

1月6日收盘,昌九生化融资余额仅7158.73万,较去年12月24日大减70%

融资基本还清 昌九生化强势与融资客无关

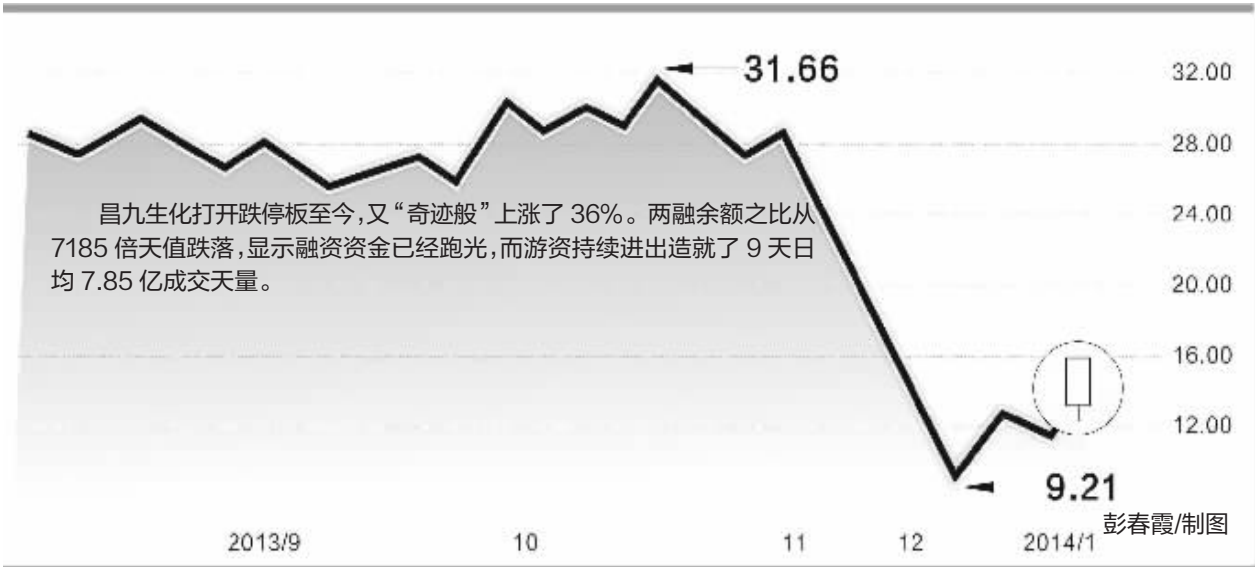
张刚 刘浩

曾因与“赣州稀土”闹出绯闻,昌九生化的“身价”一度高达80亿元,就算在2013年11月4日曝出赣州稀土最终“花落”威华股份的前一交易日,昌九生化的市值也在70亿元左右。

接下来,在威华股份以11个一字涨停欢呼雀跃的背后,却是昌九生化的融资客们11个日夜的煎熬。11个一字跌停令昌九生化的市值“瞬间”蒸发65%,可谓“一夜回到解放前”。而更为戏剧的是,从昌九生化打开跌停板至今,又“奇迹般”上涨了36%,短短9个交易日出现多达4个涨停板。在这一轮大跌的背后,昌九生化的两融数据究竟发生了怎样的变化呢?

时间倒回至去年11月1日,这是第一个跌停板的前一交易日。当天收盘,昌九生化两融余额为35427.64万元,其中融资余额35422.71万元,融券余额4.93万元,前者是后者的7185倍,同期两融市场该比例为85倍,昌九生化后市被看好程度可见一斑。

从2013年11月4日当天开盘,昌九生化便连续遭遇了11个一字跌停,直至12月24日收盘,其两融余额降至24103.65万元,较11月1日下



降32.2%;融资余额为24101.93万元,下降32.0%。其间,该股呈净融资偿还状态,偿还额为1.13亿元,融资偿还额占区间交易额比重高达96.4%,显然这些成交的背后不乏券商的强行平仓。

随后,该股终于在12月25日打开跌停板,截至2014年1月7日收盘,股价已累计上涨逾36%,9个交易日拉出4个涨停板。然而此轮上涨的背后,我们并没有观察到融资买人的

迹象,相反是大量的融资偿还。

据同花顺数据统计显示,1月6日收盘,昌九生化两融余额仅剩7158.73万元,且全部为融资余额(融券余额为0)。融资余额已较去年12月24日大幅减少70%,其间净融资偿还额为1.69亿元。由此可见,此轮上涨被“惊魂未定”的融资客们视为逃生之机,而非挣钱或减少损失的机会。实际上在打开跌停板的第一天收盘(12月25日),融资余额就骤降至

8555.53万元,单日融资偿还额高达1.55亿元。

昌九生化连续跌停给融资者们造成的损失和伤痛是巨大的,我们撇开上市公司信息披露是否充分等问题不谈,融资融券作为成熟市场投资工具多样化的标志之一,投资者应予以充分认识和理性看待,不要将其完全当作是放大本金杠杆,赚取高额收益的工具,更不应以“赌”的心态参与两融市场。

(作者系西南证券研究员)

活跃股热度不减 游资推高故事股

证券时报记者 孙晓辉

据证券时报记者粗略统计,昨日换手率居前的一百只股成交额达到181亿元。在这些活跃个股中,部分个股频频在交易龙虎榜上露脸,其中多数活跃的源泉来自游资的推动。

故事继续 行情发酵

在诸多活跃个股中,昌九生化无疑最赚眼球。昨日昌九生化成交8.2亿元,换手率达25.51%。过去几个交易日的交易龙虎榜数据显示,游资成为该股重新活跃的主力。公开信息显示,自2013年12月25日以来,该股有6个交易日换手率超过20%。其中,25日、26日和27日换手率均在40%以上。曾有投资者预期昌九生化为赣州稀土借壳的对象,但威华股份2013年11月4日发布与赣州稀土的重组预案,致使昌九生化重组预期落空,随后昌九生化连续跌停,累计跌幅超过65%,市值累计蒸发45.5亿元。跟重啤走势类似,12月25日该股在

游资的助推下绝地重生,截至昨日,该股9个交易日累计涨幅超过35%,其中收获4个涨停板。

在LED行业回暖的背景下,相关上市公司开始得到各路资金关注,资料显示,包括南方基金、广发基金、金鹰基金等机构投资者近期一直在密集调研LED行业的上市公司。虽然长方照明和雷曼光电并不在近期机构调研名单中,但两只个股近期成交活跃。

长方照明昨日收涨1.27%,报12.74元,今年开局以来连续四连涨,累计涨幅24.06%。深交所公开交易信息显示,6日和7日该股换手率分别高达29.04%和41.1%,成交量分别为3.86亿和2.39亿,3日、6日、7日的交易龙虎榜上,该股前五大买卖席位均为游资。

雷曼光电6日股价创一年新高,过去一年累计涨幅52.75%。今年以来该股累计涨幅为13.7%,深交所公开数据显示,3日和6日该股换手率分别为33.36%和37.56%,昨日换手率为20.94%,荣登交易龙虎榜的几个交

易日中,前五大买卖席位均为游资。

雷柏科技昨日涨停,成交3.25亿元,股价创自2012年5月9日除权以来新高,该股今年以来累计涨幅为16.5%。受收购北京乐汇天下科技有限公司70%股权的消息影响,该股自去年12月20日以来,便进入快速上涨通道,至今累计涨幅超过50%,其间有8个交易日换手率超过20%。深交所公开交易信息显示,6日该股前五大买入席位中的买一和买五席位为机构,其余买卖席位均为游资,7日前五大买卖席位均为游资。

故事讲完 游资不散

任子行2013年开盘价15.16元,截至2013年12月31日,收盘价30.15元,年换手率达到3336.19%,2013年累计涨幅超过100%,累计成交金额159.95亿元。说该股是2013年的人气“换手王”并不夸张。其股价异动表现在信息安全上升至国家战略的政策利好背景下,该股因此受到资金追捧,持续攀升,一度创下十多个交易日连续收

阳。不过,进入2014年以来,该股尚未出现明显向好势头。

露笑科技1月7日晚间公告,公司及全资子公司浙江露通机电有限公司于近日收到由浙江联政科技评估中心鉴定的9项省级科学技术鉴定证书。露笑科技昨日下午跌4.13%,今年以来累计跌幅为5%,该股自去年12月以来有8个交易日换手率超过20%。去年12月上旬,该股进入快速上涨通道,其间收获7个涨停板,累计涨幅超过70%,但自12月16日达到15.79元的阶段新高后,该股便进入调整,截至昨日累计跌幅近25%。公开交易信息显示,该股主力军也以游资为主。

去年4月,苗药龙头企业贵州百灵发布公告称,公司将与苗医杨国顺等人合作开发后者祖传治疗糖尿病苗药秘方,2013年年底,贵州百灵公布了经由秘方研制的降糖药“具有显著的降糖效果”。在去年12月23日之前,贵州百灵一直处于上涨通道,涨势喜人,24日受股东套现3.7亿元的消息影响,该股迎来明显下调,截至昨日累计跌幅25%。

故事美切换到业绩美 LED将照亮2014

陈李

新年第一周,LED(发光二极管)行业申万指数就出现了显著上涨,1月2日上涨7%,1月3日上涨3%,成为了表现最好的行业。事实上,其间并没有出现行业显著利好,但可以自而上而下找到LED行业的投资逻辑。

技术进步决定LED成长性

2013年大幅上涨的成长股,其共同的特征就是来自于行业广阔的成长空间,因此,选择成长股最重要的因素之一就是行业的成长空间。从白炽灯到节能灯再到LED灯,LED灯低能耗、高寿命,目前在能源相对较紧的日本,LED灯的渗透率已经达到了50%,而欧洲、美国LED灯的渗透率也在快速提升过程中。

通常来说,LED灯能耗只有节能灯的1/4,而寿命则有5万小时,是节能灯的10倍,此外由于是冷光灯,LED灯则不会像节能灯那样出现经常开关容易坏的情况,因此LED灯替代节能

灯也可以说是技术的进步所决定的。

LED行业的成长空间,应来自于家用LED照明渗透率的提高。A股市场中不乏讲故事空间大的行业或者公司,但很多有大空间的行业却并不具备短期触发的条件。而LED行业的短期成长空间来自于行业未来渗透率的提升,提升的驱动力则来自于政策的驱动以及自身产品性价比的提高。

国家发改委已经发布了《半导体照明节能产业规划》,并明确将促进LED照明节能产业十二五期间产值年均增长达到30%,目标是到2015年LED功能性照明产品市场占有率达到20%,而目前占有率仅8%-10%,这意味着近几年政策方面的支持和补贴仍然有望较大。

LED民用最大的障碍来自于价格,但过去几年,LED芯片价格2011年下跌了40%-50%、2012年下跌30%-40%、2013年下跌15%-20%,目前LED灯的价格已基本达到了具有经济性的边际。市面上的一些6瓦左右的灯泡价格已经降到了30-50元,

折合每瓦价格5-8元,即便像飞利浦这样的品牌的价格也降到了每瓦8元,这意味着室内照明行业需求未来将可能出现快速增长,从而带来LED灯渗透率的快速提升。

2013年成长股上涨,其中一个投资思路来自于海外市场快速上涨对于中国投资标的的映射,典型的例如3D打印、手游等等。预计2014年一个亮点可能来自于LED需求的快速增长。随着下游需求的快速增长,我们预计全球LED芯片需求同比增长29%、而供给增长仅17%,过剩产能幅度将从2012年的31%降至2014年的4%;全球LED行业的景气有望拉动A股相关产业链的投资机会。

业绩支撑已现曙光

LED行业有望获得业绩支撑,我们预计2014年增长在30%-50%之间。2013年成长股上涨的过程中,更多是来自于估值的提升,而我们认为2014年在流动性相对偏紧,资金价格上升趋势下,通过讲故事提估值的格

局将可能结束,因此业绩对行业表现的重要性将大于2013年。我们预计LED公司在中性假设下仍有30%-50%的增长,并且由于2013年业绩基数并不高(2013年一季度业绩同比-11.3%),因此有望在一季度就实现高增长,这或将使得前期犹豫的投资者重新坚定信心。

另一方面,当前LED板块估值不高,2014年仅24倍左右,远低于其他成长股,如果未来行业需求快速增长得以证实(无论海外或者国内),估值具有显著提升空间。

最后,从自上而下的角度来看,成长股在2014年缺乏系统性投资机会,也是LED板块具有相对优势的地方。市场总是寻找“相对美”的行业,我们认为LED板块行业空间大,成长路径明确,并且短期来看,行业已经满足需求快速增长的必要条件,而全球景气的上升也将拉动中国景气,而市场对于行业未来业绩高增长并且可能超预期的反应并不充分,估值显著低于其他成长股,因此未来一旦业绩证实了行业的景气上行趋势,将带来显著超额收益。

(作者系瑞银证券策略研究员)

香雪制药 第二大股东继续减持

证券时报记者 汤亚平

周二,两市探底回升,题材股炒作风云再起。大宗交易平台成交量相对减少,折价率则有所上升。

据证券时报数据部统计,不包括B股与ETF,昨日两市共有33家公司上榜大宗交易,合计成交46笔,成交量高达8651.79万股,折成交总额达8.58亿元。其中,沪市共有5笔大宗交易,涉及5家公司,成交616.49万股,折合568.22万元,平均折价率高达9.01%。

值得注意的是,深市共有41笔交易,涉及28家公司,成交8035.26万股,折合8.017亿元,平均折价率为7.05%。相比之下,周二大宗交易有两个明显的特点:一是总成交量和成交总额大幅下降,而折价率增大;二是中小板、创业板

交易量远高于主板大宗交易量。创业板共有18笔交易,涉及14家公司,成交2179.68万股,折合3.45亿元,平均折价率为8.35%。中小板共有12笔交易,涉及10家公司,成交1790.58万股,折合1.877亿元,平均折价率为6.96%。

昨日大宗交易成交显示,涉及折价率超过10%的公司有12家,其中香雪制药折价率最高,达17.14%。该公司晚间发布公告称,公司第二大股东有达投资于2014年1月6日至2014年1月7日期间累计减持公司股票500万股,占公司总股本的1.2754%。减持后有达投资仍持有香雪制药2581.61万股股份,占公司总股本的6.58%。此前,有达投资于2013年12月19日至2014年1月3日期间累计减持香雪制药548.02万股,占公司总股本的1.4%。

1月7日大宗交易相关数据					
板块市场	公司家数	成交笔数	成交量(万股)	成交额(万元)	平均折价率(%)
创业板	14	18	2179.68	34540.25	8.35
中小企板	10	12	1790.58	18775.6	6.96
深沪主板	9	16	4681.49	32537.62	6.28
上交所	5	5	616.49	5680.22	9.01
深交所	28	41	8035.26	80173.25	7.05

数据来源:Wind 资讯 汤亚平/制表



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、50580240
北京运营中心: 010-52872571、88551531
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

B股 保持观望为宜

周二沪深B股大盘有所回稳,全日呈现低开震荡走高态势,其中沪B指反弹力度稍大,最终收于244.61点,上涨0.49%;深市B股则冲高回落,最终深成B指收于5567.03点,微跌0.11%。

从基本面来看,最新发布的汇丰服务业PMI数据不及市场预期,与之前的制造业PMI数据相似,产出以及新订单增长均出现一定程度的下滑,显示近期宏观经济仍旧疲弱。另外有媒体报道,国务院将发布107号文,此文件被称为针对影子银行的最严厉监管法案,这可能对部分地产、银行等行业产生影响。此外,随着新股申购的渐行渐近,IPO

市值配售对市场的影响也开始放大,投资者仍需注意。

整体观察,2014年是改革年,改革主题的投资机会将在政策落实的过程中逐渐酝酿,1月历来是政策密集出台的时点,将成为政策主题行情的催化剂,政策主题依然是贯穿2014年全年的主题热点方向。

操作上短期市场仍面临经济数据疲弱,107号文发布以及新股发行开闸的负面影响,市场不确定性因素较多,建议投资者还要保持耐心,短期以控制仓位,规避风险为主,重点提前布局改革主题,如国企改革、B股改革等主题股。

(中信浙江 钱向劲)

限售股解禁Conditional Shares

1月8日,A股市场有两家上市公司的限售股解禁。

深物业A(000011):解禁股性质为股改限售股,实际解禁股数4.98万股。解禁股东1家,即杨福泽,持股占总股本比例为0.01%,属于“外非”,首次解禁,且持股全部解禁,解禁股数占流通A股0.02%。该股套现压力很小。

纳川股份(300198):解禁股性质为追加承诺限售股,实际解禁股数3331.92万股。解禁股东3

家,即林绿茵、刘荣旋、刘炳辉,分别为第二、三、四大股东,持股占总股本比例为8.61%、6.53%、5.69%。刘炳辉先生和股东刘荣旋先生(公司高管)系父子关系。第三大股东首次解禁,余下2家股东此前曾减持。3家股东此次所持剩余限售股全部解禁,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通A股比例为34.55%,占总股本比例为15.92%。该股的套现压力较大。

(西南证券 张刚)

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。