

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

## 巨额定增补血 人福医药涨停

**异动表现:** 受实际控制人及高管大举参与定增的消息刺激,人福医药(600079)昨日复牌后一字涨停。

**点评:** 公司是以房地产、生殖健康、医药为主要产业的集团公司。25日晚间,公司披露非公开发行A股股票预案,拟非公开发行募资不超25.5亿元偿还银行贷款等,以改善公司财务状况。公司股票于3月26日复牌。

根据预案,人福医药拟以22.44元/股,公开发行不超11363.64万股,募资总额预计为不超过25.5亿元。其中,大股东当代科技出资15亿元认购6684.49万股,公司董事长王学海出资3000万元认购133.69万股,公司总裁李杰出资2000万元认购89.13万股,其余则由汇添富和兴业全球两家基金公司管理的基金认购。扣除发行费用后,拟用于偿还银行贷款、偿还短期融资券和补充公司流动资金。

截至2013年12月31日,人福医药负债总额462665.9万元,资产负债率达到47.66%,定向增发完成后,公司2013年12月31日合并报表口径的资产负债率将降低至30.36%,财务状况将得到明显改善。

技术上,该股前期大盘调整。自2014年2月下旬创出年内低点后展开反弹,逐步突破了前期下降通道。此次借助利好强势涨停,一举突破了120日均线及250日均线压制,上升空间打开。建议投资者可逢低吸纳,中长线持有。

## 高送转题材逞强 龙源技术反单

**异动表现:** 在高送转方案刺激下,昨日龙源技术(300105)高开高走,快速涨停,盘中一度反复,但十点后即封住涨停板直到收盘。

**点评:** 公司主要产品为等离子体点火设备、微油点火设备,主要用于电站煤粉锅炉的点火及低负荷稳燃。

3月25日晚,龙源技术披露2013年度报告。2013年,报告期内,公司实现营业收入13.8亿元,同比增长11.63%;实现归属上市公司股东的净利润1.92亿元,同比减少9.37%;实现每股收益0.67元。对于2014年的经营发展,公司表示,将以市场需求为导向,坚持科技创新,继续扩大余热利用、锅炉综合节能改造适用范围,同时树立品牌特色,重点加强对新技术、新产品的宣传投入力度,从而实现公司由设计制造型企业向节能环保综合服务型企业的转型升级。

同时,公司还提出了较为丰厚的利润分配预案,拟以其2013年末总股本约2.85亿股为基数,向全体股东以每10股派发1.5元(含税)的现金股利,同时,以资本公积金每10股转增8股。

公司符合国家产业发展方向,当前估值不是太高,建议投资者可中长线关注。

## 变身集成电路股 万力达连收四板

**异动表现:** 受重组变为电路企业的利好影响,万力达(002180)近日连收四个涨停板。

**点评:** 公司主营业务为研制、生产、销售继电保护装置、自动装置、变电站综合自动化系统、配电网自动化系统。3月20日披露重组预案,拟以全部资产及负债及发行股份方式收购艾派克96.67%股权。交易完成后,赛纳科技将成为公司控股股东,汪东颖、李东飞、曾阳云将成为公司实际控制人。艾派克主要从事集成电路的研发、生产与销售,目前已经形成了较为完整的采购、研发、生产及销售的业务体系,并在国内打印耗材芯片领域处于领先地位。

技术上,该股自2013年12月7日至2014年3月20日停牌。停牌前,处在震荡上行阶段。尽管停牌期间中小板指数下跌5.99%,不过该股复牌后借助利好连续涨停,强势上攻趋势明显。考虑到股价有可能一步到位,如后市打开涨停,因获利盘较为丰厚,操作上不宜追高,持有者可逢高获利了结。

(恒泰证券 张郁峰)

# 折价A股为什么还跑不赢H股

近期中石油、农业银行等A+H股陆续发布2013年年报,其后H股累计涨幅明显大于A股

证券时报记者 钟恬

3月26日,农业银行披露了首份国有大型银行的2013年年报。受亮丽的业绩影响,农行H股大涨3.31%,但A股却相对低迷,收出一根十字星。

事实上,近期公布年报的权重股业绩均比较优良,而且也有不同程度的分红,但都出现H股被激活而A股走势相对落后的现象。

## 农行稳增长高分红 带动香港内银股齐升

农业银行的年报显示,2013年全年实现净利润1662.11亿元,同比增长14.5%;基本每股收益0.51元。这一成绩单符合市场预期,相当于去年每天赚取了4.6亿元的利润。

在业绩发布会上,农行相关负责人还展现出与时俱进的思维,表示对互联网金融发展持尊重及欢迎态度,将会建立移动支付平台,推动B2B业务,及进入电商服务等领域,幅也都不及H股。

同时还表示已做好发行优先股以及应对利率市场化的准备。

此外,农行还拟实施每10股派1.77元(含税)的分红方案。按农行A股收盘价2.4元计算,股息率高达7.4%。

昨日,农行H股对此做出积极反应。该股早盘跳空高开并震荡上行,午后2时左右涨幅一度达到4.38%,虽然尾盘涨幅收窄,但全日涨幅仍达3.44%。这也是该股今年以来最大的日涨幅。其成交金额也放大至16.8亿港元,是前一交易日成交金额的3.4倍。

受农行H股大涨带动,香港内银股也跟随上涨。重庆农商行涨超3%,今日公布业绩的中行升2.48%,建行和工行也分别升2.13%和1.31%。

相较于H股的快步奔跑,农行A股却显得步履沉重,全日在2.39元至2.41元这一窄幅波动,最后收出一根十字星,成交金额也仅有2.44亿元,不及H股成交额的三分之一。其它的银行股A股当天涨幅也都不及H股。

## 权重股业绩普遍优良 H股明显跑赢A股

事实上,近期权重股陆续公告年报业绩,在新出炉业绩报告的影响下,农行这种H股大涨而A股低迷的现象并非孤例。

例如,同样是赚钱大户的中国石油于3月21日发布2013年年报,实现营业收入22581.24亿元,同比增长2.90%;实现净利润1295.77亿元,同比增长12.40%。当天其H股也大涨3.15%,而A股仅涨1.46%。自业绩披露至昨日收盘,中国石油H股涨幅已扩大到9.71%,而其A股仅涨0.93%。

同样,3月14日,披露2013年归属母公司股东净利润281.54亿元,同比增长40.4%的中国平安,自当日起至昨日收盘,H股涨3.27%,而A股仅涨1.24%。

而3月24日、26日公布业绩的中国石化和中国人寿,尽管前者2013年净利润同比增长5.8%,后者2013年净利润同比增长1.2倍,

但公布业绩后,两者的A股均略微下跌,对应的H股涨幅虽然不大,但仍为正数。

权重股的良好业绩为何能激活H股却激活不了A股?分析人士认为,这主要是与香港投资者偏好蓝筹股、注重业绩及估值水平,而A股投资者偏好小盘题材股有关。另一方面,近期H股出现一波较大的反弹,自3月14日以来,在恒生指数和上证综指分别上涨0.61%、2.21%的情况下,国指数阶段涨

幅高达5.65%。

值得注意的是,在上述几只权重股中,A股对H股出现正溢价(即A股价格高于H股价格)仅有中国石油一只,溢价率达15.68%。业绩公布后,中国石油H股涨幅也最高,接近10%。不过,这与AH股之间的溢价水平并没有很大关系。毕竟,农业银行、中国平安、中国人寿和中国石化的A股对H股一直都处于折价状态,但在公告业绩后,这些股票的H股还是跑赢了A股。

## 近期发布业绩的AH股股价表现一览

代码	名称	年报披露日期	业绩披露以来A股涨幅(%)	A股收盘价(元)	业绩披露以来H股涨幅(%)	H股收盘价(港元)	A/H溢价率(%)
601318	中国平安	3月14日	1.20	37.18	3.27	63.10	-25.32
601857	中国石油	3月21日	0.93	7.63	9.71	8.36	15.68
600028	中国石化	3月24日	-1.72	5.15	3.47	6.86	-4.85
600585	海螺水泥	3月25日	-0.06	15.87	3.75	31.80	-36.75
601288	农业银行	3月26日	0.00	2.40	3.44	3.31	-8.10
601628	中国人寿	3月26日	-0.51	13.53	0.24	21.20	-19.11

数据来源:通达信 钟恬/制图

# 中国好声音效应减弱 浙富控股涨停开盘大跌收盘

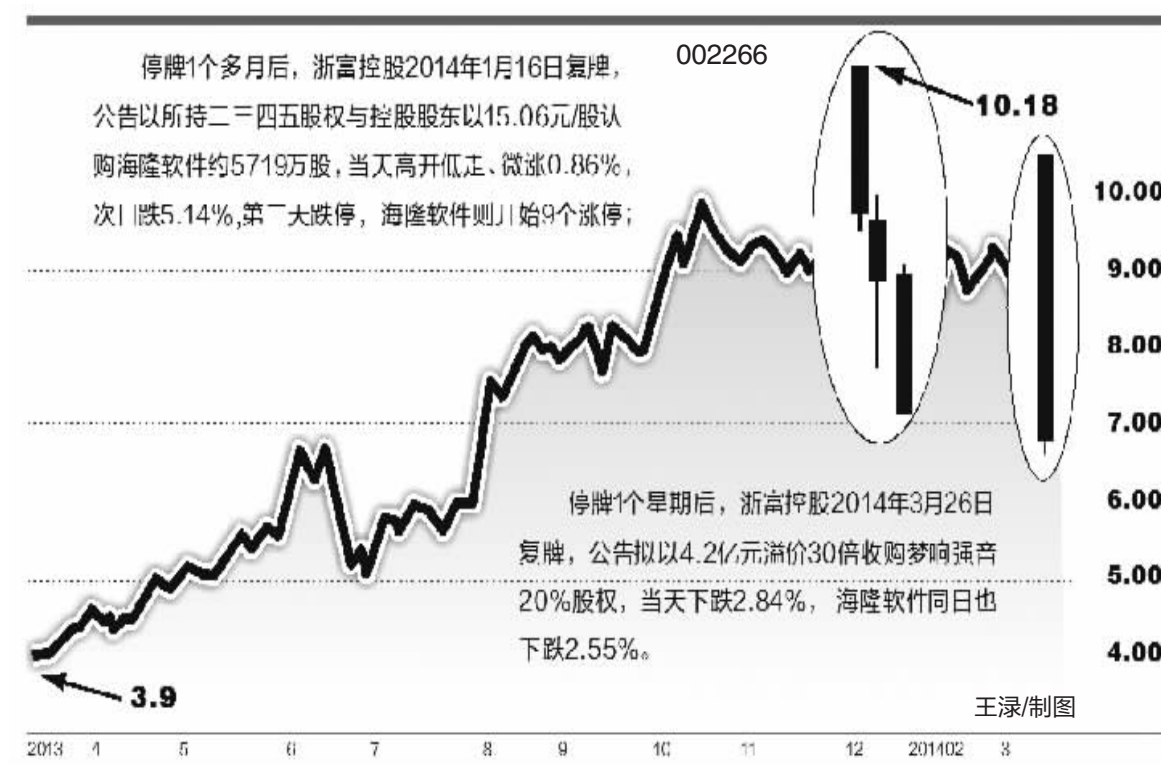
证券时报记者 罗峰

受公告购买娱乐公司资产的消息影响,浙富控股002266昨日复牌股价大幅波动,以涨停开盘,以跌2.84%收盘,盘中一度跌逾5%,振幅高达15.11%。

早盘集合竞价时,8万多手买单将浙富控股定在涨停板。9点30分开始连续竞价后涨停板当即打开,股价下滑到9.5元价位并有1.8万手买单被吃掉。也就是说,约1亿元的资金未能成功封住涨停板。在汹涌卖盘之下,股价迅速下行。之后,卖盘迅速减少,但买盘力量亦不济,股价低位震荡。

浙富控股拟以不超过4.2亿元受让璀璨星河公司持有的梦响强音文化传播(上海)有限公司20%股权。梦响强音核心业务是《中国好声音》系列节目的品牌衍生开发。同时,梦响强音与上海三四五网络科技股份有限公司(系浙富控股参股子公司,拥有38%股权,为并列第一大股东)签署了战略合作框架协议。

双方拟利用各自资源优势在移动娱乐社交应用、互联网音乐搜索和投资等领域达成合作意向。公司一句“未来三四五与梦响强音之间的业务合作有构成关联交易的潜在可能性”进一步打开市场的想象



空间。

浙富控股昨日股价表现与马年资产并购案对提振股价的热潮有所不同,因而被部分分析人士视为“利好出尽”。从网络反应看,也有部分投资者因难以看懂公司的新交易而选择逢高减持。一位投资者说“机械

制造公司去收购传媒娱乐公司,这是什么道理”?

事实上,这是浙富控股第二次跨界进行资本运作。第一次出手即是去年收购上海三四五公司部分股权,而且这宗收购案现在与另一上市公司海隆软件002195密切相

关。正如公司所说,这两宗资产交易显示向“大能源+互联网等新兴领域战略投资”转型升级。

值得关注的是,昨日与浙富控股同时复牌的还有拟收购浙富控股所控制三四五资产的海隆软件。海隆软件及实际控制人包叔

平,已与上海三四五及其实际控制人庞升东签署了意向书,拟以5.06元/股向二三四五股东发行股份,收购100%权益,预估值约27亿元。而浙富控股及其控制人孙毅持有二三四五公司38%股权。目前,海隆软件对二三四五的股权收购还未全部完成。昨日,海隆软件复牌全日绿盘运行,收盘跌2.55%。

分析人士说,这反映了中国好声音的效应有所减弱。如是中国好声音最当红的去年,浙富控股的这宗股权收购案定当被市场连番追捧。中国好声音去年当红时,传媒娱乐股曾经多次强势上涨,现在则势头不如从前。

另外,这也从侧面反映,传媒娱乐的题材持续性可能不如战略新兴产业。就像特斯拉之于中国的新能源汽车、新能源电池产业链,一有风吹草动,相关个股便涨停。而特斯拉的影响从去年贯穿到了今年,影响力仍不减。

由于昨日振幅超过15%,浙富控股登上了深交所的交易信息龙虎榜。从交易数据看,机构席位之间的分歧亦反映了市场对这宗资产交易认知上的分歧。

买入金额最大的一家机构席位,净买入6500余万元;卖出金融最大的也是一家机构席位,净卖出3000余万元。国泰君安交易单元也出现在卖出金额最大的前五席位之列。

# 警惕卖空限制下高估的中小股票

限制卖空的市场,对利好消息反应过度,对利空消息反应不足,多头大规模融资买入而空头离场,股票容易被高估。不过,受宏观基本面不利因素和IPO做空压力的影响,中小盘股票可能大幅回调,尤其是融资买入余额高的股票。

罗业华 陈军华

近年来,融资融券规模急剧膨胀,场内投资者以个人为主,主要偏向于流通市值200亿元以上、市盈率在30倍以上的中小盘股票,因此流动性较差,投资绩效也不理想,追涨不杀跌且越跌越买,交易十分频繁。2013年,累计亏损高达284亿

元,主要是融资和交易成本过高。

2013年,大小盘股呈现冰火两重天的显著差异,做空限制的融资融券强化了这种市场扭曲。投资者只有做多才能挣钱,而做空者却缺乏工具。市场表现的是多头的乐观预期,很容易造成股票高估。

能够做空的沪深300大体反映宏观基本面的变化趋势。而中小盘

股票却只是估值的提升,创业板市盈率由35倍暴涨到60倍,说明中小盘股票被严重高估。

造成这种巨大反差的根本原因是融资融券交易制度上存在先天性缺陷。

我国市场虽然允许做空,但是只是限定在700只股票池,券商能够提供融券股票大部分是沪深300股票成分股。因此,其它股票,尤其是创业板股票,根本无法融券做空。

单边多头市场,投资者只有推动股票上涨才能挣钱,市场反映的是多头的预期。再加上投资者的羊群效应和挣钱效应,对于利好消息往往反应过度强烈;看空的投资者由于缺乏做空手段而逐步离场,利空消息对投资者影响较小。在融资买入不受限制、市场余额大规模增长的情况下,为投资者提供充足的子弹,市场进入了疯狂的中小股票狂欢。

根据明斯基的金融不稳定性

假说”,融资交易助涨助跌的作用更加加剧市场泡沫的不稳定,正反馈时看多投资者可以通过不断的融资而获得资金,而标的股票的上涨又增加其抵押资产,可以获得更多融资买入。

随着市场上投机性融资的增加,标的股票被严重高估后滞涨,甚至下跌,就会出现“明斯基时刻”,即负反馈时刻的到来,投资者只有卖出股票才能减少损失,对于利好消息反应较弱,对坏消息反应强烈,很容易出现暴跌,股票下跌和融资被迫平仓交替出现。

总的来看,融资交易强化了上涨的动力,直到股票被高估。新增资金的匮乏和利空因素的叠加,将是市场逆转的主要压力,导致形成股票暴跌。未来一年将有大量公司IPO,募集资金超过4000亿元,形成巨大的做空压力,会导致高估中小股票大幅下挫,尤其是融资余额较高,市场流动性较差的股票。

融资融券将改变市场运行模式。过去,中国是牛短熊长,快涨阴跌,投资者只有做多挣钱,所以拼命推高股票直至高估。而下跌时,投资者死了都不卖,市场不能快速回归合理估值。但是,有了信用交易之后,市场将会牛长熊短,短期高估会被空方纠正,熊市中会有融资交易者不敢死抗,将导致市场快速下跌出清。所以,未来牛市要有耐心,熊市要果断。

很多投资者认为小盘股代表新经济转型的方向,所以给予高的预期。其实,小盘股真正成长成大盘股的风毛麟角。而小盘股本身存在信息不对称、业绩波动大、流动性差等问题。

量化投资者去年表现较好,未来将面临风格切换的风险。小盘股正向是连续的自我强化,而逆向时是跳跃性的脉冲,无法有效预测,只能通过提前控制风险来防备。当前风格切换的拐点就要到来,必须保持相当高的警惕。

(作者单位:招商证券)

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。