

再融资疯狂加码 IPO 欲凶猛来袭

下半年“抽血”形势或更严峻



市场观察

一个已经濒临干涸的池塘，不仅没有久旱逢甘霖，反而在抽水机的轰鸣声中不停被“抽血”，那么池塘是鲜活还是枯萎？A股市场正如一个巨大的池塘，在资金面紧缩、经济待复苏的背景下，尽管IPO已经暂停，但上市公司的再融资步伐反而越迈越大。

据统计，今年上半年，在IPO一股未发的情况下，A股市场的融资金额竟然与去年同期基本持平，均在2200亿元左右，而去年上半年，IPO还有募集资金760.92亿元，若除掉去年IPO募集资金，今年上半年的A股市场募资额已经大幅超过去年同期。

在缺乏活水之源的市场，上市公司的分红犹如九牛一毛，再融资规模却越来越大，A股“旱情”何时得解？

自2012年11月16日起，IPO低调暂停。尽管对于此次IPO暂停，监管层一直未明确表态，但从历史情况来看，IPO的暂停跟股市低迷有着密切关系。然而，尽管IPO今年一直处于暂停状态，但另一只伸向股市的融资之手一刻也未消停，成为今年A股市场的头号“抽血机”。

根据统计数据，今年上半年，A股市场募集资金合计达2198.03亿元，而去年同期，A股市场募集资金合计为2271.61亿元。需要特别强调的是，今年以来IPO一股未发，融资金额都是公司再融资，而去年同期，仅IPO募集资金就达760.92亿元。也就是说，尽管今年上半年IPO一股未发，但同期再融资额已经与去年同期基本持平。

另一方面，再融资这个“抽血机”日

夜赶工，而上市公司分红却显得凤毛麟角。实际上，A股市场中现金分红最慷慨的还是蓝筹股，这些“中字头”国企几乎每年都有固定的现金分红，包括工商银行、中国银行等几大银行，中国人寿等大型国企几乎都每年分红。不过，比起这些企业股价的持续下挫，这一点分红对被套股民无疑只是杯水车薪。

融资猛于虎，分红如抽丝。相较于上半年A股市场IPO一股未发，下半年的“抽血”形势更加严峻。

首先，7月底就有连续两家上市公司天量再融资浮出水面。7月24日，招商银行发布公告称，证监会已批准该行30.74亿股A股配股申请，按计划，招行在接下来半年时间将从A股市场融资至少285亿元。紧接着，有着股市“圈钱

王”之称的京东方A又宣布募资不超过460亿元。这两家公司融资启动将使得本来孱弱的市场更加凄风惨雨。

与此同时，尽管暂停许久的IPO何时开闸还未有最后定音，但目前来看，下半年开闸的可能性仍然较大。根据证监会网站公布的IPO在审企业情况表，目前，共有748家企业排队申报，其中拟在上海主板上市的企业有174家，拟在中小板上市的企业为311家，拟在创业板上市的企业为263家。相比1个月前，上海主板和创业板分别增加了一家申报企业。

也就是说，A股下半年不但要迎来天量再融资，还要迎来IPO的凶猛来袭，双重压力下，A股走势或将承压。

杨晓春

国元视点

盘中异动难挡弱势格局

周五股指早盘表现低迷，在2080点下方运行，11点以后在莫名外力的推动下股指迅速大幅反弹，上证综指最高反弹至2198点，不少银行股盘中飙涨停，成交量急剧放大。午后，股指逐级回落至60日均线附近，消息面也逐步明朗化。短线看，60日均线附近的整理没有完结，可关注市场方向性变化。

如果周末出台重大利好政策，投资者可看高一线。无论是何种情况，短期内均难以改变本质上问题，反弹步伐会受到制约。大家期望的重大利好可以基本排除政府实质性刺激政策，更多的是部分行情的远景规划，如环保、信息消费、城轨等；其次，央行中性偏紧的政策态度一直没有变化。无论是政策还是资金面对股市都不构成利好，缺乏系统性上涨的条件，未来反弹高度有限。

近期行业规划及行业整顿连续出台，环保、信息消费列入国家重点发展的产业，未来两年年均增速不低于20%，成为国家经济转型升级的重要支柱。相关行业显著受益公司应是我们战略配置的主要方向。行业整顿方面，继食品安全之后，医药贿赂成为当前重点严查打击的对象，使得不少医药股严重受挫。医药贿赂的打击会让目前的医药销售模式受到影响，短期会影响到销售格局及其业绩，但中长期医药总量需求不会下降，有竞争实力的医药企业反而能在公开竞争的环境中凸显优势。

国元证券

公司研究

东陵粮油：民营大豆压榨行业龙头

东陵粮油(000893)是一家大型粮油进口加工贸易企业，也是国内首家从事粮油进口加工贸易的上市企业。业务包括食用油加工、粮油贸易、国际船务、基础物流等，主要经营方式为从南北美洲进口油籽和从东南亚进口棕榈原油在国内加工销售。其所属企业品牌“植之元”历经十多年发展，以其优良的品质在市场上享有崇高的声誉。

定增完成，产业链完善、产品结构优化。2013年3月底，公司定向增发正式完成。公司以13.22元/股的价格定向发行股份4478万股，募集资金总额5.92亿元，募集资金主要用于投资“食用油综合加工、食用油包装车间、南沙二期项目配套码头工程三个项目建设”以及“补充流动资金”。公司新增150万吨/年大豆压

榨产能已经于去年年底投放，去年出售了较为陈旧的新塘60万吨/年产能，目前总产能约300万吨/年，是国内最大的民营大豆压榨企业。大豆压榨在国内属于微利行业，建设自有码头可以降低公司运输成本，对提高利润水平意义重大，公司目前已拥有两个3000吨级泊位和两个1000吨级泊位，物流配送体系完善。公司自有品牌产品“植之元”在华南地区有一定客户基础，募投项目继续扩大中小包装食用油生产规模，提高产品附加价值，未来公司整体毛利率有较大提升空间。

股权激励方案彰显公司信心。今年5月，公司公布股权激励方案。激励计划涉及标的股票1230万股，其中限制性股票激励计划涉及标的股票数量为500万

股，股票期权激励计划拟向激励对象授予股票期权730万份。激励方案的考核目标为：2013年~2015年，公司的净利润分别不低于1.2亿元、2亿元、3.5亿元，即以2012年净利润为基数，净利润增长率分别不低于228.84%、448.07%、859.12%；2013年度、2014年度、2015年度，公司的加权平均净资产收益率均不低于8%。由于2012年公司实现利润水平较低，业绩目标增长率较高。另外，一方面，行业处于持续回暖阶段，公司综合毛利率将稳定提升；另一方面，公司经营规模扩张，今年目标加工总量200万吨，比去年增长10%以上，同时未来产品结构优化，盈利能力进一步加强。

合肥工业大学证券期货研究所

王雅璐 姚禄仕

趋势判断

利空突袭 医药股成调整重灾区

近几日A股全面下跌，而传统的“避风港”医药股却领跌市场。由于受到利空打击，医药板块跌幅位居两市第一，在白电股遭遇行业低谷后，医药股是否将步其后尘引人关注。

过去，但凡A股市场调整，资金出于避险需要，“吃药喝酒”就成为了一种习惯。而一向周期性不强且屡屡穿越熊市的医药股，本周却出现了不同寻常的下跌。近期，医药行业频繁遭到打击。此前，发改委已经对60家海外与国内药企就药品定价问题进行了调查，目前调查还没有结束。周四又爆出，工商管理总局自8月15日至11月底，在全国范围开展不正当竞争专项治理行动。将主要对医药与医疗器械等领域中猖獗的行贿现象进行调查。分析人士指出，除了少数公司外，医药行业整体利润率的下降是大概率事件。

今年以来，在市场调整前景下，医药

股成长性和防御性兼备的特性得到了众多机构青睐。据统计，医药板块今年涨幅超过50%的个股就有29只，涨幅超过30%的有58只。因而在面对工商总局调查药企事件中，投资者产生了严重的分歧。

谨慎的分析师指出，消息面对医药股的影响目前尚需观察。但从走势来看，近期医药股无论是从技术上还是从事件驱动时机上都不是最好的补仓机会。技术上，医药股在前期巨大涨幅后，收出一根破位阴线，预示着下跌只是开始。事件驱动上，三个月的治理行动随时会曝出负面消息。所以，目前无论从消息面，还是技术面，还是估值的角度

看，医药股都不便宜。对于中小投资者而言，君子不立危墙之下，避开医药股或许是最好的选择。

也有业内人士指出，虽然医药股由于前期涨幅过大，目前有待消化获利盘。但从各方面看，医药股具有一定的投资价值，从PE投资市场这个侧面来看，医药股具备投资机会。齐鲁证券则表示，随着中报不断披露，年初以来涨幅较大的医药板块分化将加剧。一些前期涨幅较大，但中报业绩不达预期的个股将面临调整。而中报业绩优异，且长期增长确定性好的个股将继续受到市场的追捧。

东方财富

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
金融理财产品超市
地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
全功能服务专线：62634581 62627033
www.gyzq.com.cn

个股传闻

传闻：中兴通信：正研发自主品牌4G标准移动芯片，9月24日推出。

传闻：雷柏科技：RATV盒子和CNTV战略合作。

传闻：东港股份：参与京东无纸发票系统。

传闻：莱美药业：重磅新药获批在即。

传闻：银信科技：通过联通内蒙古资格预审。

传闻：喜临门：新店秋季集中开业。

传闻：梅花集团：下半年味精价格可能稳中有升。

传闻：朗科科技：朗科首款手机闪存盘即将面世。

传闻：太安堂：上半年业绩增幅有望接近50%。

传闻：电广传媒：阿里巴巴和湖南卫视4亿美元联合收购PPTV。

传闻：华工科技：子公司华工激光工程有限责任公司正在招聘3D打印(激光快速成型)软件研发工程师，预示公司正式进军3D打印产业。

传闻：西部牧业：子公司石河子花园乳业有限公司生产的婴幼儿配方奶粉将在8月18日正式上市销售。

传闻：四维图新：持股的四维世景公司将同中国联通合作，年内推出地图类应用“沃Map”。四维世景公司人士表示目前此款应用已在内测阶段。

传闻：康力电梯：三季度预增50%，正在和中海地产洽谈大额电梯供货合同。