

创新光环渐渐消退 券商股3天净流出近30亿

崔威

周四,上证指数继续下挫1.2%,板块满盘皆绿,证券板块下跌4.9%,大单净流出7.98亿元,板块跌幅及大单资金净流出居各行业榜首。在19只证券股中,西南证券、国海证券等8只股票跌幅超过5%。

券商板块资金流出最早在6月中下旬初露端倪。6月19日至21日三个交易日,板块连续大额资金净流出,分别流出7.42亿元、6.98亿元和15.41亿元,三个交易日大单净流出累计近30亿元。这种状况在7月初仍在持续,证券板块也因此大幅下挫,13个交易日累计跌幅达到14.5%。

今年以来,券商板块表现曾相当亮丽,以半年35.2%的涨幅力压饮料制造成为上半年涨幅榜第一的板块。其中,国海证券以179%的涨幅在2300多只股票中列居上半年涨幅第二。此外,宏源证券、国金证券、广发证券等10家公司上半年涨幅均超30%。这主要是在证券行业创新的大背景下,券商业务范围大大拓宽,盈利渠道日趋多元,因此证券板块受到了资本市场的热烈追捧。

不过,上证指数自5月初以后持续走弱,与证券板块半年来累积的巨大获利盘形成鲜明对照。当上证指数在6月中旬击穿2300点重要心理关口后,投资者开始重新定位市场形势,该板块也面临着巨大的重估压力。

目前,证券板块市盈率和市净率分别为26.12倍和2.06倍,远高于金融行业整体估值水平的7.6倍和1.35倍。

其次,创新虽好短期难成有效的盈利手段。监管层计划从多个方面出台措施支持行业创新,如提高证券公司理财类产品创新能力,放宽业务范围和投资方式限制,扩大证券公司代销金融产品范围等等;但这些措施真正成为券商的重要盈利来源还有待时日。

第三,市道低迷制约券商传统的盈利能力。我国证券公司的盈利模式仍高度依赖经纪业务和自营业务,目前成交量萎缩的状况还看不到显著改观的信号,势必影响券商的营业收入情况。此外,市道低迷也将影响投行业务收入。

券商大会带给投资者对券商业绩的巨大憧憬,但现实似乎并不那么美好。目前,两市2300多家上市公司中有832家公司预告了中期业绩,但19家券商无一发布中期业绩预增或预减公告,预计其中报业绩难有惊喜。英策咨询近日发布证券行业研究预测,预计沪深300中15家证券行业上市公司的营业收入及净利润合计将分别比去年下降5.33%和9%。因此,证券板块虽然长期看受益于行业创新,但中期调整格局可能会持续相当长一段时间,难有整体性投资机会,投资者应保持相对审慎态度。

(作者系天源证券分析师)

■ 虎榜 Daily Bulletin

机构席位大肆抛售

周宇桓

周四,两市大盘选择向下运行,个股普跌,个股活跃度继续明显降低,当天两市只有4只非ST个股涨停,10只非ST个股跌停,市场弱势进一步加剧。

沪市涨幅居前股为大名城、江山股份和伊力特。大名城,震荡走高,尾盘前封住涨停。龙虎榜显示,中投证券无锡清扬路证券营业部等券商席位,游资买入居多,底部逆势涨停,短线还可看高。江山股份,化工板块冲击涨停股,龙虎榜显示,游资在华泰证券无锡解放西路证券营业部等券商席位买入居多,可逢低关注。伊力特,酿酒领涨股,当天放量突破大涨。龙虎榜显示,两机构席位有减仓,但买入居前的游资买入合计占当天成交总额15%以上,增仓明显,注意见好就收。

沪市跌幅居前股为昆明制药、中体产业和尖峰集团。昆明制药,昨天半年报预盈,但该股低开低走,尾盘封住跌停,股价呈现“见光死”走势。龙虎榜显示,虽机构席位五买四卖且买入居多,但抛压明显,破位大跌,规避为上。中体产业,当天公司虽有进军体彩行业利好,但该股震荡走低,尾盘一度跌停。龙虎榜显示,买卖居前均为游资席位且抛售明显,破位下跌,及时规避。尖峰集团,低开低走,放量大跌,机构席位大肆抛售,规避为上。

深市涨幅居前股为国农科技、滨海能源和海螺型材。国农科技,连续两个交易日涨停报收。龙虎榜显示,安信证券南昌胜利路证券营业部等上一个交易日介入的游资,当天悉数获利出局,盘中涨停多次被打开,见好就收。滨海能源,低开高走,放量大涨。龙虎榜显示,机构和游资抛售居多,短线虽可看高,但要注意见好就收。

深市跌幅居前股为冀东水泥和永安林业。冀东水泥,水泥唯一跌停股,龙虎榜显示,卖出居前均为清一色机构席位且抛售明显,破位大跌,及时出局。永安林业,尾盘跌停,龙虎榜显示,中金公司重庆洪湖西路证券营业部等券商席位,游资抛售,破位下跌,规避。

(作者系方正证券分析师)

22家公司重组折戟 近半股票不跌反涨

科学城、*ST四环、德赛电池复牌后涨幅超50%

证券时报记者 邓飞

证券时报网络数据部统计,年初至今,两市共有22家公司发布公告终止重大资产重组并复牌。不过,数据显示,虽然这22家上市公司重组折戟,但其中有10家公司复牌后至今股价录得上涨。在上证综指重回年初起点的不利局面下,部分重组失败的上市公司股价仍逆流而上。

科学城领衔逆水行舟

截至昨天,22家重组终止的公司中,有科学城、*ST四环、德赛电池、盐田港、中国中期、长春高新、嘉应制药、ST黑化、ST博元、华帝股份等10只个股在复牌后至今股价录得不同程度上涨。其中,科学城、*ST四环、德赛电池3只个股复牌后至今涨幅超过50%;盐田港及中国中期分别上涨15.56%及14.44%;长春高新、嘉应制药、ST黑化、ST博元、华帝股份5只个股涨幅不足10%。

从年初终止重组再到3个月后火速定增,科学城无疑是上述个股中最具备传奇色彩的。2月1日,科学城公告称,因公司所聘请的会计师事务所无法在规定的时间内完成对富安矿业的审计工作,富安矿业亦无法在协议时间内办理完成满足矿山生产所必需的相关权属证明等原因,科学城决定终止此次重大资产重组事宜。不过,当时公司也留下了伏笔,承诺将按照董事会制定的经营发展战略和计划,在矿产资源领域寻找合适的投资机会。

刚过3个月“冷静期”,科学城火速出手,这次的重大资产重组项目依然是最受市场推崇的“抄底”。5月4日,科学城公告称以全资子公司银泰酒店公司100%股权转让作为拟置出资产,由控股股东中国银泰以4.83亿元现金收购,同时拟以现金及发行股份的方式向侯仁峰、王水及李红磊购买其合计持

有玉龙矿业69.46%股权。按此方案重组完成后,科学城将彻底转型为一个主营轻铝锌等有色金属的矿业公司。

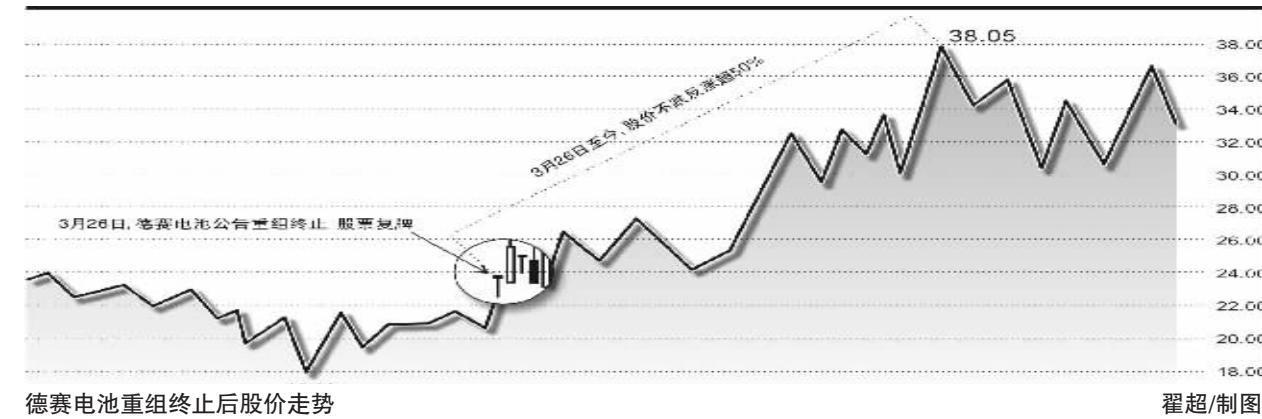
科学城在抛出定增豪赌玉龙矿业的利好并复牌后股价以连续7个涨停震惊市场。该股一路扶摇直上,最高触及11.11元,不到一个月股价便翻番。复牌至今涨幅达67.87%。

涨幅同样超过50%的德赛电池,受益苹果产业链大热迅速走出重组失败的阴影,股价震荡上扬。该股在6月1日创出38.05元的前复权新高,自终止重组复牌以来股价上涨51.75%。*ST四环在终止重组复牌后股价不跌反升,连续6个涨停。虽离退市仅有一步之遥,但是凭借5月份刮起的“医药股旋风”,*ST四环越战越勇,自2月29日复牌至今股价已上涨53.2%。

大立科技股价腰斩 12只个股顺势回落

除上述10家重组失败的上市公司股价不跌反升外,建投能源、春晖股份、九鼎新材等12只个股在复牌后至今股价出现不同程度下跌。其中,大立科技股价腰斩,表现最能;康耐特等7只个股跌幅超20%;建投能源、春晖股份、九鼎新材、银轮股份的跌幅在5%~15%之间。

中小板个股大立科技自去年7月底从48元神坛跌落后,股价越跌越快,仅3个月时间就跌回30元一带,区间跌幅超过30%。去年10月底该股跟随大盘企稳回升,并于去年11月10日开始停牌筹划重大事项。但是,大家期待的利好并未如期而至。今年2月29日,终止重组并复牌的公告让投资者从头凉到脚。大立科技在连续2个无量跌停后便一路阴跌,复牌至今跌幅已达52.08%,昨日该股更是创出18.16元的近3年收盘新低。



重组股炒作火中取栗 游资时有被套 机构买卖精准

证券时报记者 言心

在10只不跌反涨的重组叫停股中,除科学城是因新消息引发重组再预期外,重组折戟的异动更反映机构和游资之间不同的操作思路,两者在介入时机和心理上展开博弈。在买卖过程中,见到游资有多宗被套记录,机构则狠买狠卖毫不含糊,且买卖精准未见被套。

在10只个股的逆势而动中,除了ST黑化、ST国通、ST博元因个股涨幅仅5%无法荣登龙虎榜外,其他7只个股在重组叫停公告日及前后表现出成交量和涨幅异常。

数据显示,德赛电池3月26日刊登终止筹划重大资产重组事项暨证券复牌公告。当日便以股价单日偏离9.24%登上龙虎榜,成交量1.8亿是前日的3倍有余,五大买入席位机构现身三席,分别单边净买入809.18万、705.99万和425.05万,显示机构以消息日为切入点,逆势而入坚定做多。同时,卖出前五席中有一机构净卖出453.25万,显示不同机构思路。多数游资有买有卖,前期已有参与。

机构游资短线博弈心态在盐田港的股价异常中体现充分。4月20日为公司终止重组事项暨证券复牌公告日。当天卖出游资呈现前五席单边净卖出态势,另有两家游资少量买入。以当日数据看,抛盘汹涌。不过,股价当天无量涨停。蹊跷发生在接下来爆量大漲的23日。龙虎榜显示,机构席位精准地单边抛出740.15万元,获利出逃。不幸的是,国信证券沈阳南京南街营业部游资单边接货395.68万元,至今在套。

4月18日是东方宾馆终止重大资产重组的公告日,吸引了不少大单游资交易,其中中信建投衡阳解放西路营业部当日单边买入609.51万元,

若无卖出目前仍然在套。

机构和游资的对决在华帝股份上体现最充分。该股1月12日公告停止筹划重大资产重组暨复牌。当日光大证券宁波解放南路营业部、中信建投武汉珞珈山营业部和东方证券南宁民主路营业部单边买入705.83万元、492.64万元和416.52万元。而三席机构单边卖出2283.36万元、1934.66万元和1212.16万元,借高出货。尽管后面出现了一波近30%的涨势,但也回避了连续两个跌停。

从机构游资的交战成果看,机构未见被套,机构的干净出货和胜利出逃体现其对重组股的操作比游资更干脆,思路更清晰。

华帝股份重组终止暨股票复牌日异动中的机构游资对决	
买入金额最大的前5名	
买入金额(元)	卖出金额(元)
1198254.00	17780.00
7058338.50	0.00
6044900.00	7146.00
4926429.05	0.00
4165237.05	0.00

卖出金额最大的前5名	
买入金额(元)	卖出金额(元)
0.00	22833874.95
0.00	19346861.70
341925.00	15540780.00
3480.00	12283349.49
0.00	12121632.68

投资重组题材股利弊权衡

郑雅斌

示,首次公开披露公告前20个交易日,股票平均能获取6%的绝对收益,同期跑赢沪深300的胜率始终维持在60%之上,这是重组股始终被热炒的原因。正是由于前期涨幅已反映了重组预期,提前透支重组后公司业绩,当重组成功的公告披露后,收益水平大幅下降,相对指数跑赢幅度微弱,一般都在2%以内,短期内参与价值大打折扣。可见能够成功重组的上市公司,介

入价值都在公开信息前体现,提前布局至关重要。研究发现,随着市场监管制度不断完善与严格,重组信息的泄露出发生了一些改变。2009年以来,首次重组公开信息前一个月甚至更早,股价已经开始有反应。自2010年开始,公告之前较早时间股价波动减少,主要收益窗口明显往公告日靠拢,其重组信息的保密工作相较历史有较大改善,投资者难以通过股价异动察觉到重组动机。今年

的数据显示,股价快速上扬态势基本都在公告前10个交易日之内出现。

若重组失败,股价无疑会面临大风险。数据表明,重组失败公司10个交易日平均跌幅约8%,70%左右的公司都跌破市场指数,其中42%的股票跌幅超10%。但重组终止的股票中依然存在30%的公司处于上涨过程。原因各不相同,有的是行业处利好环境,基本面系统性利好带动股价上涨;有的隐含投资者对下次重组的预期。大跌的公司,

当股价回归到重组预期前的水平,其后期投资价值及利空出尽的刺激,并不完全否决该股票的未来机会。

总之,想要获取重组事件的大幅收益,必须对该类事件进行提前预判与介入。但高收益总是伴随着高风险,若介入时机不当,重组失败后公司或大幅回吐前期涨幅;而重组失败的公司也并非毫无机会,需要结合公司的估值盈利水平以及行业趋势客观评判。

(作者系海通证券分析师)

7月迎全年解禁高峰

15只股解禁股数超流通股 比亚迪超5倍居首

宋一宁

其中7月是阶段性的解禁高点。Wind统计,从解禁股数比例分析,7月解禁92只个股中,15只个股的解禁股数超过各自流通的A股数量。已于7月2日解禁的比亚迪解禁股数是解禁前已流通股数的6.04倍,是相对解禁规模最大的个股。解禁股数较流通股数占比较高的个股还有桂林三金、中南建设等。这类解禁股主要是首发原股东限售股份。从解禁类型看,7月来自首发

原股东限售股份的解禁股38只,占解禁股总数的41.3%,共计解禁股数204.63亿股,占总解禁股数的69.87%,是7月规模最大的解禁类型。7月有20只解禁股来自定向增发机构配售股份,解禁股数共计34.3亿股,占总解禁股数的11.71%。另外,股权分置限售股份和首发机构配售股份分别有25.8亿股和1.32亿股限售股解禁,占总解禁股数的8.8%和0.45%。

个股方面,有限售股将于7月30日解禁的中国建筑占本月解禁规

模的57.7%。届时该公司将有169.2亿股限售股解禁,同时该股的解禁股数也超过了其目前A股已流通股数。由于这部分解禁限售股由公司大股东中国建筑工程总公司和社保基金理事会转持三户持有,预计减持压力有限。其余减持规模居前的公司包括山东高速、东方航空、福建高速、四川成渝等。

从行业分布看,解禁个股来源最大的三个行业是机械设备、医药生物和化工;解禁个股数量分别为16只、

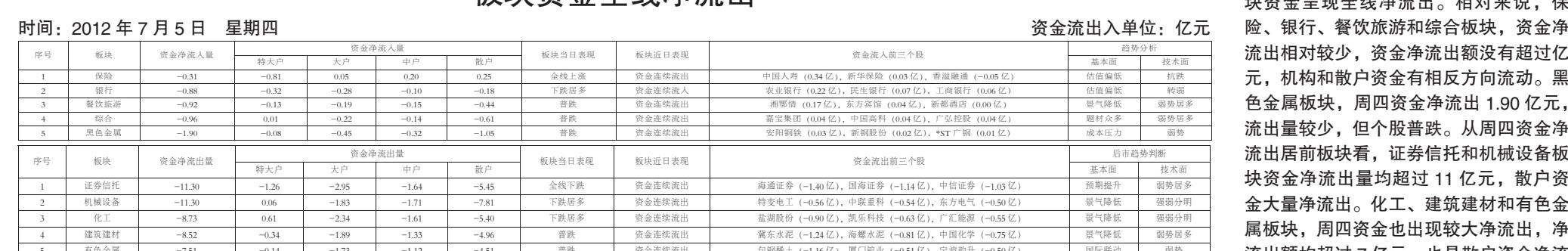
13只和9只。部分热点行业的个股近段时间已积累明显的涨幅,例如生物医药行业的东宝生物、冠昊生物,建筑建材行业的海南瑞泽,房地产行业的保利地产等。同时,也有部分个股前期出现明显下跌,如小天鹅A、金陵矿业等。

目前市场走势偏弱,整体来看近期市场面临的减持压力不大,但投资者需警惕业绩较差或前期追涨明显的个股。

(作者系方正证券研究员)

■ 资金流向 Capital Flow

时间:2012年7月5日 星期四



点评:周四,两市大盘放量大跌,板块资金呈现全线净流出。相对来说,保险、银行、餐饮旅游和综合板块,资金净流出相对较少,资金净流出额没有超过亿元,机构和散户资金有相反方向流动。黑色金属板块,周四资金净流出1.90亿元,流出量较少,但个股普跌。从周四资金净流出居前板块看,证券信托和机械设备板块资金净流出量均超过11亿元,散户资金大量净流出。化工、建筑建材和有色金属板块,周四资金也出现较大净流出,净流出额均超过7亿元,也是散户资金净流出量多,个股依然弱势。