

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”股价连续涨停,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千万至亿元,首日融资金额在17亿元左右。经过4个多月的发展,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,这也可以说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能力可能有所差异。

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险管理是一个挑战。

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

风险管理是一个挑战。

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)

上海宝弘资产

Shanghai Baohong Asset
上市公司股权投资专家

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

14.34%。值得注意的是,这已是该股本周第三次出现大宗交易,周一、周二,该股曾出现1笔50万股及1笔100万股的大宗交易。这三笔大宗交易卖方均为宏源证券宜兴人民中路证券分部,其中2笔买方同为宏源证券宜兴人民中路证券分部。从盘面看,该股本周3个上涨日均出现大宗交易,仅有周三大跌4.63%当日未曾出现。

机器人单笔成交近亿元 恒顺电气获机构加仓

昨日,创业板大宗交易共有8家公司合计成交13笔,成交股数2186.32万股,成交总额2.88亿元,平均折价率7.36%。

昨日创业板成交大股当属机器人,该股成交1笔245万股,总额达9226.7万元的大宗交易,成交价格37.66元,较其昨日收盘价38.8元折价2.94%。卖方为国元证券上海民生路证券分部,买方为申银万国证券上海大连路证券分部。

从交易股数来看,恒顺电气昨日2笔大宗交易合计成交800万股,为昨日创业板之最。这2笔大宗交易卖方均为广发证券深圳彩田路证券营业部,但有意思的是,这2笔大宗交易成交价格并不相同。其中1笔440万股,成交价格5.41元,较其昨日收盘价5.51元仅折价1.81%,买方为机构;而另1笔360万股,成交价格只有4.87元,较其昨日收盘价大幅折价11.62%,买方为中信证券长沙芙蓉路证券分部。

相比之下,机构高价接盘看似更像冤大头。

11月14日大宗交易概况

证券代码	证券简称	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(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
300208	恒顺电气	4.87	5.51	11.62%	360	1753.2	中信证券股份有限公司	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10.30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,即兵团财务有限责任公司、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有限公司、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46.40%,占总股本39.25%。该股套现压力不确定。

(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姜立钧于11月14日做客证券时报网财苑社区(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,美元自上周四起对相对高位再起升势,欧元则备受压力,姜立钧认为,欧元现在整体上还是一个震荡走势,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。

姜立钧还指出,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?姜立钧表示,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。姜立钧同时认为,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

要一个过程。

对于人民币“外升内贬”现象,姜立钧认为,内部贬值是货币发行机制和利率过低造成的,对外升值是贸易盈余造成的。现在货币发行机制以及过低的利率不改变,通胀很难得到抑制,市场预测人民币年内会进5,其实破6就差不多了,破5的话,现在的经济撑不住了。

姜立钧表示,黄金目前已经走熊,关键要看明年美联储换届后的政策,黄金现阶段会处于震荡,短线可以做多,预计反弹1300附近。白银则可长线投资。

以上内容均选自证券时报网财苑社区,以上观点不代表本社区立场,更多访谈内容请点击访谈链接:<http://cy.stcn.com/talk/view/id=436> 参与互动分享!

发限售股,去年同期定向增发价为10.30元/股,除息调整后为12.65元/股。解禁股数3