

融资偿还超日成交 昌九融资客自救

中信证券将其公允价格调整为12元,距昨日收盘价至少还有两跌停;多家券商暂停其融资资格

证券时报记者 朱雪莲

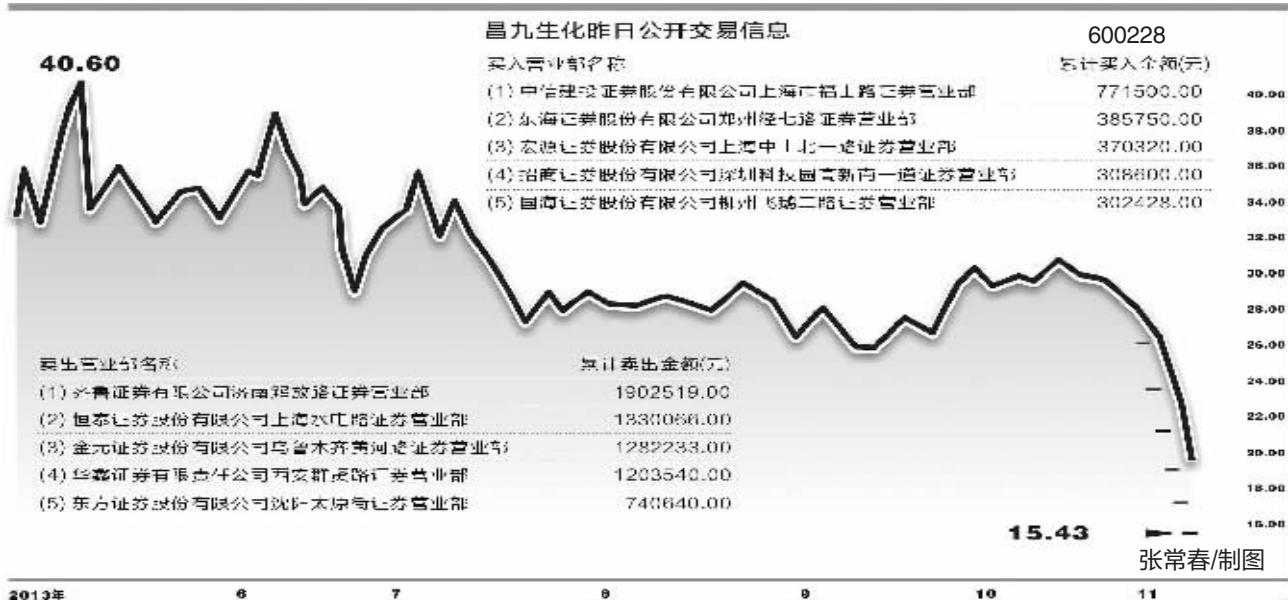
成为两融标的不足两月,昌九生化 600228 却意外成为首只融资爆仓的个股。

2013 年 9 月 6 日深沪两市交易所发布《关于扩大融资融券标的股票范围的通知》,上海新增 104 只融资融券标的股,昌九生化成功入选。在首日昌九生化就出现近 3994 万元融资买入额,占当天 2.06 亿元总成交额的近两成,偿还 161 万元后,当天融资余额大增至 3833 万元。

或是受融资火爆的刺激,该股在当天消息面并无明显利好情况下跳空放量大涨 5.6%。此后尽管股价震荡反复,但融资资金依然非常活跃。9 月 26 日昌九生化突然涨停,当天其融资买入额由前一天不足 2000 万元急增至 5536 万元,27 日股价继续大涨 4.57%,当天融资买入额也攀升至 5983 万元,达到阶段新高。相应,该股融资余额也持续增长,即使是 10 月 29 日的跌停也并未改变这一趋势,直到其本次连续跌停的前一个交易日——11 月 1 日,融资余额达到最高点 3.54 亿元。

这一切在 11 月 4 日戛然而止。因赣州稀土借壳泡沫破灭,昌九生化开始跌停之旅,到昨天收盘已连收六个跌停。其融资余额也同步逐日下降,不过或是因一直缩量跌停,融资余额下降得非常缓慢,截至本周一(11 月 11 日),融资余额仍高达 3.13 亿元。

与跌停板上总有人接飞刀类似,还有投资者近日仍少量融资买入昌九生化。另外,与高企的融资额形成对比的是,昌九融券量寥寥,自 11 月 1 日至 11 日,其融券余量一直稳定在 1700 股。



而市场非常担心的爆仓一事并非杞人忧天。若以极端情况来看,若某客户以 100 万元作保证金,按交易所上限 50% 的保证金比例融资 100 万元,合计 200 万元买入昌九生化股票,5 个跌停就会亏损掉全部保证金。但实际上,不太会有券商为昌九生化提供这么高的保证金比例,以比较常见的 60% 保证金比例计算,则 6 个跌停,也会使得客户剩余保证金已不足以负担其融资额,如果不追加保证金或偿还融资额,就会造成事实上的爆仓。

尽管当前并无昌九生化融资客户爆仓的报道,但近日的融资偿还额已露端倪。4 日首度跌停时,当日融资偿还额高达 1303 万元,占当天总成交额 2293 万元的 57%;5 日二度跌停,融资偿还额 879 万元,占当天成

交的 9 成。6 日公司股票停牌,但当天依然有融资客偿还 288 万元,这意味着这部分资金并非来自二级市场的抛售,而是来自于融资客的现有资产腾挪。由此可以判断,在第二个跌停后,已有券商对昌九生化的融资客户采取相关措施,客户也开始以自有资金偿还负债。此后三个交易日的数据进一步证实这一点。在上周四到本周一昌九生化继续跌停,每天的融资偿还额都远高于当天成交额,这意味着不少融资客户在二级市场由于卖不出,已掏出真金白银来偿还对于券商的负债。

实际上,宏源证券、海通证券、华泰证券等不少券商已纷纷暂停昌九生化的融资标的证券范围,海通证券等多家券商下调昌九折算率至 40%,国泰君安证券也公告昌九可充抵保证金证券折算率

为 50%,并将其保证金比例提高到 80%。

对此,上述已暂停昌九融资标的的某券商一位两融人士告诉记者,至今他所在公司并未发现爆仓融资客户。这样的极端例子比较少见,而券商一般都会事先采取一些措施,不过如果继续跌停,有可能随时会出现这样的情况。”

值得注意的是,中信证券 11 月 11 日发布公告称,自即日起参照基金估值方法,将昌九生化公允价格调整为 12 元,并按照公允价格计算维持担保比例。如果按照中信证券的预算,则意味着昌九生化还有今天和明天至少两个跌停。

周五公司将在上海证券交易所 e 互动平台中“上证 e 访谈”栏目召开投资者说明会,与投资者直接进行沟通,届时公司股票会否结束连续多个跌停,我们将保持密切关注。

11月7个交易日,古井贡酒涨超20%

机构捧场 酿酒股集体反弹

证券时报记者 刘雯亮

昨日股指小幅震荡。在资金持续流入的带动下,酿酒板块集体上涨,成为震荡市中的一抹亮色。其中,古井贡酒强势涨停,并带动金种子酒、山西汾酒、洋河股份等酿酒股集体拉升。

盘面显示,昨日古井贡酒股价轻微低开,之后沿着全日均线上方稳步上行。午后开盘后不久,该股即报收涨停。虽然盘中几度打开涨停板,但最终仍以涨停价收。截至收盘,该股收报 21.9 元,全日成交额达到 3.08 亿元,较前个交易日放大了 105.3%。

其实,自今年 10 月底见底至 16.15 元的历史低位后,古井贡酒一直处于温和的上涨途中。11 月份的短短 7 个交易日,该股已经上涨了 20.79%。

与古井贡酒股价比翼齐飞的,还有公司逐步改善的三季报业绩。数据显示,公司前三季度实现营收 33.53 亿元,同比增长 2.9%;单季度分析,三季度收入 10.46 亿元,同比增长 1.5%。按公司的历年经营周期来看,收入利润集中体现在一四季度,三季度是费用的集中确认期。鉴于此,一些研究机构乐观预测,公司全年业绩有

望实现稳健增长。

例如,兴业证券发布研究报告指出,虽然徽酒竞争激烈,但公司作为徽酒第一品牌,优势明显。和金种子相比,公司三季度销售态势更好。受益于消费升级,大众白酒的销售有望稳定增长。考虑到古井贡酒 2013 年业绩基数低,其看好公司 2014 年的增长潜力。

毫无疑问,在酿酒行业整体调整的背景下,不同企业间的分化将更为严重。华创证券提出,看好符合三条主线的二、三线酒企:首先,在向品牌企业集中的趋势中,具备品牌力的企业;其次,本轮行业调整影响最大的是 300 元以上的高端酒市场,300 元以下大众酒市场保持相对稳定;第三,有稳定的根据地,市场能贡献源源不断的收入和利润。相比其他企业,古井贡酒在弱市下的自我调整和管理营销水平上更有优势。

公开信息显示,机构资金流入成功推动了其股价上行。其买一和买三席位的均为机构,分别买入了 1092.5 万元 816.33 万元,合计买入额占该股昨日成交额的 6.2%。太平洋证券曲靖麒麟南路证券营业部也不甘示弱,买入了 913 万元,位于该股的买二席位。

有意思的是,10 月 31 日,该股完成了探底后的第一次涨停,当日也看到机构入驻的身影。当日,处于买五的机构席位买

二胎概念异动 机构大手买入戴维医疗

证券时报记者 钟恬

前期强势股戴维医疗(600314)自从 10 月 9 日的高位 31.23 元调整以来,至上周五跌幅超 30%。不过,本周以来,该股接连收阳,昨日更是高开高走,午后封住涨停板,换手为 14.31%。

市场分析认为,该股主要受惠于二胎概念。国家卫生计生委新闻发言人 11 月 11 日在例行新闻发布会上回应“单独”生二胎政策,表示卫计委已经组织开展大量调查研究,下一步将认真贯彻落实中央的决策,实施好相关的政策。戴维医疗主营婴儿保育设备的研发、生产和销售,将从中受益。

此外,戴维医疗拟收购甬星医疗进

入了 427.23 万元。不过,游资出货的力度不小,海通证券芜湖文化路证券营业部昨日作为卖一,抛出了 2118.67 万元。

行扩张也是一大利好。公司昨日公告称,拟使用自有资金 440 万元收购宁波甬星医疗仪器 100% 股权,并以自有资金 500 万元向甬星医疗增资。交易完成后,公司持有甬星医疗 100% 的股权。

该股封板后成交量明显缩小,资金惜售明显。不过,全日成交金额放大至 1.40 亿元,超过前一交易日的 2 倍。深交所公开信息显示,该股买盘明显强于卖盘,有机构大手买入戴维医疗。据统计,买一席位机构大举吸纳 1545 万元,占昨日成交金额的 11%。买二中信证券深圳福华一路证券营业部也买入 1184 万元。相较而言,卖盘力度较弱,有一家机构卖出 448 万元,卖一国元证券上海斜土路证券交易营业部则抛出 686 万元。

澳博三季报同行业垫底 大行看法分歧

证券时报记者 吕锦明

澳门博彩业龙头股——澳博控股(00880.HK)最新发布的三季报显示,期内业绩逊色,甚至沦为行业内表现最弱的一个,拖累公司股价昨日大跌逾 5.5%。对于澳博控股及博彩板块其他个股的前景,多家大行纷纷发表研究报告各抒己见,其中有赞有弹,可谓莫衷一是。

澳博控股的财务报告显示,三季度公司的利润率下跌、市场占有率收缩。其中,博彩业务收益 210.55 亿港元,同比增加 11.4%;期内净利润增长 10.3%,至 18.27 亿港元;经调整的 EBITDA(息税及折旧摊销前盈利)仅增长 8%,至 20.4 亿港元,为同业中最弱的一个;期内公司的博彩收益市场占有率为 24.3%,较去年同期下跌 1.8 个百分点。

德银发表研究报告分析称,澳博控股第三季度 EBITDA 仅按季上升 3%、同比上升 8%,主要因为利润率按季下跌至 9.62%。但考虑到澳门 10 月份博彩收入好于预期,上调公司 2013~2015 年每股盈利预测 4%,目标价由 24.2 港元上调至 27.8 港元。德银指出,由于澳博的估值较同业有大约 12% 的折让,而股息收益率有 4%,所以维持给予其“买入”的投资评级。

汇丰证券称,澳博第三季度 EBITDA 为 20.4 亿港元,表现略逊于预期。不过,为反映公司利润较高、盈

利质量提高等因素,该行将澳博的估值由 12 倍调高至 13 倍,将目标价由 25 港元调高至 26.15 港元。汇丰同时强调,由于年底前行业缺乏催化剂,公司在明年以 17 倍市盈率估值更为合理,因此将其投资评级由“增持”降至“中性”。

高盛认为,澳博控股第三季度的 EBITDA 表现符合预期。该行将澳博 2013~2015 年 EBITDA 预测上调 1%~4%,以反映预期公司旗下业务第四季度利润率上升及明年资本开支减少等因素,目标价由 23.1 港元调高至 25.2 港元,投资评级则维持“中性”。

摩根大通表示,考虑到澳博控股今年以来股价已累计上升 41%,因此决定下调其评级,由“增持”降至“中性”,目标价由 26 港元下调至 25.6 港元。摩通表示,就中期而言,澳博强劲的资产负债表及 4% 的股息收益率将可为其股价提供支持,然而,公司关联交易、市场份额流失及盈利增长放缓等因素很可能限制股价表现。

另外,巴克莱也认为澳博三季度的业绩逊于预期,鉴于其业务表现逊色,下调公司明后两年 EBITDA 的预测各 4%,目标价也调降 3%至 27.9 港元;另外,考虑到澳博估值偏低,维持其“增持”的投资评级,但巴克莱重申较为看好同板块的银河娱乐(00027.HK)及金沙中国(01928.HK)。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

重组终止 宏达新材一字跌停

异动表现:宏达新材(002211) 2013 年 11 月 12 日刊登关于终止重大资产重组事项暨股票复牌公告,原计划重组终止,将定增 2 亿补充现金流。受此消息影响,公司股价复盘后一字跌停。

点评:11 月 12 日,公司公告,将终止自今年 6 月开始筹划的重大资产重组,同时向四川华佛国际医院投资管理集团有限公司定向增发数量不超过 5000 万股,募资总额不超过 2.34 亿元,用于补充公司流动资金,发行价定为 4.67 元/股。

公司表示,自停牌以来,公司会同中介机构与交易对方就资产重组的相关事项进行了多次协商。鉴于标的资产范围较广,子公司较多,权属关系复杂,重组所需的相关拟置入资产的权属清理工作无法在规定

的时间内完成,遂决定终止本次重大资产重组事项。

本次非公开发行完成后,公司总股本将增加至 4.82 亿股,伟伦投资持股比例为 42.54%,华佛医院集团将持有公司 5000 万股,持股比例为 10.36%。公司的控股股东仍然为伟伦投资,而华佛医院集团将成为上市公司第二大股东。

二级市场上,公司股价上市以后整体处于一个下行态势,前期有筑底成功的迹象,但随后尾盘重组。如今市场预期的重组落空,加上由于计提减值准备,导致三季度利润大幅度减少,每股亏损 1.50 元。可见,公司股价跌停不仅因为重组改定增,业绩变坏也是一大原因。对于该股,投资者短期宜规避,已经持有的投资者逢反弹减持。

“土改”转向 电子城强势涨停

异动表现:三中全会闭幕前夕,土地流转概念陡生变化,涉农村土地流转概念的股票全线暴跌,市场资金开始向工业用地概念股中流入。电子城(600658)等率先涨停。

点评:昨日有报道称,一位接近决策层人士表示,本届三中全会不会对土地制度改革有实质性改变,继续强调集体性质、耕地性质以及家庭联产承包制“三个不变”。该消息人士表示农村土地流转因为 18 亿耕地红线不变,因此将农村自有土地转化为住宅用地可能性较小,增加住宅用地的重任主要放在自有工业用地的转化上。

受此消息影响,前期大幅度上涨的农村土地流转概念股全体下跌,相应的,电子城、空港股份等多只工业用地概念股涨停。

对于电子城,早在“京 7 条”发布之后,就曾受到市场资金的一波热炒。“京 7 条”的第二条表示,鼓励企事业单位和相关机构将自有用地用于自住型商品住房的开发建设,或者将尚未进入销售环节的房地产开发项目转化为自住型商品住房建设项目。

二级市场上,公司股价年内走势强于大盘,大趋势上是一个上行态势。目前股价处于一个横向整理向上突破阶段,且成交量控制良好,公司三季度利润大幅度增加,如果土改转向消息属实,公司未来的业绩将得到良好保障。已经持有的投资者可暂时持有,想介入的投资者可在有效突破前高 11.94 元,设置好止损后积极介入。

(恒泰证券 王跃龙)

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

5亿定增并购获资金追捧 凯利泰复牌攀新高

证券时报记者 孙晓辉

自 8 月 16 日以来便告停牌的凯利泰(600326),昨日复牌便快速涨停,收盘报 51.67 元,创历史新高,今年以来该股累计涨幅为 75.93%。

深交所公开交易数据显示,凯利泰昨日成交量,日成交 478 万股,成交金额达 2.45 亿元。前五大买入席位中,第一、三、五大交易席位均为机构席位,合计买入 3926.63 万元。买二中投证券杭州环球中心证券营业部和买四安信证券梅州新中路证券营业部合计买入 2429.9 万元。前五大卖出席位

中,第一、三、五交易席位均为机构席位,合计卖出 4896.22 万元。卖二华泰证券上海武定路证券营业部和卖四东海证券郴州五岭大道证券营业部合计卖出 2533.92 万股。从成交数据看,机构买入量要低于机构卖出量,游资席位买卖量较为接近。

凯利泰定增并购的消息,成为该股广受机构、游资关注的主因。昨日凯利泰公告,拟以不低于 41.33 元/股的价格向金象有限等对象发行股份并支付现金,购买江苏艾迪尔医疗 80% 股权,同时以不低于 37.20 元/股的价格发行股份募集约 1.76 亿元配套资金,

标的资产交易价格 5.28 亿元。

收购预案显示,艾迪尔主要从事骨科医疗器械的研发、生产和销售,产品组合涵盖骨科植入物、骨科手术器械等骨科医疗器械,公司 2011 年~2013 年前三季度净利分别为 3794.14 万元、4077.72 万元和 3708.18 万元。

今年以来,凯利泰在外延扩张方面动作频频。2013 年初,凯利泰通过代理销售低温等离子射频消融产品,涉入运动医学领域;7 月借助收购易生科技(北京)有限公司,将业务衍生至心血管领域,构建了多元化的医疗医疗器械产品平台,降低了产品结构单一的风险。