

# 北上资金加速流入避险标的 创业板重获加仓

证券时报记者 阮润生

端午节前,沪深两市主要股指周内收跌,互联互通市场成交活跃度有所下降。不过,北上资金单周净流入金额依旧维持在百亿元以上的高位,创业板也获得增持。中美贸易动荡背景下,家用电器、白酒等防御性板块持续获得看好,美的集团、华东医药、贵州茅台等获资金增持力度居前。另外,中兴通讯复牌后获北上资金跌停板增持。

## 创业板重获加仓

当前市场在中美贸易关系紧张背景下,震荡加剧,北上资金流入A股力度有所削弱,但整体依旧维持高位。

统计显示,6月11日至15日,沪、深股通当周成交金额合计连续第三周出现下降,达1055亿元;净买入约合136亿元,环比前一周也出现下降。同期,港股通净卖出约10亿港元,净卖出力度环比大幅收窄。

从板块来看,A股入摩后创业板一度“失宠”,北上资金密集流入沪市和深市主板互通标的,但是上周创业板互通标的重新获得加仓,平均持股比例有所抬升;沪市主板标的上周合计获增持超过60亿元,成为主要“吸金”重地。

6月14日第十届陆家嘴论坛上,证监会副主席方星海在发表主旨演讲时表示,证监会正会同有关部门,着手研究新的制度和工具安排,以便尽快将目前A股纳入MSCI的纳入因子从5%提高到15%左右,包括股票收盘价格的产生机制、规范停牌制度及创造条件允许境外投资者参与股指期货交易等。

若上述制度安排顺利的话,未

来将会吸引更多的外资参与到A股市场。

## 外资增持中兴通讯A股

上周,中兴通讯已与美国方面达成新的和解协议,并将进行董事会选举。从资金面来看,北上资金和南下资金采取了相反态度:外资抄底,内资出货。

6月13日复牌后,中兴通讯A股连收3个跌停,但并未登陆深港股通十大成交活跃股。据港交所披露的数据以及e公司推算,北上资金期间逆势增持了中兴通讯A股约合16万股,对应增持市值约383万元,其中渣打银行(香港)成为主要增持方。

相比之下,中兴通讯H股连续3天登榜港股成交活跃股,其中,6月13日股价重挫41.56%,报收14.96港元/股,总成交额近36亿港元。当天中兴通讯H股遭南下资金净卖出3.27亿港元,创该股单日净卖出最高纪录,随后14日继续被净卖出,直至6月15日获得小幅净买入,金额为413万元。

整体来看,北上资金对电子板块龙头也进行了增持,海康威视、大族激光上周获增持金额均接近2亿元;京东方A、立讯精密则被减持,不过减持金额在6000万元以下。相比之下,港股通资金对电子股持股谨慎态度,其中国内晶圆代工龙头中芯国际连续4个交易日被净卖出。

中泰证券李迅雷指出,在存量博弈时代,市场是在给“确定性”溢价,相关标的包括行业龙头、长期维持较高ROE(净资产收益率)以及治理结构比较完善、主业稳健的企业。

上周,“确定性”比较明确的防御性板块继续获看好。据推算,北上资金

上周沪、深股通增持市值前20只个股					
股票名称	申万行业	区间股价涨跌幅	区间持股市值(万元)	区间增减持市值(万元)	最新持股占流通股比例(%)
美的集团	家用电器	-0.03%	4384153.01	139138.54	11.80
华东医药	医药生物	-0.60%	240705.37	126753.79	3.49
贵州茅台	食品饮料	1.15%	7019225.95	97926.11	7.22
洋河股份	食品饮料	2.01%	1219486.23	58341.26	5.65
宏发股份	电气设备	-2.63%	168702.70	45277.57	10.60
中国平安	非银金融	2.52%	3194041.16	43323.57	4.56
大秦铁路	交通运输	3.37%	418717.69	39688.46	3.08
伊利股份	食品饮料	-1.68%	1899947.88	32135.64	10.62
闰土股份	化工	-2.32%	86858.06	29962.89	5.59
福耀玻璃	汽车	3.59%	775247.27	28342.76	15.07
华域汽车	汽车	1.71%	556066.51	27131.31	7.53
上汽集团	汽车	0.39%	1232923.62	25978.88	2.93
万华化学	化工	-2.70%	192299.85	21390.34	1.46
海康威视	电子	-3.02%	3962631.70	19136.51	11.29
大族激光	电子	-4.45%	779500.35	19132.71	13.08
陕西煤业	采掘	5.70%	84092.07	19104.17	0.93
兴业银行	银行	1.11%	320644.46	18269.63	1.09
格力电器	家用电器	0.23%	2341297.89	16418.19	7.94
方大炭素	有色金属	-1.34%	56753.69	15987.74	1.25
泰格医药	医药生物	7.23%	194228.90	15678.52	6.58

阮润生/制表 周靖宇/制图

增持美的集团近14亿元,最新持股比例已经增至11.8%,其次,华东医药和贵州茅台分别获增持近13亿元和10

亿元。值得注意的是,6月1日A股正式入摩后,美的集团就频繁获外资机构调研,全球产业链布局、工业互联网

网成就等成为主要关注内容;但另一方面,6月以来美的集团高管进行了多次减持。

# 宝信转债赎回声急 持有人及上市公司双赢

证券时报记者 朱雪莲

6月18日晚间,宝信软件发布公告称,因A股股票自5月23日至6月12日连续30个交易日内有15个交易日收盘价格不高于公司宝信转债(110039)当期转股价格(18.19元/股)的130%(即23.65元)。根据约定已触发可转债的赎回条款,宝信软件拟以100.190元/张强制赎回宝信转债,登记日为7月6日,自7月9日起宝信转债将停止交易和转股。

强制赎回条款,乍看似乎有点吓人,实际上却是皆大欢喜的结局。一般来说,由于赎回需要正股股价上涨的配合,可转债的赎回通常发生在牛市,熊市较为少见。

对于转债投资者来说,赎回意味着转债交易即将落下帷幕,有望摘取累累硕果。在可转债赎回初期,初始持有人账面上一般有30%以上的利润;对于发行可转债的上市公司来说,强制赎回则有助于督促转债持有人在限定期尽快转股,由此名正言顺地把转债所获资金“据为己有”,把债主都变成了股东。

## 最大涨幅逾7成

这已是宝信软件第三次发布可转债赎回公告。5月23日起,宝信转债进入转股期,在A股连续15个交易日收盘价超过23.65元后,6月13日宝信软件首次发布转债赎回公告。

在近年大扩容的转债潮中,宝信转债是不多见的强势转债。2017年12月5日,宝信软件发行的16亿可转债上市。受当时转债市场低迷影响,宝信转债上市即破发,次日创出历史低点96.03元,其后宝信转债与正股齐飞,开启了一波牛市征程,并在今年4月19日盘中创出166.76元高点。短短4个多月,阶段最大涨幅达74%。截至6月15日收盘,宝信转债报126.33元,转债溢价率约为-0.7%,即宝信转债转股的套利空间几乎为零。

对于仍持有宝信转债的投资者来说,在6月19日至7月6日的交易期,只有两种选择:要么按转股价18.19元转换成宝信软件A股,要么在二级市场上卖出转债。否则,届时就会被宝信软件以100.190元/张的超低价赎回。

此外,随着转债赎回截止日临近,转股节奏相应加快,对应正股的股本数量将快速增加,而股本增加后或会摊薄业绩,正股短期面临下跌压力。当然,从长期看,股价的走势仍取决于公司基本面。

## 转债市场分化严重

这次宝信转债实施赎回,也在一定程度上反映了转债市场仍有金可淘。但是,当前转债市场整体仍然低迷,中证转债指数连续下跌,逼近去年12月底的阶段低点。

而在具体转债市场中,转债品种严重分化,大多数转债都跌破百元面值,不过也有少许转债保持强势。截至6月15日,除宝信转债以外,转债价格在120元以上的还有康泰转债、万信转债、济川转债、星源转债、太阳转债以及三一转债,合计7只,市场价格在100元-120元的可转债有26只,还有37只转债价格都在100元以下,这意味着大半转债都已破发,辉丰转债价格甚至下破80元。

此外,在股债双杀的市况下,条款博弈重回投资者视野。2018年以



朱雪莲/制表 周靖宇/制图

来,已有江南水务、无锡银行、江阴银行、蓝思科技、雪迪龙等多家公司公告拟向下修正转股价格,毕竟转股才是上市公司发行转债的终极目的。

中信建投宏观债券首席分析师黄文涛认为,从转债市场整体估值来看,目前在历史较低区间,但并不在绝对低位,考虑到未来转债个券供给仍持

续放量,以及转债流动性较差,建议投资者在流动性以及仓位管理的前提下,做一些绝对收益的波段为主,关注贸易摩擦受益板块以及大消费板块对应的可转债。相对乐观的兴业证券则认为,随着价格下跌,大量转债已进入平衡区域,转债抗跌的特性有望发挥,对于转债不宜太悲观,低位的转债可以用时间换空间。

# 濮耐股份:2018年中报业绩大幅上调,预增90%至140%

6月16日,濮耐股份002225公布了2018年中报业绩预告修正公告,2018年1-6月归属于上市公司股东的净利润变动区间为10,601.32万元至13,391.14万元,变动幅度为90%至140%,较4月18日预告的30.00%至70.00%的变动幅度,实现大幅上调。

公司表示,此次业绩大幅向上调整,得益于报告期内公司销售收入增长超预期,带动业绩上涨超预期;此外,二季度以来美元汇率上升,导致财务费用低于预期,也对业绩增长产生了较大的贡献。

## 镁砂涨价传导滞后 持续上涨预期较强

2017年耐火材料主要原料之一的镁砂价格出

现大幅上涨,特别是自二季度开始价格出现暴涨,全年来看,各类型和档次的镁砂价格平均涨幅超过300%,镁砂价格整体依然处于历史高位,特别是高纯镁砂奇货可居。

2018年镁砂价格整体维持高位,原材料价格的上涨传导到耐火材料涨价,继而反映到濮耐的业绩上有一定的滞后性。”濮耐股份董秘彭艳鸣表示,一般来说,我们会跟下游钢厂在年初或者年末签订全年合同,所以去年原材料涨价传导将体现在2017年年底及2018年年初签订在新合同中,为2018年濮耐业绩上涨提供较好支撑。”

2018年镁砂价格是否会持续上涨?2017年镁砂价格大幅上涨,究其原因还是辽宁鞍山地区对菱

镁矿开采所需炸药采取了停止发放的管制措施,同时加大了环保督查,镁砂加工企业产量大幅萎缩,导致镁砂供应严重不足所致。

2018年整顿加码以及矿山开工延期等,将加剧2018年镁砂短缺。”业内人士认为。他表示,2018年1月1日,辽宁海城市已出台打击非法开采菱镁矿行业公告,目前,该市正针对菱镁矿资源整合工作实施方案进行讨论,将对全市42家菱镁矿企业进行整合,实行总量控制,组织平台统一销售。此外,6月14日,本溪“6·5”重大炸药爆炸事故和近年来辽宁省多起重大事故,引发国务院安委会办公室对辽宁省人民政府和本溪市人民政府进行安全生产约谈,这些都使得菱镁矿等矿山开工延期。

## 钢铁行业整体向好 客户结构调整质量较好

2017年钢铁行业板块为濮耐股份贡献了25.09亿元的营收,在总营收中的占比为89.13%,仍是公司目前最主要的下游客户来源。据媒体统计,一季报方面,32家钢铁行业上市公司中,共有28家公司报告期内净利润实现同比增长,占比接近九成,其中7家公司业绩更是同比增逾200%,下游行业需求稳定上行将推动公司业绩上涨。

国泰君安研究认为,4月钢价反弹以来,预计钢价全年高位震荡,维持螺纹钢中枢3800-4000元/吨判断,二季度钢铁股业绩大概率超预期。Wind数据显示,截至6月18日,从已经公布中报

业绩预告的20家上市公司来看,其中16家业绩预增,延续一季度增长的良好态势。

从2018年钢铁行业整体情况来看,目前市场普遍认为,2018年钢铁需求端地产基建投资增速稳中有降,制造业回暖;供给端电炉钢叠加高炉复产及利用系数增加,2018年钢铁需求整体持稳。东兴证券表示,如果当前的盈利水平能够保持下去,今年全行业的利润中枢将较去年整体进一步上移,初步估算全行业利润将提高约20%。

除了原材料价格上涨传导以外,钢铁市场整体向好也带动公司业绩上行。”濮耐股份董秘彭艳鸣表示,在管理上,我们也主动调整客户结构,将工作重心放在回款周期短且质量较好的新客户上,客户质量的提高也利于公司未来的整体发展。”(CIS)

## 机构调研略有降温 供销大集集成焦点

证券时报记者 李曼宁

上周(6月11日至15日)市场震荡下行,机构调研热度下降,沪深两市共101家公司披露调研记录,环比减少16家。

上周扎堆调研的情况减少,没有出现一次接待百余家机构的公司。不过,供销大集、大族激光、美的集团等公司获密集调研。其中,供销大集是上周获调研频率最高的公司。

6月15日,供销大集一口气披露了10场调研活动。仅6月11日,公司董事长就“带队”开展了5场路演。供销大集每场均接待了一家机构的单独调研,其中不乏人寿资管、工银瑞信、嘉实基金等知名机构。大族激光、美的集团上周则分别连续5日、4日接待调研。

供销大集是海航系A股成员之一,也是海航集团整合旗下商业资源的唯一主体。公司目标成为“中国城乡商品流通综合服务运营商”,目前业务涵盖批发零售、电子商务、供应链服务等。供销大集于去年11月28日停牌,今年5月27日,公司宣布拟43.4亿元收购远成物流70%股权,并拟不超过15亿元购买海航货运100%股权。

目前,机构调研活动已成为上市公司回应市场关切的重要渠道。调研中,机构除了关注供销大集的收购事项,还积极打探公司控股股东海航系的近况。有机构直接询问:海航集团是否存在资金流动性风险?是否急于出售资产以偿还债务?”

供销大集回应,海航集团的现金流正常,负债率安全合理,不存在盲目出售资产以偿还债务的情况;至于近期出现的资产买卖行为,是适应国家政策调整做出的长期决策的正常业务,同时海航集团负债率一降再降,处于业界很亮眼的地位。

公司还表示,控股股东及其一致行动人目前均不存在平仓风险,均以现金或追加抵押物形式补充保证金,确保了提供质押担保股票市值高于警戒线。就股票复牌后可能出现的股价波动风险,控股股东及其一致行动人表示有能力应对质押风险,不会发生平仓风险。

值得一提的是,近期处于舆论风口的华谊兄弟也接待了机构。6月12日,华谊兄弟就股票质押、商誉等问题进行了澄清。实际上,公司近期已在多个场合回应市场质疑,不过公司股票仍未止跌,上周下跌约8.8%。

华谊兄弟强调,股权质押是目前市场上常见的筹资形态,不代表不看好公司未来,也不会影响公司的正常经营;控制在正常比例内的商誉对公司整体经营并无不良影响,而且代表了企业做大做强的主观意愿。

此外,冯小刚新片《手机2》正在拍摄中。华谊兄弟表示,东阳美拉(2015年华谊收购的冯小刚旗下公司)参与多个影视剧项目的制作中,并在不断培养年轻导演,签下部分艺人经纪合约,多元化发展前景良好。

