行将经历艰难的转型期，由于不良贷款的压力，利润的压力不会小。但贷款整体的增速还是有10%以上，不会陷入流动性陷阱。银行股内部的分化会很大，长期来看，改革力度大可以使利润增速回到15%至20%的水平。但若某些银行停滞不前，利润负增长也是可能的。