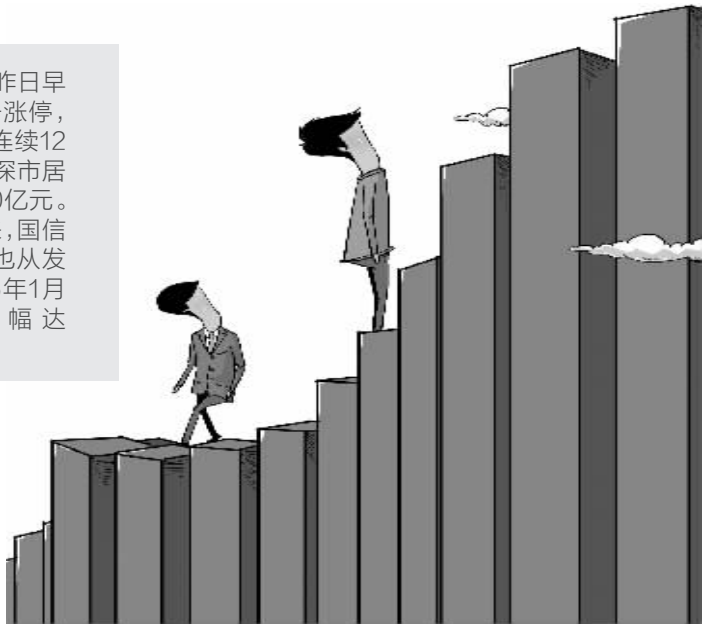


# 国信证券连续12个涨停 市值近2000亿深市第一

国信证券在11个涨停板后,昨日早盘涨停板被打开,午后再度冲击涨停,股价加上上市首日的涨停已经连续12个涨停,市值达到1965亿元,深市居首,超过第二名平安银行逾200亿元。2014年12月29日挂牌上市以来,国信证券连续涨停,二级市场价格也从发行价每股5.83元,上涨到2015年1月14日的每股21.79元,涨幅达273.76%。



## 两融活跃度 再下降

继前一日市场融资买入金额锐减200亿元之后,本周二融资买入金额再度下滑176.70亿元,录得755.17亿元,创出大盘第四轮上涨以来的最低值;同期市场融资偿还额则从817.34亿元回落至693.48亿元,同样刷新阶段最低纪录。融券方面,当天市场融券卖出额为130.63亿元,融券偿还额为131.89亿元,致使市场融券余额退守至70亿元以下,报69.39亿元。两融市场交投降温不言而喻。

整体来看,由于高昂的融资买入热情渐渐消退,市场融资融券余额增速也呈现急速放缓迹象。从2014年12月19日至今,融资融券余额已经在1.1万亿元关口徘徊了将近1个月,与之前突破9000亿元、1万亿元大关时的势如破竹显然不能同日而语。截至本周二收盘,市场融资融券余额报收10850.58亿元。

分析人士认为,令两融活跃度连续下滑的原因有二:一是自1月9日大盘站上3400点后连续破位下行,短线调整已难避免,融资客做多热情由此受到显著抑制;二是本周开始新股集中申购,预计冻结资金超过2万亿元,场内流动性收窄,其负面影响也波及到两融市场。不过从风险偏好、A股中长期走势预判,申购期结束后冻结资金回流A股几乎铁板钉钉,届时交投热络盛况有望重现两融市场。

## 融资资金不再独守券商股

从“宠儿”到“弃儿”往往一步之遥。根据最新数据,本周二市场融资买入额居前的板块分别是非银金融、银行、计算机和机械设备,具体金额分别为165.29亿元、61.40亿元、45.63亿元和44.38亿元。但若是从净买入金额看,则非银金融板块已然跌落王者宝座,罕有地出现融资净偿还。

具体金额上,当天该板块融资偿还额167.18亿元,由此出现1.89亿元融资净流出。

应该说,非银板块的这一“巨变”既在市场预料之中,但变数之大又明显出人意料。

以申万非银指数为例,进入2015年以来,板块“一涨一调”现象突出,总体上还呈现指数缩量下挫迹象,考虑到市场重心第四轮上移过程中,券商板块“千里走单骑”拉动大盘飙升近1000点,1月以来非银指数连续破位回调事实上已经预警板块多空预期在发生转变。

不过从单日数据来看,前一日非银金融融资净买入额还位居行业前列,为25.56亿元,隔天却以1.89亿元融资净偿还几乎垫底28

个申万一级行业。鉴于当前两融市场与A股走势联动性显著增强,至少短期大盘表现难言乐观。

不过,相较部分两融资金观望心态浓厚,当前仍有部分融资客积极调仓换股,备战波动带来的交易性行情。

从个股来看,本周二机械设备股逆流而上,纷纷取代券商股成为市场资金净流入的“大赢家”。全部两融标的中,中国南车、中国银行、中国北车当天融资净买入额分居前三,具体金额为6.17亿元、5.05亿元和4.19亿元,其中仅仅中国南车和中国北车净买入金额之和就占据当天市场融资净买入金额的14.93%,表明在中国高铁加速出海背景下,两融资金已经不再独守“券商股”开始搜寻新的猎物。

而且从估值水平看,以机械设备为代表的二线蓝筹当前的确具备更强的安全边际,值得融资客继续关注,但需要指出的是,本周由于流动性紧张压制多方攻势,如若空头借机联合融券做空,不排除融资偿还力度短期飙升的可能。

综合 网易财经《中国证券报》

2014年四季度以来的A股市场呈现出“冰火两重天”之势,板块分化愈发明显。一方面,以券商、银行为代表的大盘蓝筹持续受到资金追捧;另一方面,以创业板为代表的小盘股则日渐遭到投资者冷落。不过就在近期,同大股份、红宇新材等创业板公司相继遭到私募举牌,显示出资金并未远离这一群体,而外界更为关注的是,私募机构此时加仓布局创业板公司,究竟有何逻辑?

现代快报记者 徐锐

## 创业板公司频遭举牌 私募逆势加码各有“赌局”

### 做好了中长期持股的打算

同大股份日前披露,广州穗富投资经过前期低调吸筹后于1月12日触及举牌线。权益变动报告书显示,为满足自身投资需求,穗富投资旗下的十余款阳光私募基金自去年7月以来持续增持同大股份,目前合计持股比例已达到5.3%。穗富投资表示,根据投资决策未来需要不排除继续买卖上市公司股份。

在同大股份之前,另一家创业板公司红宇新材本月7日也遭到了“融赢中信证券1号”信托计划的首次举牌,后者是从去年11月起大举建仓,买入目的则是“一般金融投资”。此外,以获取投资收益为名,由深圳前海旗隆基金管理的私募基金产品还曾在

去年12月中旬举牌金城医药。

不同于险资、基金等大型投资机构的资产配置,亦不同于产业资本的同业布局,从相关表述来看,上述私募机构举牌背后均是单纯的投资行为。需要指出的是,出于规避“短线交易”的考虑,私募一旦举牌意味着其已对投资标的做好了中线投资的准备。

典型案例是,前海旗隆基金在去年12月19日前对金城医药的持股比例精确控制在4.992%,尚可对持股进行自由买卖。不过就在12月19日其通过增持冲破举牌红线,这一针对性举动显示其已做好了中长期持股的打算。

### 押宝具有高送转预期的股票

不过,就在大部分投资者追捧一、二线蓝筹之际,上述私募通过举牌方式对标的持股进行“锁仓”,其又是在押注什么呢?

“与主板、中小板公司整体相比,创业板公司的股本扩张意愿要相对强烈一些,时至岁末年初,的确有一些资金在押宝具有高送转预期的股票。”深圳一位私募人士向记者表示。

记者也注意到,近期遭到私募举牌的同大股份、红宇新材和金城医药,其上市以来均未进行过大规模送转股,且资本公积和

未分配利润都较为充足,这无疑成为私募大举押注的有利依据。以同大股份为例,该公司截至去年三季度末每股资本公积和每股未分配利润分别为高达6.36元和4.03元。但在私募人士看来,博弈高送转也只是对股价中短期的刺激,一些机构、大户敢于通过举牌方式买入心仪个股,更多应是看重相关公司潜在的运作、并购预期。事实上,就在前海旗隆基金实施举牌的短短数日后,金城医药便宣布筹划重大事项,至今尚未复牌。

### 有定增募资计划的公司是重点标的

另有市场人士表示,近几月来一些创业板公司纷纷启动向公司大股东或高管定增募资的计划,此类公司也是一些私募的重点关注标的。“大股东或公司高管团队以一定的价格,敢于掏出真金白银认购股份,这无疑是看好上市公司未来发展的表现,这也为外部投资者增添了投资底气。”

的确,红宇新材是在去年11月7日推出的定增募资计划,两认购方一位是公司控股股东之子,另一家是由公司高管出资设

立的合伙企业。也正是在上述定增方案披露当日,“融赢中信证券1号”开始进场抢筹公司股票,直至举牌。

“事实上,一些创业板公司股价经过此轮的逆势下跌,一些超跌个股已隐现投资机会。比如个别公司最新股价已跌至员工持股计划认购价格附近,再比如个别公司重大资产收购已完成过户,业绩增长已得到保证等等。对中小投资者而言,亦可关注此类‘跌出来的机会’。”上述私募人士意味深长地指出。

## 券商亮眼成绩单现隐患

### 两家上市券商营收增长净利下滑

目前,20家上市券商2014年12月份业绩快报全部公布完毕。据国金证券统计,上市券商合计实现营业收入201亿元,环比增长63%,合计实现净利润71亿元,环比增长43%。

### 涨薪摊薄券商利润

值得注意的是,在一片亮眼的成绩单中有一些不和谐的现象。招商证券、西部证券两家出现了营收和净利不对称的极端现象。数据显示,招商证券2014年12月营业收入为17.9亿元,月环比增长50%,而同期净利润仅为110万元。西部证券也是如此,2014年12月营收4.1亿元,环比增长97%,当月净利润仅为5954万元,环比下降46%。

对于业绩的背离,多位业内人士对记者表示与年底计提奖金、风险准备金等有关。例如,西部证券就计提1.8亿元的奖金及相关费用,若还

原西部证券2014年12月净利润环比暴涨了120%。而招商证券则在公告中注明称,公司2014年12月对持有的博时基金管理有限公司长期股权投资计提减值准备6.61亿元。

券商的涨薪传言也在一定程度上证实了盈、收背离的判断。“券业龙头中信证券全员涨薪,平均涨幅或达30%以上”、“西部证券员工加薪20%”等。

### 两融成“幕后主推”

在这轮杠杆牛市中,除了传统的经纪业务,随着A股融资融券交易规模扩张,杠杆投资俨然成为增利利器。然而,瑞银证券非银金融行业分

析师潘洪文指出,一方面,2014年12月份日均8000多亿元的成交量难具可持续性,逾1万亿元成交量当天的股市换手率已超越2007年的顶点,已是乐观水平。“另一方面,融资融券的需求是周期性的,当市场波动时可能立刻就会掉头向下。券商存在期限错配的风险,不可能无限地通过债权融资方式借钱。”潘洪文说。值得注意的是,2014年股权质押增长比融资融券更快,凸显出类贷款的中间业务崛起。不过,相比国外投行我国券商的盈利模式依然过于单一依赖市场行情,固定收益、资产证券化产品,地方债、外汇商品等具有很大的发展空间。 据新华社

## 市场热点

### 存量迅速萎缩 可转债“稀缺性”凸显

过去几个月A股持续上行,利好可转债市场,并推动可转债基金成为2014年度“最赚钱”基金品种。近期,伴随债转股加速,市场存量迅速萎缩令转债“稀缺性”凸显。

数据显示,去年11月24日以来,在A股猛然发力带动下,中证转债指数持续走高,至今年1月14日累计上涨35.7%。进入2015年以来,可转债延续强势。

基金业内人士分析认为,可转债基金标的成份对应的正股主要集中在金融、能源等相关领域,其“蓝筹+杠杆”概念契合了岁末年初的大盘蓝筹行情。正股快速

上涨令可转债股性随之增强,与正股走势趋同从而表现出明显的赚钱效应。

数据显示,随着债转股加速,截至1月13日存量可转债余额已从去年年中中的逾1600亿元大幅减少至1047亿元。

基金业内人士表示,市场存量迅速萎缩,加上前期较大的赎回潮,可转债“稀缺性”凸显,安全边际也有所提高。从目前情况来看,由于股市预期尚未完全透支转债价值,在后续资金继续涌入的推动下,存量转债的估值水平仍有望进一步提升。

据新华社