



比特币尚不足以成为真正的货币

比特币俨然成为世界上最受欢迎的互联网虚拟货币,诞生四年多来,比特币从最开始 1 美元平均能够买到 1309.03 个比特币,到现今的 1 比特币 800 美元。世界的人民币》作者、经济学者孙兆东做客证券时报网财苑社区时指出,比特币当前仍不具备成为货币的特质,更类似于投资衍生或结算对价的产品,且当前其已过度投机,投资者们投资须谨慎。

对于比特币,有些人感到陌生。孙兆东介绍说,比特币是一个新生事物,还谈不上很流行,短期内已经成为一个引起人们注意的热点。本质上讲,它还不是一个真正的货币,只是一个新的金融产品和交易方式,我们也还不能过早定义其为创新。比特币还不具备传统货币的一般等价物的特性,也不同时具有流通手段、支付手段、结算手段、储备手段和世界货币的特性。因此,从本质上说,其算不上是货币,可能只是一个投资衍生或结算对价的产品。

随着比特币等电子货币的兴起,一些财苑网友担心未来电子货币会完全取代现实货币,孙兆东表示不用过分担忧,他认为,且不说比特币是否是电子货币,短期的未来,电子货币会与现实货币有一个并行期,并且有较宽的路。电子货币快捷、低成本,但也有技术风险。值得我们期待的是大数据时代后期,世界同一个货币才会是真正的电子货币时代。

目前比特币尚不具备合法货币的条件,它和主权货币有利益冲突,价格总是受到政策、监管、技术等众多不确定性因素影响。目前价格已超越了价值。而比特币遭疯狂炒作,这主要是投机炒作的现象,暂时它还不能定义为真正的虚拟货币,当下它只不过是一个金融衍生产品。它与当年的郁金香共同的特点就是,它们都是类证券化的投机衍生产品,都存在过度投机的可能性,只不过它们的交易形式和内容大相径庭。

对于比特币的后市,孙兆东表示,上一周比特币经历了巨幅震荡,源自技术面,但更源自政策面,因为各主权货币当局纷纷表态,引起了市场对比特币的风险担忧,所以震荡难免,后市也主要取决于对政策的判断和政策与监管走向。

证券时报网财苑社区 (http://cy.stcn.com) 登载此文出于传递更多信息之目的,并不意味着赞同其观点或证实其描述,欢迎进入财苑社区 (http://cy.stcn.com) 进行交流分享。

深B独立走高 沪B反复震荡

周二沪深 B 股大盘延续周一运行格局,其中沪市 B 指继续反复震荡,早盘走势还算可以,午后窄幅波动,尾盘空方突袭了一把,最终沪 B 指收于 248.75 点,微跌 0.19%;深市 B 指表现突出,独立全面走高,最终深成 B 指收于 5923.23 点,大涨 1.26%,指数直逼 6000 点关口,盘面显示,深市方面权重股突出的表现对指数贡献不小。

从整体看,在十八届三中全会决议发布后,相关部委均开始出台相应的政策实施细则,仅近期就有央行、证监会、发改委、财政部、人社部等部门发布相关领域的改革方向及具体举措,内容涉及单独二胎政策、不动产登记、IPO 制度设计等等,后续预计会有更多的政策细则出台。值得注意的是,改革对不同板块影响差别明显,如建立不动产登记体系首次从设想成为现实,对地产板块有比较明显的负面影响。由于未来流动性格局不容乐观,而银行间市场的紧张局面传导至实体经济层面的概率正在加大。年底是个股性的结构性行情,投资者应该把握确定性的机会:一是受益政策改革的板块,比如上海国企改革;二是业绩确定性的公司,资金的眼光最终会放在有业绩的公司上,预计汽车、家电、食品、医药等行业有不错的业绩。

(中信浙江 钱向劲)

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。

重要股东周减持50亿元 为增持额10倍

王滔

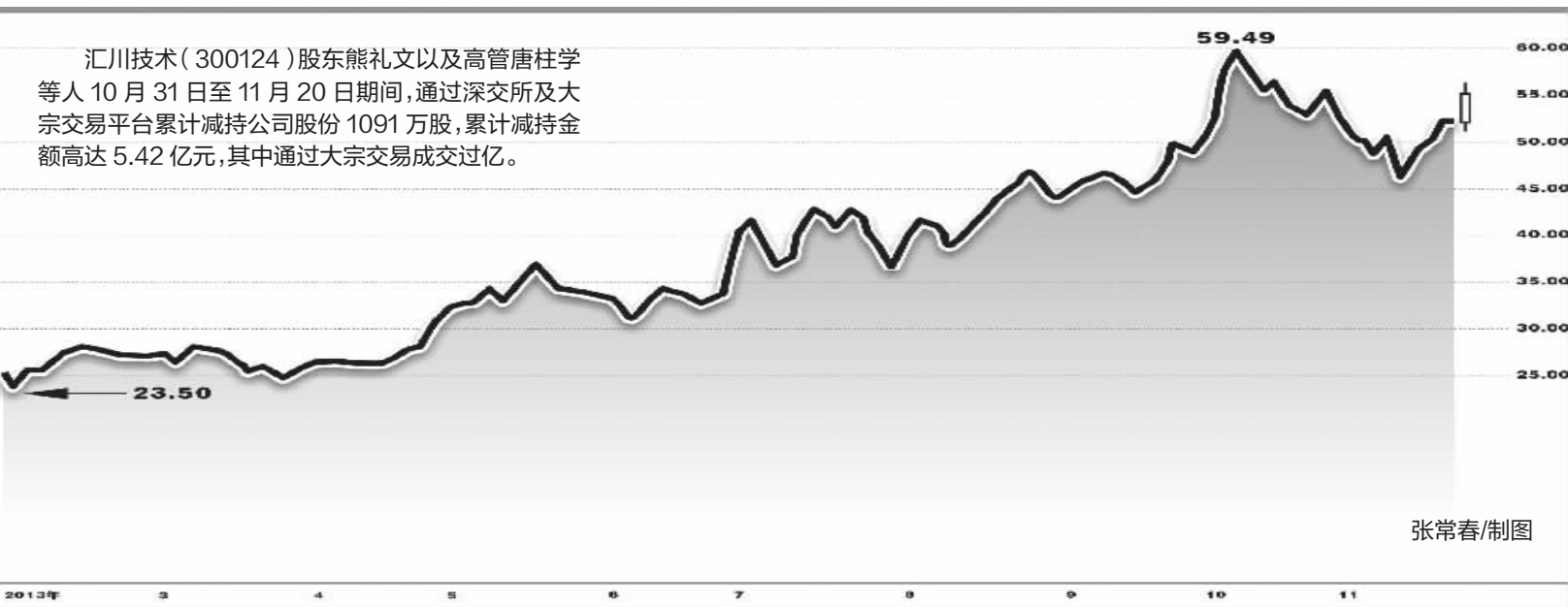
最近一周,产业资本中重要股东减持金额合计为 50.38 亿元,较上期大幅增长 57.16%,减持规模也创下了近 5 个月来新高。尽管同期重要股东增持金额超 5 亿,也较上期增长 5.31%,但增减持额差距依然进一步扩大。整体而言,重要股东借助市场反弹大力减持的特征突出。

重要股东净减持45亿

数据显示,最近一周,重要股东减持金额合计为 50.38 亿元,较上期大幅增长 57.16%。重要股东减持金额较上期再度大幅增长,50 亿的减持规模也创下了近 5 个月来新高。其中,上市公司重要股东净减持金额合计为 45.22 亿元,较上期增长 66.53%。同期重要股东增持额较上期仅有小幅增长,而减持额则大幅增长,导致本期净减持额亦呈大幅增长之势。

近周公告减持金额超过 1 亿元的公司共有 17 家之多,其中排名居前的有三家公司。汇川技术股东熊礼文以及高管唐柱学等人 10 月 31 日至 11 月 20 日期间,通过深交所及大宗交易平台累计减持公司股份 1091 万股,累计减持金额高达 5.42 亿元;高德红外的控股股东高德电气 11 月 21 日通过深交所大宗交易减持股份 2100 万股,减持金额为 3.41 亿元;江南化工股东熊立武 3 月 6 日至 11 月 18 日期间通过深交所大宗交易减持公司股份 2000.54 万股,累计减持金额 2.73 亿元。此外,其他减持金额居前的上市公司有世联地产、劲嘉股份、向日葵等。

与此同时,重要股东增持额较上期有一定幅度增加,合计增持金额约为 5.17 亿元,较上期增长 5.31%。增持金额过亿元的公司有 2 家,增持过千万元的公司有 3 家,较上期均有所增加。公告增持金额排名靠前的公司有三家。中国石化控股股东中国石化集团 11 月 5 日至 15 日,通过上交所累计在二级市场增持股份 8697.08 万股,累计增持金额高达 4.09 亿元;湘鄂情股东王栋 11 月 13



大宗交易周成交70亿创半年新高

王滔

最近一周,沪深两市合计实现大宗交易成交额 70.73 亿元,较上期增长 39.28%。溢价和折价成交额分别为 13.62 亿元和 57.10 亿元,溢价成交额较上期增长 45.06,折价成交额较上期增长 37.96%。本期大宗交易依旧较为活跃,70 亿元的成交额创下半年来新高;溢价和折价成交额增速基本相当,二者增速均较快,溢价成交增速略高,因此,与上期相比大宗交易表现较为均衡。

另一方面,从大宗交易溢价成交占比以及大宗交易折价率来看,近周溢价成交占比为 19.26%,较上期提高 0.77 个百分点;同期折价率较上期有小幅提升,由上期的 3.68%提高至 4.52%。本期溢价成交额增幅较大,且高于折价成交额增幅,从而带动溢价成交占比指标继续维持在近期较高水平,折价率指标与上期相比略有提升,但幅度不大,因此影响不大。

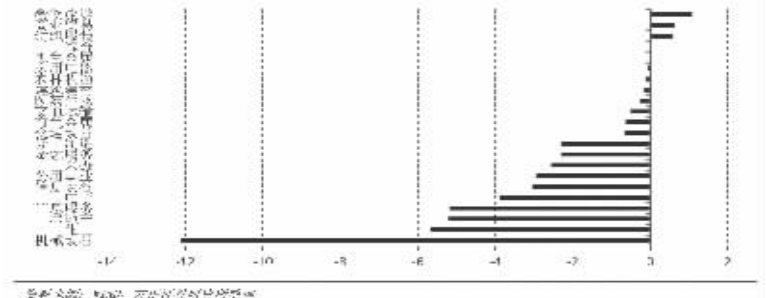
分行业来看,最近一周大宗

易成交金额排名前五的行业分别为机械设备、信息设备、化工、轻工制造和金融服务。近周大宗交易成交额在不同行业中分化程度较高。其中,机械设备板块本期大宗交易成交额为 14.47 亿元,较上期增长 19.78%,虽然增幅不高,但其绝对金额很高,已连续四周排名第一;信息设备板块大宗交易成交额为 7.39 亿元,较上期增长 3 倍以上,本期排名升至第二;化工板块大宗交易成交额为 6.82 亿元,较上期增长 70.93%,本期排名升至第三位;轻工制造板块成交 6.23

亿元,较上期增长 84.87%,排名升至第四位;金融服务板块成交额为 5.50 亿元,较前周大幅增长 6 倍以上,排名升至第五。近周大宗交易成交额过亿的公司共有 22 家,排名居前的有海格通信、汇川技术、奥瑞金、高德红外、向日葵。本期大宗交易溢价成交额超过 5000 万元的公司共有 9 家,排名靠前的有华联股份、奥瑞金、海格通信、大有能源、西南证券等。其他溢价成交额较高的公司有北京银行、盛和资源、威海广泰、金正大等。

(作者系方正证券研究员)

各行业重要股东最近一周增减持金额 (亿元)



中小板频现大宗交易 主力资金趋向看多

证券时报记者 汤亚平

昨日两市量能均有所萎缩,在此背景下,大宗交易的成交金额反而较前一个交易日有所回升,两市成交金额达 14.36 亿元,较上一个交易日 13.16 亿元增加 1.2 亿元。大宗交易家数环比也增加到 40 家,其中中小板 20 家、创业板 11 家、主板 9 家。

据证券时报数据部统计,不包括 ETF,昨日两市共有 40 家公司上榜大宗交易,合计成交 60 笔,成交量高达 9687 万股,折合成交总额达

14.36 亿元。其中,沪市共有 8 笔大宗交易,涉及 6 家公司,成交 224 8.44 万股,折合 1.804 亿元,平均折价率高达 5.52%;深市共有 52 笔交易,涉及 34 家公司,成交 7439.6 万股,折合 12.55 亿元,平均折价率为 8.04%。虽然折价率较高,但从二级市场相关个股的换手率来看,表现活跃的大宗交易主要集中在软件服务行业,其中发生大宗交易折价率最高的为键桥通讯,它的换手率才 0.56%,惜售心理很明显。

值得注意的是,中小板大宗

易表现活跃,交易公司 20 家,比前一个交易日家数增加近一半,成交金额也大幅增加近两倍。过往经验来看,中小板公司大宗交易成交量变化与中小板公司关注度较为密切,大宗交易量逐月上升与中小板后市走势有关。

此前,证券时报数据部统计显示,截至上周五,11 月以来大宗交易累计成交 660 笔,成交额 170.4 亿元,比 10 月份增长 20%,其中金融、信息服务、机械、化工、信息设备、食品等 6 行业占比居前。从历史经验看,由于参与者大都是主力机构,因此大宗交易市场的回暖,预示主力对后市看好。

5行业有望首发优先股

陈文招

5行业符合标准 有望首发优先股

对于优先股发行,证监会一再强调先行先试,没有行业限制,我们试着归纳出了优先股发行的标准有三。一、行业毛利率较高,能够负担 6%~8%甚至更高的优先股股息;二、行业负债率较高,债务融资受限,特别是一些资产负债率较高的国有企业;三、行业估值较低,市净率在 1 附近或低于 1,普通股增发较难实施。

根据上述标准进行筛选,金融、房地产、公用事业、建筑建材、交运

等行业最符合标准,有望率先试点优先股发行。

另外,不同的发行方式适应的公司和行业范围不同。对于增量发行的方式,主要适应于毛利率和负债率较高的蓝筹股,以及中小创新性企业,前者主要分布在银行、保险、公用事业、交运、建筑等行业,后者则覆盖 TMT 等新兴企业。而对于存量转换的方式来讲,国有控股权重较大的行业及公司最有可能成为试点对象,如银行、保险、公用事业等行业。

关注优先股发行动向

对于上市公司而言,再融资是

公司发展助力剂,能提高未来增长及估值水平,我们对此也持积极态度。通过引入优先股发行后,可以降低负债率,进而通过杠杆撬动更多资金,用于企业的再投资、提高企业扩张速度。

以银行为例。银行若率先试水优先股发行,优先股可以计入其他一级资本,因而优先股发行将为银行开辟新的融资渠道,从而有效降低银行核心一级资本充足率并减轻普通股股权融资压力。2013 年 9 月 9 日,媒体报道农业银行、浦发银行可能会成为首批优先股试点,受此影响,银行指数单日涨幅达 8.24%,农业银行、浦发银行涨停,说明投资者对优先股发行态度积极。

11月26日大宗交易相关数据					
板块	公司家数	成交笔数	成交量 (万股)	成交额 (万元)	平均折溢价 (%)
创业板	11	18	1676.09	36456.82	-7.22
中小企板	20	31	5418.51	85877.24	-8.67
主板	9	11	2593.44	21251.16	-5.76



上海宝弘资产
ShangHai 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

优先股制度引入,对 A 股市场的影响较为复杂,目前,市场不同主体对优先股的理解存在分歧。监管部门以及企业界更看重它的融资功能。在一些投资者看来,优先股是一个高收益、低风险的投资工具,可以优化上市公司股权结构。而央行则认为,它是一个良好的资本补充和危机救助工具,大量引入后,可以降低中国经济负债率过高的风险。

我们认为,优先股的投资可以分为两个阶段:第一阶段,优先股发行对上市公司或相关行业构成利好。对此,市场解读也基本一致,认为优先股将拓宽投融资渠道,承担微观改革职能,并助力经济转型升级,从而会在相关板块产生脉冲性

机会;第二阶段,转而关注上市公司优先股具体融资方案的优劣。投资者终将认识到,优先股要真正激活 A 股,需要宏观经济、上市公司业绩真实性好转才有可能。

综上,优先股改革方案公布后,市场全面上涨的概率较小。一种可能的情形是,优先股在银行、电力等蓝筹股引入后,引发市场局部上涨,从而短期内带来脉冲性行情。中长期内,市场能否持续上涨,仍取决于优先股发展的深度和广度,如加快存量发行改革等及其对经济转型的推动作用。

风险方面,优先股可能不利于普通股盈利,优先股可能会分流部分二级市场资金。

(作者系招商证券研究员)