

Focus

机构闻“非”色未变 海通证券逆势大涨

在2008年最后几个交易日中,海通证券又一次成为了市场关注的焦点。同样缘于限售股解禁,但不同的是,12月29日海通证券用大涨5%来迎接20.7亿股大小非的解禁。在这背后,是22家机构的做多,以及多家研究机构的唱多。

◎本报记者 张雷

机构“回心转意”

在这个闻“非”色变的市场,持有海通证券20.7亿股限售股的54家股东集体解禁,让不少投资者为海通捏了把汗。不过,海通证券昨日的表现格外出色。在大盘走势疲软的情况下,海通证券高开7%,盘中大笔买单频现,一度冲击涨停。虽然午盘有所回落,该股收盘仍有5.03%的涨幅,全天成交额21.7亿元,环比增加近一倍,换手率高达7%。

是什么力量护盘海通证券?从Topview数据显示,或许是机构的“回心转意”,助海通证券昨日“抗住”大小非的解禁。数据显示,海通证券第一批限售股前,机构投资者集体大逃亡。机构账户持有流通股的比例,于11月24日创下0.3%的最低纪录。此后,虽然海通证券继续震荡下跌,但机构投资者开始了逆势加仓,截至上周五,持股比例增至3.6%。在1个月时间里,代表机构投资者的券基账户数目,由18个增加至40个,至少有22家机构建仓海通证券。

研究所集体唱多

面对来势汹汹的大小非,机构投资者为何如此大胆地与大小非进行博弈?部分券商研究所的报告,或许可以作为解释。近1个月中,不少此前看空海通证券的券商研究所,调高了该股的投资评级,估值优势渐显成为主要原因。

比如,东方证券研究所将海通证券的投资评级由“中性”上调至“增持”,认为近来该公司股价已出现较大幅度下跌,与行业内公司相比,目前在估值和基本面已具备一定优势,如果月底由于解禁导致股价继续下跌,则将出现较好的介入机会。同样认为小非解禁压力释放,蕴藏交易性机会的机构,还有申银万国和国泰君安两大研究所。申银万国认为投资者可积极把握交易性机会,指出如果20.7亿股限售股的出笼导致股价波动,恰好为投资者提供了介入机会,稳健型投资者在日成交额超过5亿股时大胆买入,享受绝对和相对收益,而激进型投资者则可选择在昨日就逢低买入。国泰君安认为海

通证券估值已经落入安全区域,静态PB为1.7倍,已经落入1.5至2倍的安全边际之内,且较其他券商股也具备比较优势,投资价值已开始显现,长期投资者可逐步进行战略性配置。

减持助大小非扭亏

面对机构的做多、海通证券的逆势大涨,部分解禁的大小非依然选择了抛售。今日,上海二纺机发布公告称,将持有海通证券551.7366万股,占总股本的0.07%股票,以每股均价8.23元的价格,通过二级市场进行出售。这次抛售,让二纺机获利3900万元,预计将使这家ST公司实现扭亏为盈的经营目标。

业内人士分析,很多非流通股的股东,在充满挑战的经济环境下可能需要资金。50%以上的海通证券非流通股(约为45亿非流通股)由非金融公司持有。在充满挑战的经济环境下,预计它们可能需要出售股份并将所得现金投入到核心业务

解禁股减持乍现新气象

◎本报记者 陈建军

一度令投资者谈虎色变的解禁股减持最近似乎不再那么可怕,资金不再闻风而逃,金风科技、海通证券、中国中期等遭遇解禁股减持冲击的上市公司股价表现极具韧性。

海通证券20.69亿股解禁股昨日上市流通,尽管解禁股的数量比原来流通股还要大得多,但海通证券的股价却逆势上涨了5.03%。而这不跌反涨的一幕,金风科技早在上周五就进行了淋漓尽致的表现。当天,金风科技约3.3亿股解禁股上市流通,为其已流通股份的3倍。在机构投资者的大举买入下,以涨停报收的金风科技让人大跌眼镜。同样,中国中期在上周六公布了第二大股东再次减持的消息后,昨日仍以微涨1.87%收盘。

这种新气象,并非因为解禁股流通徒有虚名。由于很多解禁股为小非所有,现有股价相对于他们的持股成本有着巨大的盈利空间,从陡增的成交量看,仍有不少小非在实实在在地减持。资金对解禁股减持不再望风而逃,某种程度上表明这些上市公司的潜在价值获得了这些资金的认可。

按照申银万国证券研究所行业

研究员矫健的分析,解禁股集中减持正好给了机构投资者一次难得的低价吸筹良机。根据矫健的测算,金风科技2008年、2009年、2010年的每股收益分别为0.85元、1.44元和1.65元,复合增长率近40%。以目前的股价来算,2009年市盈率只有15-16倍。除自身盈利能力形成良好的安全边际外,政府可能出台的鼓励风电投资政策还会进一步成为金风科技股价表现的催化剂。

而中国中期等所具有的潜在重组价值却可能因解禁股减持进一步显现。由于不符合证监会出台的“一参一控”规定,中国中期此前公布的重组三家期货公司的方案随即夭折。随后,哈尔滨嘉利科技发展有限公司、广州骏益投资有限公司轮番减持中国中期解禁股,而同受刘润红控制的第一大股东北京恒利创新投资有限公司却始终没有过减持。由于中国中期夭折的重组方案的核心内容是向北京恒利以现金方式定向增发,第二、第三大股东的轮番减持难免被一些市场人士理解为是在为同一控制人旗下的北京恒利筹集现金,以助其在中国中期新的重组方案中认购定向增发股份。

限售股性质决定解禁后股价变化

◎渤海证券研究所 黄锋

近期部分蓝筹股的巨额限售股正在纷纷解禁。虽然都是限售股解禁,但个股股价的表现却有所不同。统计显示,股改限售股解禁的中兴通讯和金牛能源12月29日涨幅分别为0.94%、1.25%,非股改限售股解禁的海通证券和中国远洋的涨幅分别为5.03%、-1.97%。

限售股解禁后个股股价的不同走势除受到解禁占比大小的影响之外,还要考虑到三方面因素的综合影响:解禁的限售股性质,解禁股东的减持意愿,限售股解禁前后股价的变化特征。

限售股的性质对解禁后的股价产生重要影响。对国有股权而言,解禁后的减持需具备相当条件,因此国有股权解禁后,在一段时间内能够出售的比例会比较小,因而对股价的冲击不会明显。对于定向增发股份来说,减持没有任何限制,如果解禁时股价高于成本价,那么进行减持的可能性非常大,特别是当其对未来股市的运行判断趋于悲观的情况下。

对于小非而言,由于其成本极低,具有“越跌越卖”的特征,在 market 下跌趋势中对股价的冲击最为明显。



面对大小非解禁的压力,海通证券昨日逆势大涨 张大伟 制图

私募、PE、产业资本“盯上”大小非

◎本报记者 杨晶

近日,一些资金借大宗交易平台为“大小非”接盘,这与短期资金在二级市场上追逐解禁题材股形成奇妙“共振”。值得注意的是,一些私募基金也正逐渐开始积极地看待“大小非”,积极利用各种渠道,与操盘方在大宗交易平台上实现双赢。

私募积极寻找“大小非”

上周五中国太保的逆势走强、金风科技在机构买入下强势涨停、海通证券连续两日大涨,这些遭遇巨大解禁压力的个股最近纷纷表现出强势。

有意思的是,早在这些解禁题材股纷纷走强前的上周,记者了解到,一些深圳私募正积极寻找“大小非”。能联系到“大小非”吗?我这边有大资金要做大宗交易。”其中一位人士告诉记者,目前正在为一些企业的闲散资金做市值管理,最近急于寻到限售股解禁的持有者,通过大宗交易的平台,把“大小非”的筹码低价拿过来。通过大宗交易平台,以九折左右的相对低价或者当日最低价占筹筹码。

事实上,大宗交易市场近期一直也保持活跃。从沪深证券交易所的公开信息中也了解到,大宗交易市场活跃不已,昨日仅沪市便成交了43笔,成交额

逾8.1亿元。从12月限售股解禁高峰期来看,当月的大宗交易成交量也几乎创下了最高的峰值。

为何找“大小非”接盘

为什么在解禁高峰时期,这些私募为何要找“大小非”接盘呢?在经历今年这么长时间的大幅下跌后,“大小非”解禁并不是什么洪水猛兽,对于一些有价值的企业,这正是抢筹的好时候。”一位私募人士对记者说,虽然现在券商的观点一致看淡,大家都在担心宏观数据出来对市场的利空作用,但是在此前连续对筹码的抛售,一些对未来几年发展看好的市场力量,已经有积累筹码的需要了。

该人士表示,按以往的经历,在经历一轮筹码大换手后,很可能将是新一轮牛市的开始。虽然现在谈牛市还很遥远,但对于一些有价值的企业,中长期资金逢低抢筹已是没有太多的估值风险担忧了。

除了企业资金、部分民间资本,作为另一股中长期资金的势力,私募股权资金也悄然加大了入市步伐,成为对冲“大小非”解禁洪流队伍的主要成员之一。深圳一位私募人士告诉记者,在他管理的资金中就有这类资金。国内IPO自今年9月中旬以来悄无声息,让不少PE资金转投国内上市公司。

在中长期的投资视角下,也只有部分解禁股得到这类资金的青睐。几位人士表示,未来三到五年确定增长性的企业是主要挑选的对象。从二级市场上解禁题材股表现“冷热不均”来看,资金也并非盲目地“照单全收”。

产业资本买单是积极信号

面对限售股解禁的高峰,除了产业资本,投机资金也不乏机会。按现在一般的水平,在大宗交易上拿到当日九成折价或最低价的筹码,此后几日短线借机逢高出货,在目前看来有赢利的概率还是比较大的。”这位私募人士告诉记者,近期解禁题材股走强,尤其是几大机构在解禁日积极买入金风科技等带来的信号,也给想借大宗交易跑道的短线资金,带来了不小的提振。

产业资本为“大小非”买单,无疑是市场的一个积极信号。几位券商人士认为,在兑冲“大小非”解禁压力的神奇力量中,产业资本将是绝对的主力。部分产业资本目前开始为“大小非”买单,表明了对目前市场中的企业价值已有了一定的认同度。从市场整体角度而言,这部分势力的有所作为也给市场人心的恢复、稳定市场等带来了积极的作用。



热烈庆祝 中国工商银行牡丹信用卡 消费额率先突破2500亿



更强大 | 更安全 | 更便捷 | 更优惠

◎截至目前,中国工商银行的牡丹信用卡发卡量已突破3800万张,消费额达到2500亿元,服务于境内三分之一的信用卡持卡人,是中国信用卡银行的领跑者。

电话银行:95588 网址:www.icbc.com.cn

ICBC 中国工商银行