

# 万向三农连续减持 承德露露4天跌13%

控股股东万向三农通过大宗交易减持公司750万股,其控股的另一家公司万向德农近期也遭减持

证券时报记者 唐立

昨日,今年以来股价大跌13.5%的承德露露(000848),公告称其控股股东万向三农集团今年以来通过大宗交易平台,减持该公司股份750万股。而万向三农集团在去年12月,曾减持2046万股旗下另外一家上市公司万向德农。

当日早盘,承德露露低开2.13%,在经过第一波下跌后企稳盘整,午盘尾盘则跌势加速,被多笔大卖单砸向跌停。截至昨日收盘,承德露露的量能也急剧放大,当日成交金额合计3.93亿元,较上一交易日成倍放大,同时也创出2013年4月22日以来的新高。承德露露2013年累计上涨82.33%,不过进入2014年后,该股在4个交易日里已累计下跌13.5%,昨日收盘报出的21.15元已逼近该股2013年6月24日创下20.20元的阶段低点。

根据同花顺资金流向数据,承德

露露昨日资金净流入-9937.09万元,净流入率为-1.12%,其中超大单资金净流入-4238.88万元,至此该股的资金连续流出也达到了8日。从深交所公布的交易公开信息来看,承德露露昨日的放量成交,与机构资金的活跃大有关系。当日有4个机构席位参与该股的交易,其中两个净买入的机构席位分别买入2251万元、1367万元,而两个净卖出的机构席位则分别卖出4374万元、4021万元,机构净卖出额占总成交的比例为21.37%。

值得注意的是,昨日卖出承德露露最多的是国泰君安深圳华发路营业部,为4402万元,另外中金公司深圳福华一路营业部和申银万国深圳红荔西路营业部还分别净卖出2579万元、1369万元。而1月6日,国泰君安深圳华发路营业部刚刚通过大宗交易平台以22.56元的价格(较当日收盘价折价4%)购入承德露露350万

股,总计7896万元。从当日该股交易情况看,大部分时段股价在这个价格上方,该路接盘资金应可获利离场。

进入2014年之后,承德露露先后发生5笔大宗交易,共计成交750万股,占公司总股本的1.868%。对此,公司昨日晚间发布公告称,上述5笔大宗交易系公司控股股东万向三农集团有限公司减持所致,经减持,其持股也从42.55%降至40.684%,由此或不难看出公司股价近日大幅走弱的逻辑。

不过,中银国际食品饮料行业分析师苏锐认为,承德露露的现金流、负债率和净利润率等财务指标优秀,基本面良好,控股股东的减持并不是不看好公司的发展前景,而是基于其自身业务需要和财务匹配情况作出的短期行为,股价在市场疲软情况下作出过激反应。

结合控股股东近期的减持套现来看,其财务需求的动向仍值得投资者保持关注。根据公开资料统计,同为万向

三农集团有限公司控股的万向德农近期也连续遭到减持,2013年12月20日至31日,万向三农集团有限公司通过上海证券交易所大宗交易平台累计减持万向德农2046万股,交易金额达到1.98亿元。而截至昨日收盘,2013年12月23日以来万向德农已累计下跌21.30%。

从股权结构上看,承德露露和万向德农的实际控制人均为鲁冠球,鲁冠球持有万向三农集团有限公司90%的股份。此外,鲁冠球还通过持股80%的万向集团公司实际控制万向钱潮。承德露露和万向德农双双被控股股东减持套现,让不少投资者怀疑实际控制人控制的另一公司万向集团在竞购美国电动汽车制造商菲斯科(Fisker)中遇到了财务困难。不过截至目前,尚未有公开信息证实这一疑点,而万向钱潮也未有控股股东减持的相关信息发出,但该股近期同样表现欠佳。后续万向系会不会有进一步的动作,我们将持续关注。



彭春霞/制图

## 机构力挺 大禹节水逆市四连阳

证券时报记者 朱雪莲

2014年开局以来,A股市场整体表现不佳,不过仍有少数个股走出独立行情,大禹节水(300021)即是近日的佼佼者。

作为创业板指大涨的后知后觉个股,大禹节水直到2013年12月3日才开始启动持续上涨行情,今年四个交易日强势不改、连续收阳,累计上涨24.13%,接近去年12月的25.39%月度涨幅。

公开交易信息显示,众机构的追捧是该股一飞冲天的主要动力。1月3日该股涨停之际,有三家机构席位联手买入约6500万元,银河证券上海张杨路营业部与申银万国证券上海东川路营业部也分别买入1000多万元。在昨日深交所发布的三日成交信息中,虽有两机构净卖出3409万元,却

另有四家机构合计扫货1.53亿元,机构短期快速加仓迹象明显。

此外,大禹节水自2012年以来鲜有券商报告关注,但在2013年12月中旬以后券商报告激增,银河证券、海通证券连续发表多篇报告唱好,就在昨天申银万国证券还发布了一篇首次覆盖给予买入评级”的报告。

在去年前三季度未无一机构入驻的大禹节水,为何近期频频获得机构及分析师青睐?这或许要追溯于公司股价上涨的起点12月3日。12月3日,公司公告称拟设立的全资子公司大禹节水(长春)变更为长春大禹节水水电工程有限责任公司,但更重要的是,当天公司在全资子公司大禹节水(天津)接待了部分机构投资者共22人对公司现场的参观调研,调研人员问及“公司明年利润增长的前景如何”时,公司董事长表示预计

明年利润增幅较大,有望达到50%的增幅”。虽然公司在12月17日澄清这仅是对下一年度的业绩远景预期,并不构成承诺,但是董事长的乐观表态无疑仍具重要意义。

与此同时,去年12月公司利好不断,12月4日公告称2013年11月28日与阿克霍瑞夫公司就国内生产喷灌机设备灌溉事项达成初步意向;12月18日刊登荣获“中国质量奖提名奖”公告;12月21日刊登与深圳芭田生态公司签署战略合作公告。12月25日公告签署崇左市江州区农村土地承包经营权转包租赁框架协议书。

对于公司一系列利好公告,特别是12月25日参与土地流转事项,行业分析师均给予积极评价,如海通证券认为这是公司新市场开拓模式的有益尝试,验证了推荐逻辑——农业增加亩产、提高质量、降低能耗(高效节水)、机械化

化是大趋势,而农业节水行业在这一大趋势下需求增长确定,且潜力巨大。申银万国证券的报告也认为,公司在广西崇左市土地流转具备排他性优势,未来有望形成区域扩展,将带来较大市值想象空间。

不过,今年1月1日公司晚间公告,控股股东、实际控制人王栋于2013年12月30日通过大宗交易减持475.58万股,占总股本的1.7%。12月27日公司也出现了两笔小额的大宗交易,这三笔交易的卖出方均为同一营业部席位,均为中投证券天津武清雍阳西道证券营业部。接盘方也都是游资席位,如山西证券太原府西街营业部、海通证券上虞百官营业部。

对此,一位私募投资人士周先生认为,在机构追捧下,公司大小非的少量减持影响不大,不过后市其股价能涨多少,还要看今年高增长能否如期兑现。

产,报告期内产能逐步释放,对外销售有较大幅度增加,营业收入同比增幅80%以上。报告期内公司自行研发的差异化产品销量同比增加,相应促进公司产品销售毛利率的提升。报告期内公司使用募集资金收购江苏永庆项目,从8月起纳入公司合并范围,对公司报告期内净利润有所提升。

二级市场上,该股前期在二次探底后震荡上行,技术上有可能形成W底技术形态,7日该股借助利好强势涨停,有望挑战前期11月29日形成的高点,如此高点能够有效突破,上升空间将被打开,操作上建议以逢低吸纳为主,中长线持有。

## 电能分拆高票获批 港灯本月底登陆港交所

证券时报记者 吕锦明

扰攘多日的香港首富李嘉诚旗下电能实业(00006.HK)分拆港灯上市一事终于有了结果。电能实业于6日港股收盘后发布公告称,有关建议分拆港灯业务上市的普通决议案已获股东正式通过。有消息称,在上述议案获高票通过后,港灯初步计划于本月29日在港交所主板挂牌。

虽然电能分拆港灯的“靴子”已落地,但却未能迎来市场的欢呼与喝彩,电能实业的股价昨日逆市下跌1.34%,收盘报59.1港元。

电能实业公布的表决结果显示,

分拆议案共获得99.73%的股东投赞成票,反对票约0.27%。公司强调,分拆交易将如期进行。据悉,持有电能实业38.87%股权的公司大股东——长江基建(01038.HK)早前已表明,同意电能分拆港灯投赞成票。有分析师估计,电能实业这次分拆港灯除集资最多444亿港元外,加上其他收入,电能实业有望回笼现金高达730亿港元,并预期公司将所获资金用于收购具有高增长潜力的项目。

电能实业主席霍建宁近日表示,电能实业在分拆后仍将保持国际业务有50多个百分点的利润贡献率,并拥有600亿至700亿港元的现金,以及

持有港灯30%至49%股权。霍建宁同时强调,电能实业分拆港灯后没有供股集资的需要。

外资大行瑞银发表研究报告指出,按照电能实业提出的分拆方案,该行将对电能实业的每股市资产净值预测值提高1港元至7港元,原因是公司的目标派息比率较该行预期的80%高。瑞银重申,电能实业仍为该行推荐的香港本地公用事业股的首选。另外,瑞银同样认为分拆港灯所得现金将被电能实业用于购买高素质、受监管的公用资产,同时预期电能实业仍将积极寻求海外收购的机会。瑞银给予电能实业目标价为69港元,投资评级为

买入”。

港灯的初步销售文件显示,公司将于下周二(14日)起路演,下周四(16日)起公开招股,21日截止认购并定价,估计可于29日在港交所主板挂牌。

巴克莱估计,分拆后的港灯估值将介乎510亿至626亿港元,相当于股息率在5.2%~6.4%之间,与其他香港公用事业股及REITs的股息收益平均水平相当。巴克莱指出,上述估值相当于今年预测港灯价值对息税及折旧摊销前溢利13~14倍,低于电能实业的16倍;另外,港灯上市后的风险在于香港开放市场监管,以及现有的利润管制协议在2018年到期后可能会被调低。

## 业绩预喜 金城医药创年内新高

异动表现:金城医药(300233)1月6日晚间发布年度业绩预告称,预计2013年归属母公司股东的净利润比上年同期增加100%~120%,受此利好消息影响,该股开盘后快速上行,半小时内封于涨停,量能较上一交易日明显放大。

点评:1月6日晚间公司发布年度业绩预告,预计2013年归属母公司股东的净利润比上年同期增加100%~120%,去年同期净利润为2289万元。业绩大幅增加主要原因为:2013年度,公司在持续投入销售渠道建设基础上,发挥自身优势,拓展市场、推进产品销售,同时东营募集资金项目逐步投入及部分试生

产,报告期内产能逐步释放,对外销售有较大幅度增加,营业收入同比增幅80%以上。报告期内公司自行研发的差异化产品销量同比增加,相应促进公司产品销售毛利率的提升。报告期内公司使用募集资金收购江苏永庆项目,从8月起纳入公司合并范围,对公司报告期内净利润有所提升。

二级市场上,该股前期在二次探底后震荡上行,技术上有可能形成W底技术形态,7日该股借助利好强势涨停,有望挑战前期11月29日形成的高点,如此高点能够有效突破,上升空间将被打开,操作上建议以逢低吸纳为主,中长线持有。

## 海外A股指数产品动向值得关注

温天纳

股指期货是风险管理的有效工具,对稳定金融市场、化解金融危机发挥了积极作用。近年来,海外市场陆续推出了一系列中国概念的股指期货,对A股市场的影响也日益加大,典型的例子有2013年12月20日,因境外指数机构以沪深市场为取样范围所编制的指数成分股和权重分布调整,个别QFII(合格境外机构投资者)跟踪指数进行调仓,导致建设银行、中信银行等股票尾盘异动。

新加坡交易所在7年前推出A50指数期货,香港交易所在近期也推出了中华120指数期货,更获准在

其他海外主要资本市场销售。此外,环球市场上主要的中国概念股票指数期货产品还包括:香港交易所上市的新华富时25指数期货、恒生国企指数期货和恒生金融行业指数期货;芝加哥期权交易所上市交易的中国指数期货合约;芝加哥商业交易所上市的新华富时中国25指数期货以及新加坡交易所上市的新华富时A50指数期货等等。

不计新产品,在历史悠久的中国概念指数期货中,只有新加坡交易所的新华富时A50指数期货的标杆指数成分股涉及在上交所和深交所上市的A股企业。芝加哥期权交易所的中国指数期货成分股是中国在纽约

股票交易所上市、纳斯达克上市的美国存托证券;而在香港交易所上市的新华富时25指数期货、恒生国企指数期货和恒生金融行业指数期货以及芝加哥商业交易所新华富时中国25指数期货的成分股,主要是港交所上市H股和红筹股企业。

新交所的富时A50中国指数期货合约成交量持续快速增长,成交活跃使相关期货产品交易成本大幅下降。由于以美元计价,对环球投资者而言,这是具备竞争力对冲A股市场的投资工具,更日益受到机构投资者的关注。美国有基金公司通过相关期货合约,推出挂牌交易的ETF(交易型开放式指数基金)产品,为美国投资者提供投资中国市场的

机会。不少财富管理企业也使用新交所富时A50中国指数期货进行财富管理。

与此同时,这类型境外投资工具为国际热钱提供了炒作A股的利器,通过申购相关ETF基金,同步于期货市场进行对冲,影响A股的表现。目前,海外资金直接投资A股主要是通过QFII和RQFII(人民币合格境外机构投资者),而国际热钱投资A股大都通过投资香港、新加坡等地上市的A股ETF来进行。

在海外市场中,中国股指期货产品开始慢慢成熟,而新期货产品不断推向市场,对冲功能虽有待验证,但已提供了重要的投资指标予投资者,同时成为投资中国市场的重要途径。

(作者系资深金融及投资银行家)

## 终止资产重组 新开普补涨

异动表现:新开普(300248)1月6日晚间公告,终止筹划资产重组。昨日该股复牌后,开盘一字涨停,量能较上一交易日放大。

点评:1月6日晚间公司发布公告称,公司本次重大资产重组涉及环节较多,重组方案较为复杂,鉴于目前重组的某些实施条件尚不成熟,交易双方对标的资产的交易价格、交易方案仍存在一定分歧,公司综合考虑收购成本及收购标的资产存在的风险因素,决定终止筹划本次重大资产重组事项。经申请,公司股票将于1月7日开市起复牌。此

次终止重组,虽然对公司原有基本面影响较小,但对股价影响较为复杂,应密切关注后续消息面变化。

二级市场上,公司股价停牌期间,处在震荡下行阶段,停牌期间,对创业板指数上涨4.27%,对该股有正面影响,有一定补涨要求。昨日复牌后该股收出一字涨停板,技术上对下跌趋势有所修正,如能持续上攻,将对前期整理平台进行突破,密切关注60日均线能否有效突破。操作上建议以持股观望为主,不宜追高。

(恒泰证券 张郁峰)