

截至11月13日,有51家证券公司开展股票质押交易353次,质押71.78亿股

# A股质押融资额近500亿 中小板占53.6%

赵旭

近期 昌九生化”股价连续跌停,使得融资投资者损失惨重,引发了市场对融资融券风险的关注。

近两年,融资融券、约定购回和股票质押式回购业务,成为证券公司在弱市中新的盈利增长点,特别是股票质押式回购业务,其类似于银行的类贷款业务,信用风险比较大。Wind 统计显示,截至 11 月 13 日,有 51 家证券公司在两市开展股票质押业务,交易次数为 353 次,质押股数为 71.78 亿股,其中国泰君安、广发、中信、兴业、国元证券的交易次数位于前 5 位。

## 中小板质押占比超半

自今年 6 月初开闸以来,股票质押式回购业务发展迅速。6 月 24 日股票质押式回购业务开闸,海通、华泰、中信、招商等 9 家证券公司完成首日交易,单笔业务的成交规模在几千至亿元,首日融资金额在 17 亿元左右。经过 4 个月的发展,股票质押融资回购业务开展得比较活跃。

交易所统计显示,截至 10 月 25 日,上海证券交易所有 83 家会员有股票质押回购业务交易权限,期末待购回初始交易金额 145.43 亿,期末标的证券市值为 325.84 亿元,平均履约担保比例 224%,平均质押率为 48.63%。截至 10 月 25 日,深市有 83 家开通交易权限,待购回初始交易金额为 339.2 亿,在深交所,中小板股票占质押式回购业务占比

最高,达 53.6%;主板股票的占比约 24.6%,创业板股票占 21.8%。这也说明了在目前利率市场化进程加快的大背景下,利率中枢上移,中小板和创业板的小股东融资相对较困难,无奈以高成本向证券公司融资;相对而言,主板市场的国有企业比较多,大股东融资渠道较多,对于股票质押业务似乎并不积极,这也可以从深交所股票质押融资规模大于上交所中得到验证。

据 Wind 数据统计,截至 11 月 13 日,有 51 家证券公司在两市开展股票质押业务,交易次数为 353 次,质押股数为 71.78 亿股,其中国泰君安、广发、中信、兴业、国元证券的交易次数位于前 5 位,分别为 37、35、32、32、16 次,可见这些券商股票质押业务比较活跃,大部分券商交易次数都在 10 次以下,说明股票质押业务格局的分化,不同类型券商在该业务的竞争力可能有所差异。

## 风险控制不容忽视

从个股的股票质押情况来看,据 Wind 数据统计,有 213 只个股的股东进行股票质押融资,累计交易次数 354 次,总质押股数为 71.92 亿股,其中迪森股份质押次数达 9 次,累计质押股数达 5378.31 万股,而贵州百灵、和晶科技的交易次数为 7 次,值得注意的是,排在交易次数前 10 位的大都是中小企业板和创业板的股票,其中当代东方、爱施德在统计期的 10 月 8 日至 11 月 14 日期间股票下跌 30%,这对券商股票质押的风

股票质押交易次数排在前10位的券商			
券商名称	交易次数	总质押股数 (万股)	参考市值 (万元)
国泰君安证券	37	90,153.14	990,544.95
广发证券	35	50,072.85	604,913.15
中信证券	32	114,273.47	1,088,458.47
兴业证券	32	81,935.37	602,580.15
国元证券	16	34,684.26	404,602.16
招商证券	15	14,768.50	226,993.90
中信建投证券	14	20,928.28	229,970.40
海通证券	14	20,297.25	306,727.60
华泰证券	13	14,870.50	179,359.60
国信证券	12	25,908.00	335,072.88

股票质押交易次数排在前10的个股					
证券代码	证券简称	股票涨跌幅(10.8-11.14)	交易次数	总质押股数 (万股)	参考市值 (万元)
300335.SZ	迪森股份	-5.12%	9	5378.316	101262.2
002424.SZ	贵州百灵	-0.36%	7	15700	279896
300279.SZ	和晶科技	-14.15%	7	2310	23166.6
002359.SZ	齐星铁塔	6.90%	6	12505.42	116531.9
000587.SZ	金叶珠宝	6.71%	5	13974.42	160998.3
000893.SZ	东凌粮油	-9.00%	5	5949	97307.43
002573.SZ	国电清新	10.56%	5	3650	78170
002665.SZ	首航节能	13.53%	5	10006.56	263742.8
000673.SZ	当代东方	-30.10%	4	6240	64520.5
002416.SZ	爱施德	-30.50%	4	26500	380935

资料来源:Wind

险管理是一个挑战。

目前券商为了控制股票质押业务风险,对不同类型股票的风险评级是不同的,一般是主板股票质押率在 40%~50%之间,中小板股票约 35%,创业板则为 30%左右,对于非解禁股票以及个人持

有的股份,质押率一般都相应下调。而券商融资利率一般在 8%~9%之间。截至 10 月 25 日,券商股票质押式回购业务规模已经达到 484.63 亿元,年底突破 500 亿元毫无悬念,将为券商带来可观的利息收入。(作者系东北证券分析师)

# 文件解读继续发酵 国安走强银行遭弃

证券时报记者 姚波

市场依据对三中全会精神的解读继续进行,不同个股和板块出现了迥异的资金流向。其中,国安概念受到资金集体追捧,银行股弱势,出现连续两个交易日资金流出。

## 数亿资金流向国安、文化股

昨日数据显示,华谊兄弟、中国卫星、复星医药、鹏博士和人民网为资金流入最多的 5 只个股,当日流入资金分别为 2.93 亿元、2.57 亿元、1.45 亿元、1.05 亿元和 9697 万元。此外,苏宁云商、南京化纤、中国重工、上汽集团等个股的资金流向均在 8000 万元以上,海格通信、百视通、四川长虹、中国船舶等资金流入在 7000 万元以上。上述个股中,中国卫星、人民网、广船国际、南京化纤涨停。

据证券时报记者观察,包括军工、航天、船舶、卫星导航、安防、信息安全在内的国安概念成为资金集中涌入的对象。此外,华谊兄弟、人民网、鹏博士等文化信息个股也受利好刺激出现了较大的资金流入。交易异动显示,游资和机构均有参与国安和文化概念,如中国卫星昨日买入席位均为各地营业部,人民网昨日除一家机构买入外为游资,广船国际则出现了 4 家机构同时买入。

分析人士认为,国安概念受到资金

追捧,主要受到将设立国家安全委员会的影响。据推测,该机构可能负责统筹和协调国际和国内有关国家安全的重要事务。此外,公报中提的增强先进文化建设也给予市场良好预期。如强化舆论话语权推动了昨日人民网上涨,而通过市场化手段将文化打造成国民经济的支柱产业,也使得信息消费、科教文卫以及基础文化事业相关个股成为资金关注对象。

## 银行地产弱势 解读存分歧

银行股昨日资金集中出逃。资金流出前十大个股中,兴业银行、平安银行、浦发银行、交通银行、招商银行、民生银行昨日分别流出资金 1.65 亿元、1.27 亿元、1.21 亿元、7253 万元、7010 万元和 6731 万元,分别列昨日资金流出的前三和前六、八、九名。昨日成为三中全会后连续第二个交易日流出,上述银行昨日微跌 3%以内。此外,房地产板块以净流出 3.28 亿元位于金融的 8.99 亿元后,处第二。

公报中没有太多直接和金改及土改相关内容,市场预期落空,目前对相关个股的解读出现了分化。有市场人士认为,金融和土地改革无疑会削弱目前银行或地产公司的盈利空间,公告中没有大范围内容应构成利好。或是因为金融地产作为两大权重板块,在改革预期落空下,对市

场的判断走向负面,受负面情绪推动导致市场出现了资金流出。不过,也有分析认

为市场的短期走势并不构成趋势,还需要进一步观察改革的细则和落实情况。

## 国安概念股现机构出逃迹象

证券时报记者 孙晓辉

Wind数据显示,昨日安防概念股和信息安全股延续前几个交易日的强劲势头,继续拉升,涨幅居两市前列。昨日安防监控指数上涨 3.39%,至 1928.84 点,其中英飞拓强势涨停,这已是该股连续收获的第二个涨停板。网络安全指数上涨 6.17%,蓝盾股份等 4 只个股涨停。

数据显示,昨日沪市股票航天长峰成交 4.7 亿,前五大买入席位均为游资分部,作为买一席位的兴业证券杭州清泰街证券分部强势买入 1267.38 万元,五大席位合计买入 4029.16 万元。前五大卖出席位中,卖五为机构席位,卖出 12.14 亿元。卖一至卖四席位为四家上海地区游资分部,前四大卖出席位合计卖出 6430.75 万元,其中卖一湘财证券上海金沙江路分部卖出量近 2000 万元。从前五大席位看,卖出量明显大于买入量。

深市中小板股启明星辰前五大买

卖席位中,除卖一为机构席位,其余均为游资营业部席位。其中,机构席位卖出量较大,为 1391.92 万元。英飞拓前五大买卖席位中,除卖五席位为机构席位,其余均为游资营业部席位。深市创业板任子行,前五大买卖席位中,除买四为机构席位,其余均为游资营业部席位。

十八届三中全会审议通过深化改革若干重大决定。其中,国家安全委员会的设立超出市场预期。市场人士预计,国家安全委员会的设立将催生新热点,可能给国防军工、信息机密、城市安防等题材带来投资机会。其中,平安证券研报认为,安防监控的网络环境已经从传统闭路系统转型网络系统,在 4G 时代还向移动互联网系统过渡。万联证券认为,伴随着城镇化的持续推进,平安城市建设中,安防产业链将充分受益。根据规划,到 2015 年,我国安防产业规模将翻番,2015 年总产值达到 5000 亿元,视频监控有望成为行业发展最快的安防细分领域。



上海宝弘资产

Shanglai Baohong Asset

上市公司股权投资专家

www.baohong518.com

大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心: 021-50592412、50590240

北京运营中心: 010-52872571、88551531

深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

# 中小板折价率走高 恒顺电气获机构加仓

证券时报记者 邓飞

昨日,沪深两市共完成 37 笔大宗交易(不含 ETF),涉及 28 家上市公司,成交股数 8850.46 万股,成交总额 8.99 亿元。其中,沪市成交 9 笔,成交股数 4781.69 万股,成交总额 3.41 亿元;深市成交 28 笔,成交股数 4068.77 万股,成交总额 5.58 亿元。

从折价率来看,沪深两市大宗交易平均折价率为 8.27%,较前一交易日明显升高。其中,沪市、深市平均折价率分别达 8.38%、8.24%,均创出近期新高;中小板、创业板平均折价率分别为 8.79%、7.36%,继续高位运行。

## 中小板折价率走高 远程电缆本周三度登榜

昨日,中小板大宗交易共有 12家公司合计成交 14 笔,成交股数 1726.78 万股,成交总额 2.58 亿元,平均折价率 8.79%。其大宗交易折价率依然居高不下,且较前一交易日猛增近 3 个百分点。其中,劲嘉股份、焦点科技、远程电缆等 3 股昨日折价率突破 14%。

昨日中小板成交金额之最为劲嘉股份,该股成交 1 笔 930 万股,金额达 11346 万元,成交价格 12.20 元,较其收盘价 14.28 元折价 14.57%,同时也是昨日两市大宗交易折价率之最。卖方为华宝证券深圳新闻路证券营业部,买方为中信证券股份有限公司上海沪闵路证券营业部。

另外,昨日远程电缆再有 1 笔 50 万股的大宗交易,成交额 346.5 万元,成交价格 6.93 元,折价率

11月14日大宗交易概况					
	笔数(不含ETF)	涉及公司数量	成交数量 (万股)	成交金额 (万元)	平均折价率
沪市	9	7	4781.69	34073.75	8.38%
深市	28	21	4068.77	55785.99	8.24%
中小板	14	12	1726.78	25802.29	8.79%
创业板	13	8	2186.32	28808.36	7.36%

证券代码	证券简称	成交价格(元)	收盘价(元)	折价率	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
300208	恒顺电气	5.41	5.51	1.81%	440	2380.4	机构专用	广发证券股份有限公司深圳彩田路证券营业部
300208	恒顺电气	4.87	5.51	11.62%	360	1753.2	中信证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	广发证券股份有限公司深圳彩田路证券营业部

邓飞/制表

## ■限售股解禁 | Conditional Shares |

11月15日,A股市场共有三家公司限售股解禁。

浙江震元(000705):定向增发限售股,去年同期定向增发价为 12.70 元/股,除息调整后为 12.65 元/股。解禁股数 3712.93 万股。解禁股东 9 家,即兵工财务有限责任公司、绍兴市水联建设工程有限公司、上海浦东科技投资有限公司、华夏基金管理有限公司、浙江天堂硅谷久盈股权投资合伙企业(有限合伙)、兴业全球基金管理有限公司、中国建银投资有限责任公司、中广核财务有限责任公司、中邮创业基金管理有限公司,持股占总股本比例均低于 4%,解禁股合计占流通 A 股 37.42%,占总股本 22.22%。该股套现压力较大。

江西水泥(000789):定向增

发限售股,去年同期定向增发价为 10.30 元/股,除息调整后为 10.29 元/股。解禁股数 1300.00 万股。解禁股东 2 家,即中国建材股份有限公司、泰达宏利基金管理有限公司,持股占总股本比例均低于 5%,均属于“小非”,解禁股数合计占流通 A 股 3.28%,占总股本 3.18%。该股套现压力不确定。

山西证券(002500):首发原股东限售股,实际解禁股数 94186.22 万股。解禁股东 3 家,即山西省国信投资集团公司、山西信托股份有限公司、全国社会保障基金理事会转持三户,分别为第一、六、八大股东,持股占总股本 37.56%、0.88%、0.82%,全部解禁股合计占流通 A 股 64.60%,占总股本 39.25%。该股套现压力不确定性。(西南证券 张刚)

# 黄金走势已转熊 人民币破“5”可能性不大

黄金目前已经走熊,关键要看明年美联储换届后的政策,人民币升值符合中国利益,但这个人民币还不具备取代美元的地位,破 6 就差不多了,破 5 的话,现在的经济撑不住。”福瑞斯国际投资学院首席市场分析师麦立钧于 11 月 14 日做客证券时报网财经社区 (cy.stcn.com),发表了上述观点。

美国劳工部 8 日发布的 10 月份就业数据明显高于市场预期,令市场担忧美联储不久将开始削减其债券购买规模。此外欧洲央行上周降息,一举扭转了数月以来的汇市整体格局,美元自上周四起于相对高位再起升势,欧元则备受压力,麦立钧认为,欧元现在整体上还是个震荡走势,此现象属于正常,从今年开

始欧债危机就得到了有效的抑制,跌势趋缓在情理之中。目前欧洲经济很明显已经开始走出低谷,未来欧元的走势取决于美国状况的变化。

麦立钧还指出,目前美联储正在新老交替,这段时期大政方针不会改变,所以美联储下月缩减 QE 的可能性不会太大。而美国政治制度的现状,是会引发债务违约风险。若国会不同意发行国债提高上限就会违约。美联储若削减其债券购买规模的话,对发展中国家的影响会更大一些。今年 5 月份伯南克一提削减的事情,发展中国家股市就出现下跌,我国 A 股也受到了影响,所以大家要对大洋彼岸的政策保持高度关注和警惕。

人民币对外持续升值,未来有没有可能挑战美元的霸主地位呢?麦立钧表示,全世界的金融和经济体系都是建立在美元本位的基础上,这与美国政治影响力、经济影响力、军事影响力和金融的管理能力有关,很难撼动。麦立钧同时认为,人民币将是未来同美元抗衡的第二货币,欧元是一种货币多个政权国家,而随着日本国的不自醒,日元将是世界不稳定的货币,不安全。人民币升值符合中国利益,但尚不具备取代美元的地位,美元是美国的核心利益,要取代就要让对方心悦诚服。目前人民币已经开始国际化了,不过走向世界除了自己努力之外,还要借助国际社会的力量,首先要赢得国际社会的信任,这需