

建行被指美银提款机 外管局等国家队 403 亿接盘

美国银行减持建行股份一事纷扰多日,国家队成为主要买家,这也许并不出市场意外。然而,各关联方的表面合作与潜在利益关系,却耐人寻味。由于此次配售并未做禁售期安排,接盘方近期又都有短线操作的行为,因而建行短期内可能仍面临抛售压力。

根据公告,130.77 亿股、83 亿美元(647 亿港元)建行 H 股股权转让已全部完成交割。其中美银将 37.7%转让给新加坡淡马锡为主的境外基金,62.3%为国家外汇管理局为主的境内机构投资者接盘, 售价为每股 4.94 港元,较交割前一交易日收盘价 5.55 港元折价约 11%。

“美银没有完全卖建行,一方面可能因为它要顾全与中国的关系;另一方面,美银可能已经得到国内的许诺,即派大型中资机构以较为满意的价格接货,以此作为交换,要求美银不要全部卖掉。”香港一位投行人士对记者分析,“国内有关方面这样做的目的是想尽量减少对市场的负面影响。”

美银美林的角色

此次美银出售建行股份,包括外管局在内的“国家队”接盘了其中总价近 403 亿港元的 81.5 亿股。而另一买家社保基金在买入建行之前, 沽售了 3500 万股工行 H 股,涉资 1.806 亿港元。有市场人士认为,社保基金减持工行,可能是为

建仓建行而作安排。

社保基金分别于 3 月 1 日、6 月 28 日、8 月 26 日、8 月 30 日四次减持工行 H 股, 减持每股平均价分别为 6.074 港元、5.882 港元、4.92 港元、5.16 港元,目前持股比例为 15.95%。

接盘者中还有中信证券的身影。作为内地最大券商,中信证券 H 股 IPO 于 9 月 1 日通过港交所上市聆讯,计划于 9 月 16 日展开推介,28 日定价,10 月 6 日在港交所上市,募资规模可能为 15 亿~20 亿美元。集资资金主要用于海外业务平台的构建,包括为海外及跨境业务建立或择机收购海外研究、销售及交易网络等。

“中信证券选择在这样一个非常不好的时间窗口来港上市, 其 A 股市盈率才 10 点多, 还刚刚投了建行的 大单,可见中信证券并不差钱。”上述人士表示。

中信证券一面新股融资,一面却大手笔做股权投资。不过,其 A 股中报数据显示,中信证券上半年证券投资损失惨重,亏损幅度达 3.66 亿元,相当于平均每个交易日亏损 300 多万元。

中信证券于港交所披露的资料显示, 其主要往来银行包括中信银行、工行,以及建行。中信证券此次 H 股上市的联席保荐人罕有地采用清一色的中资团队, 包括中信证券国际、建银国际和工银国际。而建银国际、工银国际正是其“主要往来银行”建行、工行在香港的投行子公司。

另外,中信证券补充了四家外资

行:美银美林、法国里昂证券、汇丰和摩根士丹利担任国际协调人。其中,其主要国际协调人美银美林,正是此次美银配售建行的全权负责机构。

上述投行人士认为,“很难说这里面不存在相互交易,一笔业务拆开了做,彼此分食收益。中信证券可能通过美银美林,来获得国际上的主权投资基金认购。”

美银美林是美银于金融海啸期间全资收购的投行子公司,除此减持建行, 美银于 2009 年 7 月份减持中行、建行也由美银美林全权负责。另外, 近期的多宗内地公司的项目,比如新华人寿的 A+H IPO 计划,三一重工赴港 IPO 等, 美银美林都有参与。

另外,作为建行股份配售最主要的认购方以及项目负责人,淡马锡与美银美林近日也有亲密接触。9 月 6 日,淡马锡发言人证实,该机构已向美银美林“挖角”,美林美银东南亚企业和投资银行业务主管 Tan Chong Lee 将加盟淡马锡,可能将任高级董事总经理,同时兼任淡马锡的首席传讯官。

建行提款机？

面临巨量迫在眉睫的财务资金缺口,美银正在全球范围内做瘦身运动,一方面计划在未来几年裁员 3 万人,另一方面出售非核心资产。

8 月 29 日以后, 美银持有建行的 256 亿股限售股除 20 亿股未解禁外,其余 236 亿股都可用来变现。然



后,迄今为止的四次减持,美银仍对建行保留 5.01%的股权,这个比例使其在建行的大股东名单中位列第四,并不失“战投”身份。而减持前夕,建行高管层在中期业绩发布会早已准确预告,“美银至少会持有建行 5%的股权”。建行于 9 月 5 日晚间进一步公告,与美银的双方战略合作关系将延长至 2016 年 12 月 31 日。

美银公布配售建行股消息后,市场犹如见到“靴子落地”,加上外围国际市场因素, 走势出人意料的好,建行股价于上周连续四日上涨,9 月 1 日的收盘价达到 5.84 港元的高位。

此次的建行股份是美银自 2009 年 1 月以来的第 30 项资产出售,获得 83 亿美元的收益。美银还有 500 亿到 2000 亿美元的资金缺口, 以及美国联邦住房金融局基于按揭贷款证券的诉讼,可能还需再赔上 100 亿美元。

美银数次低买高卖

2005 年 6 月, 美银从中央汇金买入建行 174.8 亿股, 每股 1.065 港元, 共投资 25 亿美元;2005 年 9 月

建行 IPO,美银买入 16.5 亿股,作价 2.35 港元,共投资 5 亿美元;2008 年 6 月,美银以 2.42 港元的行权价买进 60 亿股建行股, 同年 11 月以 2.8 元买进 195.8 亿股。

而四次减持的价格分别为每股 3.92 港币、4.2 港币、4.38 港币、4.94 港币。累计套现 194 亿美元,目前累计获利 75 亿美元。此外,美银还有建行约 90 亿美元的市值, 合计收益超过 150 亿美元。

同样“低进高出”的还有淡马锡。以长线投资见长的淡马锡最近对内银股似乎特别偏爱炒短线。淡马锡此次几乎买了 1/3 美银所出售的建行股权, 共 44 亿股, 涉及资金 217.36 亿港元,其持股比例也由 6.27%上升到 8.1%, 超过美银成为建行第三大股东。

而就在一个多月前,淡马锡减持了建行 H 股 15 亿股, 总值 94 亿港元;同时还减持了中行 188 亿港元的 H 股。淡马锡对建行一出一进前后的卖价和买价分别是 6.26 港元及 4.94 港元。

(摘自《中证网》文/丁玉萍)

做多 A 股做空 H 股 社保两地金融股投资迥异

6 天之内,全国社会保障基金理事會两度减持工商银行(601398)H 股、一度减持中国银行(601988)H 股股份,其手笔之大令人侧目,而其接盘建行的可能性,也令市场人士猜测,此“减”是否为彼“增”的资金做准备,抑或对金融股大幅看跌?

社保基金为何大幅减持 H 股银行股?除了股价低迷外,一些市场人士猜测是为了接盘建行 H 股。从时间上看,社保基金如此密集和大规模地减持两家银行股票极为少见,且集中在建行 H 股出售的前几日或者当日。但从金额上看,社保基金 8 月的 3 次减持共获现金约 3.36 亿港元,如要购买美国银行出售的总价 403 亿港元的建行股票,只是杯水车薪。数字会说话,通过梳理一年来社保基金在内地、香港两地市场上的动作,不难看出社保基金依然看好内地金融股,并在一年中多次增持,但名单之内无国有大行身影,而在香港则持续减持,难免有不看好 H 股银行股之嫌。

看空港股看多 A 股

9 月 6 日, 港交所公告,8 月 31 日社保基金减持中国银行 H 股 3500

万股, 每股平均价为 3.204 港元,套现 1.12 亿港元。减持后,社保基金持有中国银行股的占比降至 10.95%。

这是 6 日之内社保基金第三度减持银行股。

此前在 8 月 26 日和 8 月 30 日, 社保基金两度减持工商银行 H 股, 分别减持 900 万股和 3500 万股, 每股平均价格分别为 4.92 港元和 5.16 港元, 两次分别套现 4428 亿港元和 1.8 亿港元。减持后,社保基金持有工行的股份占比减至 15.95%。

港交所记录显示,2011 年 1 月 4 日, 社保基金减持中行 3000 万股,套现 1.25 亿港元;3 月 1 日, 减持工行 4010 万股,套现 2.44 亿港元;6 月 14 日,减持中行 1459.8 万股,套现 5766 亿港元;6 月 28 日, 再次减持工行 3500 万股,套现 2.06 亿港元,此后在 8 月 26 日和 8 月 30 日两次减持工行,8 月 31 日减持中行。

一年来持仓增加了 9 倍多

2010 年下半年, 社保基金对港股金融股并无任何操作,2011 年后则一路减持。反观 2010 年第二季度以来社保基金在 A 股市场的持仓情况,“涨”势喜人。

根据数据统计,2010 年第二季

度到 2011 年第二季度, 社保基金列入十大股东名单的“重仓股”中,共有 13 次增仓行为,2 次减仓行为,2 次减仓均针对“辽宁成大(600739)”一只股票。社保基金重仓金融股的持仓总量从 2010 年二季度的 2398 万股增加到 2.6 亿股,市值从 2.73 亿元增加到 72.06 亿元,持仓量增加了 9 倍多,而市值增加了超过 20 倍。

其中光大银行(601818)和深发展 A(000001)特别被青睐。

2010 年的 6 月到 9 月期间, 社保基金 104 组合和社保基金 110 组合分别购入光大银行 5685 万股和 3232 万股, 价值 1.9671 亿元和 5.2433 亿元。随后的 9 月到 12 月期间, 社保基金再度购入光大银行 314.7 万股和深发展 A800 万股,投入资金 4088 万元和 1.12 亿元。2011 年 3 月到 6 月期间, 社保基金 604 组合购入深发展 2791 万股,共计价值 4.7 亿元。目前, 社保基金持有光大银行 6000 万股,价值 2.01 亿,占流通股比例 1.5%; 持有深发展 A6823.8 万股, 市值 11.6 亿,占流通股比例 2.2%。

此外, 社保基金大幅增持中国人寿(601628)、中国平安(601318)等公司 A 股股票。

(摘自《21 世纪经济报道》)



雨润食品三高管抛售 745 万股 套现逾 1.3 亿港元

自从食品质量问题频频曝光,并经历过基金洗仓后,股价一蹶不振的雨润食品(01068.HK)近日发布公告称,以每股行市价 18.04 港元向首席执行官兼执行董事祝义亮,以及副总裁兼执行董事葛玉琪、冯宽德等人授出购股权, 涉及新股数目为 8340 万股。其中,祝义亮、葛玉琪、冯宽德分别获得购股权数目为 810 万、800 万、700 万,合计共 2310 万股。



引人注意的是,祝义亮、葛玉琪、冯宽德等三人于上月底短短一周内,先后以 17.2 港元至 17.9 港元之间的每股平均价抛售手上所有股份。雨润则回应称, 已经知道上述减持情况,而减持仅仅属于股东个人行为。

有分析人士认为,这种低价套现却高价获认购新股权的举动比较奇怪,如果未来雨润股价上升,3 名高管或许可以利用购股权以及手中套现所得现金,通过高杠杆方式获得较高套利收益。

三名高管抛售所有股份

港交所权益披露信息显示,3 人于 8 月 24 日开始了大规模减持行动,身为首席执行官的祝义亮“一马当先”抛售,于 24 日以及 25 日分别以每股 17.715 港元以及 17.881 港元减持了 103.7 万股和 141.3 万股,把所持 245 万股全部清空,持股量变为

零。

而葛玉琪的行动紧跟祝义亮,于 8 月 24 日至 26 日合共减持了 250 万股;而行动在三者最后的冯宽德则于 8 月 29 日到 31 日减持 250 万股。至此,上述 3 人分别套现了约 4363.6 亿港元、4463.4 亿港元及 4311.63 亿港元,合共超过 1.3 亿港元。

有分析师向《第一财经日报》记者表示, 雨润 3 名高管通过套现旧股,而马上以固定价格购买新股的可能性不大,因为新购股权行使价明显比套现价格要高;而如果雨润股价持续不振,作为高管可以选择不行使购股权;而如果一旦雨润股价明显高于 18 港元,那么高管就可以通过购股权实现套利。

该人士也认为,3 名高管套现的行动比较奇怪,抛售后手握大量现金,而 2310 万股购股权数目,是 3 名高管套现的 745 万股的 3 倍以上,如果雨润股价升至一定水平,高管可以

通过购股权以及卖空股份或者使用其他衍生工具等方式,以高杠杆手法扩大套利收益;而行使后也会对雨润每股收益有所摊薄。

截至 6 月底,雨润食品总股本为 18.14 亿股, 上述购股权涉及股份占总股本的 4.6%。

主席祝义材增持股价已“腰斩”

主席祝义材曾增持逾 1000 万股股份较去年高位已“腰斩”。在经历了 6 月份基金洗仓后,雨润食品主席兼执行董事祝义材大手增持雨润股份。港交所权益披露资料显示,祝义材于 7 月 13 日到 15 日连续 3 日,通过其控制的 Willie Holdings Limited,以 22 港元左右的价格, 大手增持雨润食品 1030 万股, 不过以雨润食品昨日收盘价 16.62 港元计算,祝义材这一次增持账面浮亏已经超过 5000 万元。此后,祝义材持股比例从 25.76%



上升至 25.94%,合共持有 4.7 亿股。

雨润食品 8 月 17 日公布 2011 年上半年业绩报告,由于期内生猪价格显著上升和屠宰量增加,带动公司营业额同比大增 89.3%至 164.56 亿港元, 期内股权持有人应占净利润 16.09 亿港元,同比增长 22.9%,每股基本盈利 0.887 港元, 同比增长 16.4%, 拟派中期股息每股 0.22 港元,同比增长 10%。

较好的半年业绩并没有提振雨润股价,在大盘持续下滑,以及雨润自身食品质量问题不断被质疑的情况下, 雨润股价已经较去年 11 月 34.4 港元的高位“腰斩”, 日前报收 16.62 港元。
(摘自《第一财经日报》文/李隼)

■证券课堂 I

如何利用收盘价的盘面反馈炒股

收盘价几乎可以说是市场上最容易被记住也是最重要的一个数据,但我们却很少注意到收盘价的盘面反馈。所谓收盘价的盘面反馈是指收盘以后停留在盘面上的挂盘状况,包括六个买卖价位及相应的挂牌数量。其实我们可以从中得到不少的信息,特别是盘中主力的信息,尽管盘中主力也许并不想告诉我们。

盘面的反馈有很多种可能性,本文只是探讨其中的几种情况。

第一种是上下平衡,其含义是上下接抛盘相当,价位几乎没有空缺。

比如收盘价为 4 元的股票,每高或者低一分钱都有接盘和抛盘,挂出的量也差不多,这是自然的状况,表明没有主力或者主力并没有在收盘价上花功夫。

第二种是高空,指上档的卖出价离收盘价较远而买进价则贴近或等于收盘价。

如果尾市大盘明显下跌,那么高空状况的出现是正常的。如果大盘走势平稳而且当天该股的涨跌也基本跟随大盘,那么可以确定该股应该没有主力,或者即使有主力也不愿意护盘,表明该股至少现在还不

会走强于大盘。

第三种是低空,指下档的买进价离收盘价较远而卖出价则贴近或等于收盘价。

这是一种非正常状态,因为即使大盘尾市明显上涨市场散单也不会一味往上猛打而不在下档挂,因此合理的解释是有盘中主力在运作。如果是最后一笔的成交导致收盘价冲高, 那么就是主力做收盘价。如果股价在最后几分钟连续上涨而下档却没有什

么接盘跟上,那么主力就是采用了不太冒险的方法,扫掉上档并不多的抛单也许在我们看来抛单不少但其中可能会有一些是主力自己的,所以到底有多少抛单主力最清楚,但并不在下档挂接单。如果上档新出来的单子不多就尽量打掉,将收盘价做高。对于市场上的散单来说,由于下档的接盘价格依然很低,而挂在上面又难以保证一定成交,因此抛单大量挂出的可能性就很少。这种手法对主力来说非常经济,尤其是有条件直接向场内马来进行报单时。这种现象的出现表明盘中有主力而且主力不希望股价继续下跌,但这种主力又绝不是新的建仓主力。

其实临近收盘时的盘面也会有各种奇奇怪怪的现象,仔细研究还是很有意思的。比如某股的跌停板价格是 2.75 元,尾市价格接近跌停板,每一价位的抛盘量在万股以下,但在离收盘还有三分钟时在 2.76 元上突然挂出了 7 万股的大抛单,而当时在 2.75 元上还有 2 万余股的接盘,这是何意? 如果这 7 万股确实希望卖出,那么应该砸到 2.75 元, 并且应该分笔抛出,这样可以保证最后全部成交,这种大单子应该不会计较这一分钱。但卖方恰恰选择了挂出,显然,是做给市场看的,使得后面的抛单只能全部对准 2.75 元的跌停价。果然,最后跌停板的价格成为卖出价。结果很明显, 主力希望以跌停板收盘,给市场一个明天继续下跌的错觉,目的就是让市场的浮动筹码尽量出来。显然,该股后市仍有上涨可期,这是我们得到的结论。

(摘自《金融界》)

1980 版 50 元人民币 暴涨至 2300 元 半年涨 7 倍

1980 年版的 50 元价格飙升至 2300 元,而春节前才 300 元,在短短的半年时间内,价格涨了近 7 倍。第四套人民币中,1980 年的 50 元存世量最少,流通市面上基本上看不到,所以涨幅最大,同为 50 元的面值,1990 年版的价格则要相差很多,目前市场报价还不到 60 元。

武汉市收藏品市场藏家王介绍,第四套人民币行情的火爆拉动了 1980 年 50 元价格的大涨,而第四套人民币是因为市场上传言第四套很快就会退出流通领域,导致藏友们跟风追捧。第四套人民币退出流通是早晚的事,随着存世量的减少, 其收藏价值越来越明显,价格也会越来越高。

湖北省收藏家协会钱币专业委员会副会长沈杰认为,第四套人民币中某些热门品种的价格在这套短的时间内出现大幅度的上涨,一定是有大量资金进入所致,盲目追高存在一定的风险。
(摘自《武汉晨报》)