

较去年同期骤增四倍 大小非减持急速“升温”

特约记者 刘翔 济南报道

股指的不断上扬和2012年年报“窗口期”的到来,不断考验着大小非的耐心,1月以来减持套现者骤然增多。1月31日,天邦股份(002124)、湖南发展(000722)、江南化工(002226)等公司发布了主要股东二级市场减持公告,而这只是本月减持风潮的一角。同花顺IFIND统计显示,截至1月30日,当月共有287家A股上市公司的主要股东在二级市场上增减持。其中,222家公司387名主要股东减持近700次,累计市值约93亿元,较去年同期同比大增超400%;而主要股东增持则相对平缓,65家公司增持总额达32亿元,较去年同期略有上涨。

“产业资本对股价的解读和市场是不同的,目前股指虽然仍有上调空间,但并不意味着控股股东此时减持就是贱卖,他们更多地从行业前景、流动性缺口和投资的机会成本这些实业视角来判断减持收益。”1月31日,国际财务管理师协会山东中心主任王陈表示,股价走高、新股解禁和年报披露期的到来,成为1月减持增多的主要原因。

创业板、中小板成 减持主力

在减持大军中,中小板和创业板成为减持的绝对主力。以鲁股为例,1月以来已有朗源股份(300175)、史丹利(002588)等8支股票主要股东选择在二级市场减持,但其中除晨鸣纸业(000488)和东阿阿胶(000423)来自深市主板外,其余6股均

来自中小板或创业板。实际上,在本月222家公司增减持的公司中,创业板和中小板公司占比也超过了7成。值得注意的是,诸多减持公司中不乏刚刚解禁公司的身影。如朗科科技(300042)、洪涛股份(002325)、双环传动(002472)等,其创投股东或控股股东在承诺的解禁期满后,便纷纷选择了减持。1月份巨量解禁股上市流通,成为许多中小板大小非股东在年报高峰期之前减持套现的关键因素。实际上,股市自去年12月来的企稳,也为大小非的减持提供了支撑,上证指数在12月4日触及1949.46的低点后开始强势攀升,至目前累计涨幅达20%。

在今年,首发原始股解禁都将是A股的一个看点。中信证券研报显示,2013年创业板和中小板首发原股东限售股解禁金额将达2330亿元和5200亿元,均为历史最高。

山东矿机密集减持15次

在大小非减持的诸多因素中,获利套现始终是最普遍的原因。1月以来,此前卷入“无人机”传闻的山东矿机(002526),10位高管先后15次减持公司股票。仅仅上周,公司就有9位高管9次减持集体抛售自家公司股份,累计套现3057.95万元。

公司的密集减持,始于去年12月。公司股价自12月4日4.6元的低点,一路上扬至24日8.04元的高点。伴随着股价的上扬,公司高管也一路减持。

受益于近期军工板块整体走强和“无人机”利好,公司股价也“飞”了起来;但公司业绩预告显示,公司去年业

绩并不理想,净利润同比下滑近3成,因此获利出逃并不为怪。显然,一味务虚的概念炒作也并非产业资本的行事风格。此类“见好就收”的公司并不在少数。

1月以来,A股市场的3D打印概念龙头股中航重机(600765)在短短几周内股价实现翻番,也为其大股东贵航集团创造了极佳的减持窗口。

1月25日公司发布公告称,控股股东贵航集团于2013年1月24日通过大宗交易方式减持1500万股,占公司总股本的1.93%,减持后贵航集团持股比例降为11.37%。

晨鸣减持为融资

但大小非减持的背后,并非只是获利套现那般简单,行业趋势、股价异动与融资需求均成为影响其减持重要因素。

在1月鲁股减持队伍中,晨鸣纸业主要股东累计减持套现3.6亿元,为鲁股减持之最。23日,公司公告披露,其控股股东晨鸣控股1月21日通过约定购回式证券交易售出公司

1月以来鲁股主要股东减持一览				
代码	名称	变动次数	变动次数	增减仓参考市值(万元)
000423.SZ	东阿阿胶	1	1	-20.5783
000488.SZ	晨鸣纸业	1	1	-35,932.46
002041.SZ	登海种业	3	1	-3,362.45
002083.SZ	孚日股份	3	2	-1,886.11
002241.SZ	歌尔声学	1	1	-72.9186
002526.SZ	山东矿机	15	10	-6,302.11
002588.SZ	史丹利	2	2	-28.3037
300175.SZ	朗源股份	3	1	-14,274.45

2012年业绩预告披露收官 近30只个股临“披星戴帽”

特约记者 杜海 宁佳彦 济南报道

1月31日,两市个股业绩预告披露的“大限”。根据沪深交易所的安排,上市公司2012年业绩预告原则上在此日期前应披露完毕。根据目前的数据,两市已披露业绩预告的公司近1700家,“报喜”比例接近6成。

业绩预告临收官之际,究竟“谁在裸泳”,已基本一目了然。记者统计发现,已有近30家公司预计出现连续两年亏损。“根据新的上市规则,如果这些公司发布2012年年报,最终确定为续亏,将被施以退市风险警示,直接打入‘*ST’阵营。”广发证券投资顾问张东亮对记者说道。

鲁股有3家“落水”

根据目前的业绩预告,不少*ST公司将扭转颓势,告别退市风险警示。然而,一些公司却即将“*ST”加身。

2011年净利润为负,2012年继续亏损,就将被“披星戴帽”。新规则之下,“落水者”层出不穷。截至1月31日,已有28家公司预计连续两年出现亏损。而“续亏”的3鲁股,合计亏损额超过4亿元。

作为地方国资龙头企业,亚星化学(600319)继2011年亏损5544万元之后,预计2012年度将再度大幅亏损3.2亿元。该公司解释称,亏损原因一是由于老厂搬迁资产损失较大;二是国内外市场低迷,公司主导产品销量下降,销售价格下滑。“长期以来,该公司资金压力较大,财务负担较重。”张东亮表示。

记者注意到,因在信披和规范运作方面存在违规行为,去年底,亚星化学董事长曹希波、董事兼副总经理兼财务总监郝玉江等人遭上交所公开谴责。其控股股东亚星集团因违规占用上市公司资金,并与上市公司发生违规担保,同时遭到公开谴责。

中航黑豹的亏损,则受制于行业低迷。2011年,其归属于上市公司股东的净利润为-1.97亿元。公司预计,2012年将继续亏损4800万元至5800万元。据悉,因国际、国内经济增速的放缓,2012年国内商用车市场整体下滑,该公司产品销量、营业收入也出现下滑。由于销量降低,固定成本不能摊薄,导致成本上升,产品毛利率降低。此外,由于子公司在建工程转固等原因,导致财务费用同比增加。

兴业证券分析师吴华对此评价道,制约工程机械行业健康发展的因素,已逐步从投资拉动向先进制造转移。“出路只有两个:继续‘山寨’,在知识产权纠纷中将市场份额做到极致;超越‘山寨’,提升自己技术实力和国际声誉。”

属重卡配套企业的石油济柴(000617),预计2012年将出现2600万元至3000万元的亏损。其亏损主因是大中型发动机市场需求低迷。同时,受成本费用上涨及产品结构调整等因素影响,生产经营处于亏损状态。在上年同期,其实现净利润为-9656万元。

事实上,尽管在2012年完成重大资产出售暨关联交易项目,但石油济柴的业绩并未获彻底好转。早在2010年,石油济柴便筹划将持有的宝鸡石油钢管21%股权和咸阳宝石钢管28.67%股权出售。不过,这项交易直到

2012年年底才确认交割,两项股权转让价款合计为3.18亿元。在当初披露重组草案时,石油济柴曾预计此项交易将为其带来约5744.99万元处置投资收益。然而,天不遂人愿,其凭借该笔投资收益而扭亏的愿望已然落空。

上述3家公司的股票,在年度报告披露后,即将被实施退市风险警示的特别处理。

大型央企频落水

记者盘点发现,在即将“披星戴帽”的个股中,部分中小板公司未能幸免,而大型央企如中国远洋(601919)、二重重装(601268)等也涉身其中。

就已公布的2012年具体亏损数字而言,国内重型装备制造龙头企业二重重装成为“亏损王”,其预计亏损28.5亿元,远超暂列第二位的韶钢松山(000717)18亿元的预计亏损额。二重重装将亏损的主因,归结于“行业仍处周期低谷,成本处于较高水平”。

但是,从二重重装三季报中,不难看出前期高额投入对其业绩的影响。其在建工程相比期初增加23%,为了在销售不佳的情况下维持运转,又不得不增加借款,导致短期借款相比期初大幅增加67.65%,从而给财务费用带来沉重负担(同比增加43.99%)。

与二重重装类似,中国远洋在航运景气年度也经历了大规模扩张,不过当时购置的船舶等资产如今却成了过剩运力,无奈只得为前期高额固定资产投入“买单”。尽管还没有明确亏损情况,但中国远洋近日已发布公告,预计2012年净利润将出现大幅亏损。参照其2011年104.49亿元的巨亏损,以及2012年前三季度64.03亿元的亏损,市场人士认为其2012年亏损额或在百亿元上下。如果中国远洋戴上“ST”帽子,将成为A股市场中规模最大的ST股。

对此,大连海事大学世界经济研究所所长刘斌告诉记者,大型船企经营恶化,绝不鲜见。“几年前的好日子使得许多船企疯狂扩张,如今面临的考验格外严峻。尽管集装箱航运市场运价有所恢复,但全年总体水平仍不甚理想。事实上,上一个经济周期内,行业运力野蛮增长,导致全球进入了大规模拆船的阶段。”他说。中国远洋的业绩预告也指出,干散货航运市场持续低迷,波罗的海指数2012年平均值达920点,较2011年平均值1549点下跌40.6%。

此外,中小板、创业板公司,也深受突然转变的经济形势之累。比如陷入偿债风波的超日太阳(002506),1月18日公布的2012年业绩预告显示,将出现9亿元至11亿元的巨亏,相比2011年5478.88万元的亏损额大幅增加。

从已发布的业绩预告情况看,*ST思达(000676)、*ST天一(000908)等诸多ST公司,也预计2011年和2012年连续两年亏损。这些公司,也将面临实施“*ST”的处理。值得注意的是,有一些公司虽然2011年和2012年都实现盈利,但盈利不多。部分公司2012年实现盈利多是通过其他手段,而非主营业务的改善。此外,一些ST公司虽然不是连续两年亏损,但是盈利状况依然不容乐观。比如部分公司虽然2011年勉强实现盈利,但2012年又陷入困境。在2013年,这些个股“披星戴帽”的隐忧在加剧。

特约记者 杜海 宁佳彦 济南报道

1月31日,沪市“两融”标的由目前的180只增至300只;深市两融标的由目前的98只增至200只。作为融资融券标的的交易型开放式指数基金、可充抵保证金的证券范围及折算率维持不变。截至1月29日,融资融券余额为1153亿元,券商的融资利率为8.6%,融券的利率则为8.6%或10.6%不等。

记者发现,标的扩容虽然扩大了投资者的融券选择面,但是在转融券推出前,券源不足的问题不会根本解决,甚至会更加严重。

申银万国分析师杨国平对记者指出,扩容之前,融资融券标的基本就是沪深300的成分股,这些股票本身就是蓝筹股,券商愿意持有,即使担心风险也可以通过股指期货对冲融券业务的风险。“本次调整调出了54只股票,增加了许多非沪深300成分股,券商目前尚无有效手段对冲这些股票的下跌风险,因此可能出现放券意愿不强的情况。”他说。

需借力转融通

“从历史的情况看,由于流通市值占比和成交金额占比的大幅提升,标的证券扩容将会推动融资融券余额的快速上升。”在东兴证券研究所所长王明德看来,考虑到试点券商业务量的稳步增长、常规券商业务量的快速增长以及标的证券扩容推动的余额增长,预计2013年的月均融资融券余额将达到1800亿元,将为全行业带来佣金收入和利息收入共计208亿元,若预计2013年行业营业收入达到1500亿元,则融资融券业绩贡献度将提升到14%,是创新业务中贡献最显著的业务。”

国泰君安统计显示,在标的扩容后,融资融券标的总市值覆盖率将由原来的60.6%提升至70.5%;流通市值覆盖率将由原来的66.3%提升至75.6%。在行业方面,建筑建材、化工、房地产、交通运输、医药生物等行业新增两融标的较多,申银万国数据显示,扩容后标的数量在10个以上的行业,由此前的7个增加至15个。而风格方面,小盘股数量增加成为主要看点,中小板标的由18只增加至66只,创业板则首次有6只股票成为两融标的。

“融资融券是投资者通过券商的自有资金和证券进行交易,而转融通业务的实质是证券金融公司与证券公司之间的融资融券业务,通过证券金融公司进一步扩大了投资者的交易范围,而且从监管层面考虑更有利于控制总量。目前来看,融资交易一直占据主导地位,融券余额不足5%,券源不足限制了融券业务的发展。”杨国平说。

记者从不少证券公司调查获悉,目前证券公司的融资额度基本上都用不完,投资者融资买股的热情并不高。同时,偶尔借不到钱的情况也存在。主要是因为去年融资买股亏损的多,没有“赚钱效应”。毕竟,投资者融资需要成本,如果买的股再亏钱,就是双重损失。

正如杨国平所言,目前,证券公司普遍面临券源不足的问题,做空力量不足。这实际上与管理层逐步推进、先做大融资业务再发展融券业务的思路分不开。今后如果配合转融通,大股东可以抵押股份,做空力量就将得到加强。

短期或“做多”为主

本身包含了较多的融资融券标的,而行业内企业又能最大限度地受益于两融标的扩充等金融创新,这是什么行业?答案就是:券商。

据Wind数据显示,去年12月份,融资融券业务券商排行榜的数据统计,市场占比前三名的券商分别是国泰君安、海通证券、华泰证券,占比分别为14.24%、29.81%和7.02%。

事实上,两融标的扩充将从增加相应佣金、利息收入,进一步缓解券商利用沪深300期指对冲库存标的的基差风险,以及对冲与产品设计策略将更为丰富与多样化三个方面利好券商股。

但是,作为标的的个股,是否能够映射相关行业的生机呢?对此,杨国平并不认同。“融资融券的标的本身还是看个股的表现,和所在行业的关系不大。”他说。

在他看来,融资融券交易对市场影响机制中既有负反馈机制又有正反馈机制,正反馈机制对股价趋势起到助长助跌的作用,加剧市场波动。而负反馈机制引导股价回归合理价值,减少市场波动,“这些,将通过融资融券杠杆功能和做空功能来实现。”

据记者了解,相比此前大多数两融标的,中小板及创业板个股弹性大、爆发力强,更加适合高杠杆快节奏操作。上述业界人士普遍认为,目前市场情绪不断转暖,短期内,融资做多或仍是两融投资者的首选操作方式。

融资融券标的的正式扩容
券源不足或掣肘做空力量