

· 犀牛看市 ·

高送转已沦为市值管理工具

董亮

熟悉A股的投资者都知道市场每年都会有“高送转”行情,而不少上市公司的股价往往会借着高送转利好一飞冲天,投资者对于高送转行情也表现出乐此不疲。不过,今年A股市场的高送转行情却有些奇怪,更像是上市公司等利益关联体推出的一种市值管理工具。

每逢年底,上市公司推出高送转分配方案,投资者沾点喜气原本是件好事,不过在今年却屡屡出现怪相。与往年推高送转的上市公司寥寥无几相比,今年可谓是一窝蜂地扎堆玩高送转,据粗略统计,目前已经有超过40家上市公司推出了高送转预案。其次,利润分配方案力度之大十分罕见,往年10送10方案都会让投资者兴奋不已,而今年10送10却成了高送转行情的及格水准,10送20才能引起投资者的注意。最后,成群的高送转分配方案却未能轰轰烈烈地造就一场高送转行情,往年虽然高送转的公司不多,但是往往会遭到市场的追捧,翻倍行情常常上演,而在今年,眼花缭乱的高送转预案却被市场所抛弃,未能走出持续性行情。

实际上,伴随着如此多的怪象,原先单纯的高送转行情已经不再纯洁,它不再是上市公司回馈中小股东的红包,而更多地成为了一种市值管理工具。更重要的是,上市公司的大股东们等利益关联体,堂而皇之地打着为投资者利益着想的旗子而私下达到自己不可告人的目的。那么高送转怎样为这些利益关联体服务呢?最终的答案无非是满足他们的利益需求。诸如,推出10转20预案的海润光伏,其第二大股东九润管业在1月27日-28日两天减持了7844.88万股,这时候的高送转明摆着就是撬动市值的工具,从而配合大股东高位兑现的利益需求。同时,还有一些上市公司推出高送转方案后不久便会迎来大小非减持潮,而这也就是它们推出高送转方案的直接目的了。此外,还有不少参与公司的机构定增对象要求上市公司通过高送转形式扩大既得利益的权益,而对于中小投资者而言,如果在高送转之后公司股价不出现大幅上涨,这种扩大权益的意义几乎可以忽略不计。

而当上市公司习惯性地吧高送转当成市值管理工具时,也就意味着高送转行情将开始退出A股的舞台,因为烂大街的高送转分配方案将不会具有稀缺性,市场的炒作热情将逐渐退潮,而从目前的市场表现来看,这种情况已经开始显现。绝大部分上市公司推出高送转分配方案后均出现了一日游的“见光死”走势,这也说明屡屡遭受创伤的投资者已经开始意识到上市公司的骗局,而当大部分投资者觉悟的时候,高送转行情也将不复存在。

(上接B1版)

永东化工在IPO同行中排名垫底

5家拟上市公司在2013年实现的应收账款周转率相差较大,周转率最高的为世龙实业,其2013年应收账款周转率为46.91次,平均每个月完成4次周转,而其当年行业平均数为30.39次。排在第二位的是国光农化,其2013年应收账款的周转率为28.2次;排在第三位的是麦特股份,其当年应收账款周转率为12.11次;而排在最后两名的公司,应收账款周转率都为个位数,分别为永东化工5.65次,光华科技4.65次。

麦特股份
综合毛利率最高

决定一家企业盈利能力的基本条件是其主营产品的毛利率,毛利率是反映一家企业盈利能力的重要指标之一。

前面几个指标的评分中,麦特股份在盈利能力上居前,持续盈利能力较强,究其根本原来是其产品的综合毛利率较高,数据显示,其2013年综合毛利率达到了51.7%,排在第一位,而紧随其后的国光农化产品综合毛利率则为49.16%,之后是光华科技以26.36%排在第三位,世龙实业和永东化工则分别以19.9%和19.83%排在最后两名。

麦特股份虽然在总得分上不是最高的,但是从体现盈利能力的主要数据表明,其是具有良好增长的企业。北京商报记者仅是在财务数据上向投资者解析这些企业的投资价值,仅供参考。

北京商报记者 马元月 彭梦飞/文 贾丛丛/制表

A股行情春节前难降温

临近春节,A股节前行情又开始为市场所关注,尤其是监管层近期频频出手为股市降温后又连夜澄清的举动,让不少投资者开始摸不着头脑。在业内人士看来,监管层念紧箍咒确实对市场有所影响,不过难改市场的“有钱”格局,节前将以震荡走势为主基调。

监管层念“紧箍咒”

上周五,证监会出乎市场意料地在一个月内核发了两批IPO企业批文,再次核准了24家企业的首发申请,经统计,今年1月以来已有44家企业在2015年获得新股发行批文。在业内人士看来,证监会加快IPO的发行速度可能是考虑到财报到期以及春节因素的双重影响,不过,这将对市场造成一定程度的恐慌。

“目前A股市场处在近几年高位,正在进行方向选择,新股的批量发行势必造成场内资金缺血,结合春节假期部分场内资金流出的影响,这种抽血效应还会放大。”北京一位私募人士如是说。

而实际上,这只是证监会多次出手“呵护”市场的一个表现。2015年1月16日,证监会处罚了12家有融资融券违规的券商,直导致了“1·19”股灾,沪指暴跌7.7%,创近八年最大单日跌幅;1月28日,市场传言证监会将再次检查4券商两融业务,沪指次日应声下跌1.31%。市场颇为敏感,而证监会却称之为日常监管内容。

“虽然监管层多次明确表示未联合打压股市,但市场还是存在恐慌情绪,因而出现了目前市场上涨乏力甚至连续下跌的局面。”南方一位基金经理如是说。

对A股资金面影响较小

虽然监管层一直在念“紧箍咒”,但业内人士却认为对A股市场资金面的影响有限。

民生证券首席策略分析师李少君在最新发布的民生策略研究报告中认为,“信贷资金入市规模有限,监管加强实际冲击较小”。策略报告称,信贷资金进入股市早已有之,此次信贷资金进入股市规模并不大,也不特殊。据了解,银行资金入市主要存在三种方式:券商两融受益股权质押、委托贷款、伞形信托。

李少君称,券商两融受益股权质押本质上是银行对券商授信的信用贷款,目前规模估计在2000亿元左右;委托贷款进入股市主要通过直接委托贷款、借道资管计划等方式,操作相对复杂且风险较大,银行通过理财资金池直接配资入市的渠道畅通,并不需要绕道委托贷款,因此委托贷款被包装成入市的增量资金基本没有。

同时,对于春节前由于过节消费等原因造成的场内资金外流情况,南方基金首席策略分析师杨德龙认为无需过多担心。“A股并不缺钱,有很多前期踏空的资金以及一些场外资金都在准备进场,一旦市场出现大幅回调,这些资金都会选择进场抄底,到不了钱荒的地步。”

多重利好保驾护航

除了“有钱”利好A股以外,业内人士认为节前A股市场还有多重利好护航,而在与监管层念“紧箍咒”等利空的相互影响下,A股市场在节前得以平稳过渡,而单边暴涨或暴跌的行情可能不会上演。

央行在2014年底进行了8次SLO操作,且方向皆为投放流动性,并没有回笼流动性的操作,显示央行极力维稳当时货币市场的意图。因而交行金研中心近期发布的观点认为,预计央行将会通过节前加大公开市场投放、节后收回的方式保持市场基本平稳,市场利率大幅上升的可能性不大。同时,央行的降息与降准也是市场预期内的利好,而在杨德龙看来,短期内降准的可能性更大。

“节前市场出现重大利空的可能性已经不大,主要的风险集中在大小非减持比较厉害,通过对券商股的压制将对市场有所影响。”杨德龙说,“同时,由于A股上涨幅度已经变慢,监管层继续打压的可能性不大。”此外,民生证券的策略报告称目前市场还存在的利好包括,经济有底,去年四季度大批上马的基建项目有望在今年一二季度发力;房价、资源价格虽出现短暂企稳,但市场普遍预期反弹空间不大,故财富配置效应仍将发挥作用等。北京商报记者 马元月 董亮



新三板成金融机构融资沃土

作为资本市场愈发看重的投资蓝海,新三板正逐渐成为金融机构的融资沃土。自2014年12月证监会发文支持证券经营机构参与新三板业务后,越来越多的金融机构正抢滩登陆新三板。

金融机构争相挂牌

继九鼎投资之后,新三板在上周五又迎来一家私募公司挂牌——思考投资。与九鼎投资不同的是,思考投资是一家阳光私募企业,挂牌成功后,思考投资将成为阳光私募领域第一家在新三板挂牌的企业。

其实,思考投资并不是近期唯一一家登陆新三板的金融机构,就在1月28日,第一家证券投资咨询公司天信投资也刚刚登陆新三板。而且,在待审的新三板挂牌企业名单中,北京商报记者还发现了创元期货,如果顺利的话,其将成为新三板挂牌的第一家期货公司。

此外,2014年间,私募投资机构九鼎投资,证券公司联讯证券、湘财证券,融资担保机构均信担保,农村

信用社琼中农信,小贷公司恒晨农贷、海博小贷等9家金融类企业均在新三板挂牌。

抢尝政策红利成主因

为何这些金融机构对新三板如此趋之若鹜?业内人士表示,政策红利与融资渠道是新三板吸引金融类企业的主要原因。

2014年12月,证监会发布了《关于证券经营机构参与全国股转系统相关业务有关问题的通知》(以下简称《通知》),表示支持证券公司、基金管理公司、期货公司等机构在新三板挂牌,并允许它们通过发行普通股、优先股等产品来募集资金。

“同小微企业一样,规模比较小的金融机构同样面临着融资难的问题,新三板发行股票、定增甚至即将推出的优先股等融资方式将成为这些金融机构补充资本金的新路径。”西部证券某场外市场部人士表示。

上述人士还表示,“由于行业的特殊性,资本市场的大门并不是为金融机构彻底敞开的。近年来,证监

会逐渐放开了证券等金融机构的融资渠道,才使得私募、期货等公司的数量多了起来,新三板正是这类金融机构的融资宝地”。

借新三板介入做市业务

在业内人士看来,新三板给金融机构带来的远远不仅是拓宽融资渠道那么简单。

在《通知》中,证监会明确支持基金公司的子公司、期货公司的子公司等机构在备案后,在新三板开展推荐业务,鼓励包括私募基金在内的金融机构开展做市业务,新三板打破了券商牌照的限制,为上述金融机构提供了新的业务板块。

据了解,目前已有兴业全球、招商、财通、前海开源、长安、九泰、国泰安保、上投摩根等多家基金公司通过旗下专户或者子公司设立或筹划推出新三板产品。“随着新三板市场功能的完善,金融机构的比例会随着挂牌企业的数量一起增加。”一位私募人士表示。

北京商报记者 马元月 姜鑫