

A股再融资风头正劲

尚有3300亿再融资待实施

今年以来,资本市场融资总额已达到1800多亿元,其中552.6亿是新股首发融资,1279亿元是上市公司再融资。值得关注的是,根据已披露的增发预案、企业债发行预案等,大约还有3268亿元的再融资计划将陆续推向市场。

大蓝筹也缺钱

日前,中国石化公告称将公开发行230亿元的可转债,今日开始网上网下申购;而2月17日中国石化刚刚发行企业债,融资了50亿元。实际上,中国石化的再融资只是今年以来融资的个案之一,显示众多上市公司在2011年对资金的渴望。

在大盘蓝筹股中,中国中铁、中国北车、上港集团等今年以来都提出了企业债发行预案,且融资的规模都在80亿元以上,其中中国中铁高达190亿元。

已实施的1200多亿再融资中,可转债高达470亿元,企业债市场也有达422亿元的融资规模,各占再融资规模的30%以上。而已发布的

融资预案中,增发和企业债发行预计分别在1786亿元和1442亿元,各占55%和44%,可转债预案仅一家。中海发展拟融资39.5亿元,债权融资与股权融资几乎平分天下。

银行股再融资需求大

已实施或处于预案阶段的融资方案中,银行股融资需求显而易见, A股才上市半年的光大银行拟赴港上市,即是很好的证明。

数据显示,今年以来,农业银行、兴业银行都已提出发行次级债方案,累计融资高达650亿元,今年1月北京银行已完成35亿元的次级债发行;民生银行也提出定向增发预案,拟发行47亿股融资约215亿元。在央行连续上调存款准备金率的情

况下,银行需要不断有资金流入以提高其资本充足率。

重组整合促融资

实际上,在众多的再融资方案中,通过增发进行资产整合的公司不在少数,包括盐湖钾肥、中国重工、新希望、哈药股份、航空动力等一批公司,这些公司重组涉及的资产规模都高达几十亿元,甚至上百亿元。

据不完全统计,今年以来实施重组或计划重组的上市公司中,其增发方案涉及的资产规模超过1200亿元。其中,盐湖钾肥换股吸收合并盐湖集团涉及的资产规模就高达774.8亿元,中国重工的控股股东资产注入也涉及170多亿元的交易规模。

兼并重组无疑将成为今年资本市场的“重头戏”之一,无论是国家国资委还是地方国资委,都在积极推动旗下资产的证券化率,如上海近期就有多家公司停牌重组,今年预计超过160亿元资产上市。

部分新股“急吼吼”

发布融资方案的上市公司中,去年以来上市的新股值得注意,尽管新股发行“超额募资”一直为市场所诟病,但仍有次新股或新股在上市不久,再次兴起融资的念头。

数据显示,农业银行、柘中建设、欧菲光、珠江啤酒、大连港等公司都是去年才上市的公司,上市时间多在一年以内,再融资的规模多在1亿元以上。

其中,大连港IPO时融资近30亿元,此次计划发行公司债,再融25亿元,主要用于调整公司债务结构,偿还贷款和补充流动资金;中小板公司欧菲光则计划发行短期融资券4亿元,用于补充公司生产经营所需的流动资金及偿还银行借款,欧菲光2009年的净利润才5098万元,去年业绩预增0%-5%,这样的公司短时间内采用不同的方式进行融资,如此“急吼吼”式的融资,恐怕不得不令投资者担忧。(苗夏丽)

相关链接

中石化230亿可转债 今日发行

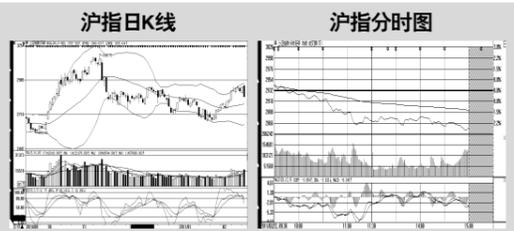
中国石化(600028)日前公告称,拟发行230亿元可转债,今天是优先配售日和网上、网下申购日,这成为亚太地区去年8月以来规模最大的可转债发行。

本次发行的石化转债向发行人除控股股东中国石油化工集团以外的原A股股东优先配售,优先配售股权登记日2月22日。优先配售后余额部分采用网下对机构投资者配售和网上定价发行相结合的方式进行。

发行人除控股股东以外共有A股41.64亿股,除控股股东以外的原A股股东均可优先认购1379.95万手。原A股股东每股可优先配售3.314元可转债,并按1000元/手转换成手数。优先认购配售代码为“704028”,配售简称为“石化转债”。

一般社会公众投资者参加网上发行,网上发行申购代码为“733028”,申购简称为“石化发债”。每个账户最小认购单位为1手,申购上限为115亿元。

资金透析 A19版



指点迷津

春季行情仍有催化剂

众所周知,春季是传统的投资开工旺季,企业在此之前会备足原材料库存,在每年的2-4月份期间,制造业原材料库存都会经历一次快速的上升;同时,春耕也会引发对农资、农化的需求。

同时,年报季报行情也将进入高潮期。3、4月份是年报和一季报发布高峰期。根据我们自上而下的模型预测,年报和一季报业绩维持较高增速将是大概率事件。因此,3、4月份反弹机会或来自于自下而上的低估值高增长股票。

投资潮所带来价格上涨压力也会较大,随着春季投资旺季的到来,原材料价格将面临一定的上涨压力。数据显示PMI供需缺口与PPI环比正相关,故后续价格面临一定的上涨压力。不过,尽管近阶段通胀数据相对平稳,但中期走势仍有待观察,我们将密切关注后续数据的动向。

建议投资者立足经济需求,以焦煤、化工资源品、机械、建材等低估值周期股为主攻型标的,同时以金融、交通运输、绩优蓝筹股等为配置型标的。(兴业证券研究所 张亿东)

从季节因素来看,春季

盘面点击

长阴“砸”出四大异动

昨日A股长阴杀跌后,A股指数又回到市场中短期平均成本区域内,即2800点附近,这个位置放在全年看,仍属于偏低的点位,风险不大。从投资角度看,入场安全性提高了。另外,一些个股机会将在调整后出现。从板块来看,有四大动向值得投资者关注:

一、地产股破位。去年曾多次反弹的地产股再次破位下跌,市场对于全国各地限购政策担忧情绪开始增多。因为在大规模限购后,一些投机和投资住房需求被遏制,房地产价格面临调整压力。在这种情况下,地产股的盈利能力就受到置疑。我们认为,市场情绪宣泄主要在政策释放力度,对于大多数

房地产公司来说,利用预收账款调剂利润的空间还是很大的。地产股下跌仅是大盘调整的一个线索而已。

二、权重股普遍调整。国内成品油价格刚刚调整完毕,国际油价马上又大涨了5%,短期内再调还要等时间窗口开启,在下次调整之前,炼油企业还要经受高油价的考验,所以中石化成为领跌大盘的主要品种。除此之外,银行股也小幅下跌,多种货币工具对于流动性的调控意味着银行短期还要受到政策束缚。从外部因素看,我们认为,权重股的集体下跌,与国内外指数期货市场的资金套利有较大关系,指数的这种剧烈波动很快会得到修复。

三、前期强势股回落。周二,有资金持续流出的高铁类个股遭遇大幅杀跌,与此同时,水利类个股也跌幅居前。上述这些个股经过爆炒之后,获利盘相当丰厚,个股筹码的批发过程,预示着风险仍在释放过程中,不宜轻易去抢反弹。

四、农业股一枝独秀。在个股大面积下跌过程中,农业板块有半数个股出现上涨,部分种子、农药类个股涨幅居前,一些有业绩支撑的公司,确实有资金介入;而业绩迟迟不能放量的公司股价仍属于短线资金的投机炒作,大涨仍是卖出的好机会。(山东神光金融研究所 刘海杰)

财经资讯

A股持仓账户数 上周少了19万

中登公司最新数据显示,上周新增A股开户数为33.31万户,日均开户6.66万户;较前一周的4.37万回升52.46%,为去年11月22日当周以来新高。不过,A股持仓账户数并未追随开户数上升。截至上周末,A股持仓账户数为5600.6万户,较前一周减少19.03万户,A股账户的持仓比例降至36.55%。此外,参与交易的A股账户数略有回升。(全景)

央票发行利率 全面企稳

周二央行在公开市场发行了10亿元1年期央票,发行结果显示,本期1年期央票发行价格为97.09元/百元,对应收益率2.9972%,与上周持平。当日央行未进行其他正回购操作。

对于本期央票的发行结果,市场人士表示,在上周3月期央票发行利率企稳之后,本期1年期央票利率的持平在市场预期之中,这也表明在今年央行首次加息之后,各期限央票利率已全面企稳。而1年期央票连续第9期保持在10亿元的地量发行,也进一步显示出央行有意稳定市场基准利率的意图。(和讯)

冷眼看市

昨日的大跌造成了投资者情绪上的严重悲观,这从当日成交量突增至2000亿附近即可知道,说明前期套牢盘和近期的获利盘出逃幅度不小。不过,这也表明调整压力得到了有效释放,主力洗盘目的也达到,预计等调整充分后大盘会重拾升势。技术上,单日放量长阴一举有效跌破2890-2930点

主力洗盘,请别走开!

箱体,技术破位形态明显。由于BOLL通道中轨上移至2830点一线,短线对大盘有一定技术支撑作用。操作上建议投资者逐步放弃高估值的品种。把握阶段性的主题投资机会和低估值蓝筹股,从各板块的“阵地战”逐步向局部板块和个股的“巷战”上转移。品种方面,主题投资继续

关注农业,重点寻找农药、化肥、种子等与农作物收成密切相关的优势个股。中长线投资方面,可在中小板、创业板中继续挖掘符合七大新兴产业发展方向,估值比较明显具有价值洼地的品种;对西藏、新疆等区域经济板块中的潜质品种亦可进行战略性挖掘。(广州万隆)

今日发行新股申购指南

简称	申购代码	发行价	发行量	网上发行	申购上限	发行市盈率
亚威股份	002559	40.00元	2200万股	1760万股	1.5万股	57.14倍
通达股份	002560	28.80元	2000万股	1600万股	1.6万股	42.35倍
徐家汇	002561	16.00元	7000万股	5600万股	5万股	34.78倍

11股市实战 擂台赛

第一期(1月4日-2月28日) 赛31天战报

沪指涨1.68% 深成指0.12%

0531-89096315 报名热线

选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
笑笑	51053元	38244元	9.03万	7.50万	20.40%	7
操作	7.15元卖出禾嘉股份1000股,7.37元买入禾嘉股份1000股,11.76元卖出荣盛发展600股,40.51元买入天晟新材100股,40.15元买入天晟新材100股。					
持仓	代码	简称	数量	买入日期	买入均价	收盘价
	600093	禾嘉股份	5000股	2月21日	7.26元	7.37元
	300139	福星晓程	100股	2月21日	66.45元	63.46元
	300169	天晟新材	200股	2月22日	36.52元	39.29元
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
专一	119850元	340元	12.01万	11.76万	2.12%	2
持股不变	赛前买入的10200股(600114)东睦股份,昨收11.76元。					
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
涨停板	145489元	2260元	14.77万	14.89万	-0.81%	3
持股不变	赛前买入的23580股(600173)卧龙地产,昨收6.17元。					
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
大雁	140440元	6元	14.04万	14.28万	-1.68%	4
持股不变	1月13日买入股票有:100股(002353)杰瑞股份,昨收136.15元;200股(002399)海普瑞,昨收128.30元;200股(002422)科伦药业,昨收155.02元;300股(002447)壹桥苗业,昨收71.99元;200股(002513)蓝丰生化,昨收46.92元;500股(002518)科达士,昨收36.21元;500股(002520)日发数码,昨收42.15元。					
其他选手战况:	第5名愚渔-1.95%;第6名规矩守节-3.74%;第7名夏天-7.19%;第8名半闲散人-9.00%;第9名阳光-10.11%;第10名佳辉暖气-11.78%;第11名满仓红-17.02%;第12名孤风微微-18.45%。					

顺势调仓 基金“转战”低估值板块

近日,多数基金经理在采访中表示,在目前宏观环境下,对指数反弹空间并不是很乐观,近期操作重点则是“借力”市场反弹,积极调整持仓结构,转战保险、家电等估值相对较低的板块。

借力市场“调结构”

据记者了解,深圳、上海部分中、大型基金公司在彼此波反弹中,正在积极调整持仓结构,从估值较高的中小盘股调至业绩增长确定的低估值板块上。

“基金仓位上周再度出现下降,就管理资产规模最大的六大基金管理公司而言,上周六大基金公司继续一致主动减仓,其中嘉实、广发和南方

的减仓力度相对较大。”在基金分析师看来,“基金减仓除了源于对市场预判较为谨慎外,还有一部分原因则是为调仓做准备。”

大成基金经理刘安田表示,经济增长存在短期见顶的迹象,基于目前的宏观经济,未来1到2个月内市场没有系统性机会。如果股市的下跌,则仅仅是周期性现象,是对短期经济波动的正常反应。目前来看,股市估值较便宜,中国经济具备稳健的基本面,因此2011年从股市中获取正收益是大概率事件。

天治基金投资总监常永涛表示,在3000点附近,操作的重心应该放在对结构的调整。近期该基金团队的投资策略主要是“淡化指数,侧重结构”。

目标瞄准低估值板块

对于持仓结构的把握,则成为市场关注的焦点。由于中小盘股和大盘股的估值差距已经处于历史高位,多数基金经理则开始逐步加仓业绩增长确定的低估值板块。

一家资产管理规模较大的基金公司基金经理表示,在经济复苏期,市场比较喜欢炒作中小盘股票,但是在经济步入稳定增长长期后,大企业、蓝筹股将迎来稳定的盈利增长,现阶段经济就处于稳定增长期,因此,低估值的蓝筹股将存在较好的投资机会。在该基金经理看来,今年投资首先要避免的就是很多高估值的中小盘股。

谈及看好的行业,常永涛表示,主要看好高端装备制造,这代表中国未来发展的机会。此外,对于周期性行业的机会,他认为,首先要看估值,要锁定安全边际,在风格转化或者估值有差异的情况下,可以适当增加配置。

大成基金经理刘安田则表示,近期看好保险、家电等增长确定的低估值板块。值得注意的是,在前瞻性配置了高铁、水利等板块之后,部分基金亦开始撤离,“高估值在一定程度上透支了其成长性,在目前的价位继续持有就不再是价值投资而是博傻游戏。”对此,某大型基金公司研究总监表示,“目前调结构的方向是部分估值便宜的有色、工程机械板块。”(吴晓婧)