

中信证券“抛金”套现10亿 研报目多为减持铺路?

“中信的防火墙非常好,绝不可能存在合谋。”5月10日下午,中信证券总经理程博明电话中说。

但国内一位券商合规总监认为,“这种举措容易引起误解。”他所指的举措是中信证券的“抛金”操作:今年一季度,中信研发与自营两部分对山东黄金的看法出现严重分歧。接连发布利好研报向投资者公开推荐山东黄金之际,中信自营盘却累计狂抛1433万股,套现约10亿元。研报唱多而自营斩仓,究竟是“巧合”,还是中信证券有意“发布推荐研报好为自营减仓铺路”?

研发与自营的两副面孔

今年1月11日,中信证券研发部门推出《资源扩张,还有诸多值得期待》,对山东黄金给予“增持”评级。3月18日,再次发布《业绩增长稳定,但不及预期》,维持“增持”评级。

但并非所有券商一季度看好山东黄金的前景。申银万国和齐鲁证券都是“中性”,华泰证券“观望”,安信证券为“中性

-A”,瑞银证券2月5日给予“卖出”评级,理由是山东黄金“未来资产注入已得到充分反映,股价被高估”。

事实上,去年四季度,中信证券自营盘曾大举吸筹山东黄金。山东黄金财报显示,截至去年9月末,前十大流通股股东尚难觅中信证券身影;及至12月末,中信已跻身其流通股股东之首。

但一季度,中信累计减持1433.06万股,让出第一大流通

股东宝座。有意思的是,其并未从中提炼出真金。据记者统计,去年四季度末,中信证券持有2330.74万股山东黄金的初始投资成本为18.05亿元,每股成本约77.44元;但今年一季度,该股加权均价降至71.27元。

防火墙的真伪命题

在一位券商合规总监眼中,中信证券此举构成涉及防火墙的正反命题。

根据规定,证券公司完善内部控制机制必须遵循“防火墙原则”,即公司投资银行、自营、经纪、资产管理、研究咨询等相关业务,应当在物理上和制度上适当隔离。

但中信证券研发唱多而自营减仓的行为构成悖论:积极履职,该公司防火墙非常好,自营部门与研发部门是在独立情况下做出了相反判断;但从消极方面理解,其防火墙可能存在某

些漏洞,即研发部门频频推荐山东黄金实际是为自营部门减仓铺路。

事实上,中信证券研发部门一直对山东黄金青睐有加,并非仅在自营盘减仓的今年一季度。

据记者统计,2008年1月22日、3月31日、4月24日、7月15日、8月25日和2009年3月2日、5月25日、6月9日、10月30日,中信多名分析师曾分别对该股给出“买入”或“增持”的评级。

即便如此,上述合规总监坦承,不管券商的“防火墙原则”执行得有多好,“券商要证明防火墙隔离得好是非常困难的”。券商要做的就是尽量不“授人把柄”。由于自营利益要大于研发,这时候就会以自营为重,即当券商自营盘买卖一只股票的时候,研发部门回避对外发布研报,以免“说不清楚”。

《21世纪经济报道》

热点追踪

港交所放行 合动能源股东会

经历连番波折后,香港联合交易所(简称港交所)终于通过审批合动能源控股有限公司(以下简称合动能源,00578.HK)的通函,同意合动能源于5月27日召开股东大会,争取通过发行可换股票据和增加法定股本等方式,获取收购整合河南省22个煤矿的资金,并一道解决公司目前的欠债问题。此前,有国内股民向香港联交所发出申诉信,要求港交所尽快批准合动能源召开股东大会,讨论公司前途问题。

合动能源董事总经理兼执行董事巫家红表示,在股东大会上,将讨论解救公司的方案,其核心内容是发行可换股票据的本金(最多为12亿港元),将以每份本金金额1000万港元(或1000万港元之倍数)发行。在股东大会通过之后,认购人将认购首批的2亿港元,余额再待公司未来要求时进行发行。首批筹集到的资金,将足够偿还拖欠多月的债款。而其余款项,将用于购买优质焦煤。

快报记者 石成

资产注入方案低于预期,股价大幅下挫

成发科技没发成

5月10日,成发科技以24.7元低开之后,股价便快速下探,仅仅15分钟过后便被牢牢封在跌停板上,收于22.81元。

在成发科技复牌后的七个交易日内,从停牌前的32.28元大幅下挫至5月10日收盘的22.81元,股价跌幅已高达三成,远远超过同期大盘的跌幅。

4月29日,成发科技在停牌半个月后公布了非公开发行股票预案。然而公司股票复牌当天,并没有延续此前二级市场的创新高走势,而是掉头向下,股价发生巨幅波动,3个交易日下跌超过20%,换手率超过15%。

截至5月11日收盘,21.28元的收盘价早已跌破25.89元的定向增发价格。成发科技公布定向增发前后的股价表现何以成冰火两重天?

成发科技注入落空

“按照以往航天军工股的惯常走势,增发无论是方案的公布还是实际过会都会引起市场的极度追捧,但是从成发科

技的增发结果来看,却是令人难堪。”东海证券分析师牛纪刚称。牛纪刚表示,公司资产注入整体方案远低于市场预期是主要原因。

成发科技《非公开发行股票预案》显示,公司拟向特定对象发行不超过5000万A股,发行价格不低于25.89元/股,扣除发行费用后募集资金净额约不超过9.8亿元。

本次非公开发行股票募集资金拟用于“合资设立中航哈轴项目”、“收购成发公司航空发动机相关业务资产”以及“航空发动机及燃气轮机机匣、叶片、钣金和热表专业化中心建设项目”三个项目。

市场预期此次增发方案中核心为成发航机和成发科能两块资产,但目前只有成发航机进入到预案中,同时中航哈轴等项目的盈利能力尚未清晰,加之外部环境不好,杀跌现象异常猛烈。

西南证券研究员庞琳琳认为,此前大股东成发集团的优质资产注入一直是市场对公司的最大期盼,成发集团在公司股改时曾做出“择机逐步注入优

质资产”的承诺。

截至目前,集团旗下成发航机和成发科能为两块优质资产。其中,成发航机为集团核心业务,以制造和修理航空发动机、燃气轮机及其衍生产品为主;成发科能属技术领先型企业,主要产品有余压透平发电装置、压缩机、余热透平发电装置等,均属于航空发动机衍生产品,与公司产品技术同源。

“事实上,市场更为看中的正是此次没有涉及的成发科能,该公司2007年开始爆发式增长,2008年销售收入超过5亿元,2009年也在8亿左右。”庞琳琳称。

大股东有心无力

“此次并没有注入成发科能,估计是从更高层面的中航工业集团规划考虑而没有成行,估计后续再次注入的难度也非常大。”庞琳琳认为。“从实际操作方面来看,仅控股股东成发集团有意愿注入是不够的,还要符合中航工业集团的整体发展规划。”

《21世纪经济报道》

农行递交 H股上市申请

高管将赴新加坡引进投资者

5月10日,正在从事农行IPO项目的有关中介向记者证实,农行已经向香港联交所提交了上市申请。此前,有媒体报道,农行已经向证监会递交了A股的上市申请,并进入反馈意见阶段。

据媒体报道,农行管理层本周将与H股承销商共赴新加坡,与机构投资者及基金经理进行沟通,为其香港首次公开发行(IPO)引入基础投资者,会对象可能包括当地主权基金新加坡政府投资公司(GIC)及新加坡国有投资机构淡马锡控股公司。

日前,有媒体报道,农行A股定价大概在2倍的PB(市净率)或15倍PE(市盈率)左右。

《每日经济新闻》

广汽有望 2季度在港整体上市

近日,广汽集团私有化骏威汽车受阻的消息传得沸沸扬扬。昨日,广汽集团高层否认了这一传言,称整体上市计划仍在按部就班进行。据记者了解,目前广汽集团仍在和骏威汽车其他股东讨论竞价方案,如价格合理,广汽集团二季度将在香港整体上市。

快报记者 吴琼

收益高于贷款 中行75亿再投铁路

5月10日,中国银行宣布,拟向山西中南部铁路通道项目投资75亿元,以14.45%的持股比例位居三大股东,这距离其宣布60亿元入股京沪高铁仅一个多月。

中行下属的中银投资副执行总裁李皓天表示,“由于这是一个国家重点项目,能够较好地解决山西煤炭外运的问题,运营后的定价也会参考已有的合资铁路定价,因此投资前景较好,收益肯定会高于银行贷款。”

《21世纪经济报道》

中国移动入股浦发 再遭考验

5月10日,国资委发布《关于开展中央企业对外并购专项检查的通知》。这一文件给“中国移动398亿股浦发银行”带来巨大的审批压力。根据通知要求,国资委将审查央企及其子企业的对外并购情况,检查分析对外并购管控制度的有效性和并购程序的合规性。此外,国资委还将评估并购方向的合理性,加强风险管控。

今年3月初,中移动宣布以398亿元巨资入股浦发银行,获得该银行20%股权。

《每日经济新闻》

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)
600552	大冶特钢	10.6	0.96	600622	泰达股份	12.82	-0.93	600727	鲁西药业	12.35	-0.3	600838	上海医药	27.83	-4.62	600571	江苏东电	27.83	-0.68				
600553	大有水利	10.6	0.96	600624	双星股份	8.26	-2.36	600768	宁波富邦	9.28	3.92	600839	四川长虹	16.79	-2.2	600973	振华重工	16.51	-3.62				
600555	九发食品	6.71	-2.04	600626	泰达股份	6.54	-1.8	600769	*ST祥林	7.89	-3.31	600841	上海能源	5.75	2.02	600975	新亚股份	16.51	-5.45				
600558	康美药业	22.6	-1.36	600628	华夏银行	12.37	-0.68	600770	ST发展	20.99	-0.76	600843	友邦华泰	9.37	-2.84	600976	广发证券	13.96	-3.11				
600559	大港实业	19.1	-3.44	600629	攀钢钒钛	13.84	-0.51	600771	ST东盛	6.84	-2.15	600844	丹化科技	16.95	-2.92	600977	广东明星	6.49	-4.14				
600560	金丰华正	17.26	-0.98	600630	攀钢钒钛	8.7	-0.66	600772	凤凰集团	7.98	-4.77	600846	宝德股份	6.98	-3.99	600978	广汽集团	13.7	-0.9				
600561	江苏海运	10.11	-3.53	600631	中大股份	13.02	-0.23	600773	ST华信	10.91	-0.91	600847	ST东磁	13.77	-0.07	600979	浙江广厦	9.39	-0.29				
600562	ST惠博	10.11	-3.53	600633	ST自仪	7.28	0	600774	ST松林	13.99	-1.54	600848	广电电子	9.14	-3.23	600980	北方稀土	32.61	-4.62				
600563	法拉电子	23.32	0.6	600635	大众公用	8.12	-1.94	600775	南京高科	7.64	-4.74	600849	ST海越	13.77	-0.07	600981	江苏开元	7.83	0				
600565	昂立教育	6.58	-2.61	600636	ST华联	8.31	-2.26	600776	ST华联	10.8	-6.9	600850	华东医药	17.84	-0.99	600982	合康三洋	19	2.81				
600566	山东铝业	10.66	-1.95	600638	浦发银行	9.96	-0.31	600777	友邦华泰	10.8	-6.9	600851	海康股份	5.5	-2.31	600983	北方稀土	9.03	-0.68				
600567	山东铝业	6.54	-3.81	600639	浦发银行	9.74	-2.04	600778	友邦华泰	11.8	-2.37	600852	科达股份	15.72	-1.78	600984	康强药业	11.77	-0.88				
600569	安徽海螺	22.29	-1.95	600640	ST中源	10.57	-2.04	600779	新华能源	5.64	-3.09	600853	ST惠博	6.77	-2.9	600985	金健米业	7.41	-2.03				
600570	安徽海螺	4.08	0.99	600641	中安煤业	9.23	-2.3	600780	新华能源	13.64	-5.4	600854	ST惠博	6.93	-2.94	600986	ST宝龙	16.6	-4.2				
600571	ST海海	14.48	-2.49	600642	中安煤业	8.93	-2.3	600781	新华能源	13.64	-5.4	600855	大百集团	9.93	-2.94	600987	上海医药	32.61	-4.62				
600572	ST海海	15.3	-3.23	600644	中安煤业	7.81	-2.3	600782	新华能源	13.64	-5.4	600856	大百集团	9.93	-2.94	600988	内蒙电子	16.6	-4.2				
600573	莱钢股份	11.29	-1.37	600645	中安煤业	7.81	-2.3	600783	新华能源	13.64	-5.4	600857	大百集团	9.93	-2.94	600989	内蒙电子	16.6	-4.2				
600575	莱钢股份	15.62	-3.28	600646	中安煤业	8.93	-2.3	600784	新华能源	13.64	-5.4	600858	大百集团	9.93	-2.94	600990	内蒙电子	16.6	-4.2				
600576	莱钢股份	18.76	-4.09	600647	中安煤业	7.81	-2.3	600785	新华能源	13.64	-5.4	600859	大百集团	9.93	-2.94	600991	内蒙电子	16.6	-4.2				
600577	莱钢股份	13.7	-2.22	600648	中安煤业	8.93	-2.3	600786	新华能源	13.64	-5.4	600860	大百集团	9.93	-2.94	600992	内蒙电子	16.6	-4.2				
600578	莱钢股份	8.37	-2.22	600649	中安煤业	7.81	-2.3	600787	新华能源	13.64	-5.4	600861	大百集团	9.93	-2.94	600993	内蒙电子	16.6	-4.2				
600579	ST海海	8.1	-5.02	600650	中安煤业	13.7	-2.22	600788	新华能源	13.64	-5.4	600862	大百集团	9.93	-2.94	600994	内蒙电子	16.6	-4.2				
600580	莱钢股份	18.59	-4.16	600651	中安煤业	10.64	-1.92	600789	新华能源	13.64	-5.4	600863	大百集团	9.93	-2.94	600995	内蒙电子	16.6	-4.2				
600581	八一钢铁	11.18	0.7	600652	中安煤业	6.52	-1.92	600790	新华能源	13.64	-5.4	600864	大百集团	9.93	-2.94	600996	内蒙电子	16.6	-4.2				
600584	莱钢股份	7.46	-1.37	600653	中安煤业	10.64	-1.92	600791	新华能源	13.64	-5.4	600865	大百集团	9.93	-2.94	600997	内蒙电子	16.6	-4.2				
600585	莱钢股份	9.44	-2.72	600654	中安煤业	5.55	-3.98	600792	新华能源	13.64	-5.4	600866	大百集团	9.93	-2.94	600998	内蒙电子	16.6	-4.2				
600586	莱钢股份	6.6	-3.3	600655	中安煤业	24.34	-2.8	600793	新华能源	13.64	-5.4	600867	大百集团	9.93	-2.94	600999	内蒙电子	16.6	-4.2				
600588	莱钢股份	6.64	-3.3	600656	中安煤业	8.68	-1.62	600794	新华能源	13.64	-5.4	600868	大百集团	9.93	-2.94	601000	内蒙电子	16.6	-4.2				
600589	莱钢股份	11.76	-5.01	600657	中安煤业	6.7	-3.6	600795	新华能源	13.64	-5.4	600869	大百集团	9.93	-2.94	601001	内蒙电子	16.6	-4.2				
600590	莱钢股份	6.85	-3.11	600658	中安煤业	9.26	-1.88	600796	新华能源	13.64	-5.4	600870	大百集团	9.93	-2.94	601002	内蒙电子	16.6	-4.2				
600591	莱钢股份	13.13	-3.37	600659	中安煤业	5.15	-3.02	600797	新华能源	13.64	-5.4	600871	大百集团	9.93	-2.94	601003	内蒙电子	16.6	-4.2				
600592	莱钢股份	6.85	-3.11	600660	中安煤业	6.2	-3.95	600798	新华能源	13.64	-5.4	600872	大百集团	9.93	-2.94	601004	内蒙电子	16.6	-4.2				
600593	莱钢股份	7.05	-3.98	600661	中安煤业	8.59	-3.7	600799	新华能源	13.64	-5.4	600873	大百集团	9.93	-2.94	601005	内蒙电子	16.6	-4.2				
600594	莱钢股份	9.96	-3.58	600662	中安煤业	18.19	-1.3	600800	新华能源	13.64	-5.4	600874	大百集团	9.93	-2.94	601006	内蒙电子	16.6	-4.2				
600595	莱钢股份	12.75	-1.85	600663	中安煤业	6.23	-3.95	600801	新华能源	13.64	-5.4	600875	大百集团	9.93	-2.94	601007	内蒙电子	16.6	-4.2				
600596	莱钢股份	11.99	6.96	600664	中安煤业	18.41	-1.6	600802	新华能源	13.64	-5.4	600876	大百集团	9.93	-2.94	601008	内蒙电子	16.6	-4.2				
600597	莱钢股份	13.13	-3.37	600665	中安煤业	20.8	-3.35	600803	新华能源	13.64	-5.4	600877	大百集团	9.93	-2.94	601009	内蒙电子	16.6	-4.2				
600598	莱钢股份	9.15	-6.35	600666	中安煤业	10.64	-7.32	600804	新华能源	13.64	-5.4	600878	大百集团	9.93	-2.94	601010	内蒙电子	16.6	-4.2				
600599	莱钢股份	12.68	-4.08	600667	中安煤业	6.54	-3.68	600805	新华能源	13.64	-5.4	600879	大百集团	9.93	-2.94	601011	内蒙电子	16.6	-4.2				
600600	莱钢股份	14.47	-1.58	600668	中安煤业	11.42	-0.95	600806	新华能源	13.64	-5.4	600880	新华能源	13.64	-5.4	601012	内蒙电子	16.6	-4.2				
600601	莱钢股份	3.6	-0.36	600669	中安煤业	8.3	-0.72	600807	新华能源	13.64	-5.4	600881	新华能源	13.64	-5.4	601013	内蒙电子	16.6	-4.2				
600602	莱钢股份	4.99	-4.82	600670	中安煤业	14.47	-1.5																