

20只A股融券余量超百万股

□本报实习记者 王朱莹

近期张裕A、中信证券和苏宁电器因“黑天鹅事件”出现重挫，在此过程中，部分股票融券卖出额大幅增加，显示融券做空者趁机在A股市场小试牛刀。

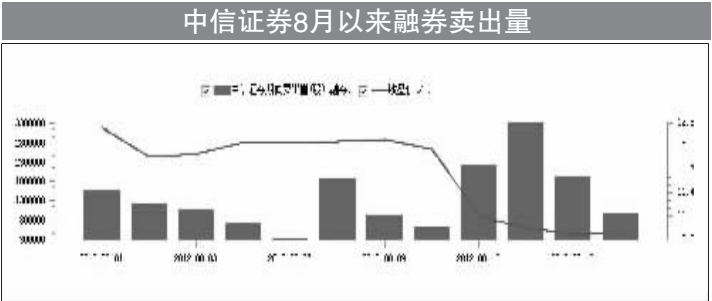
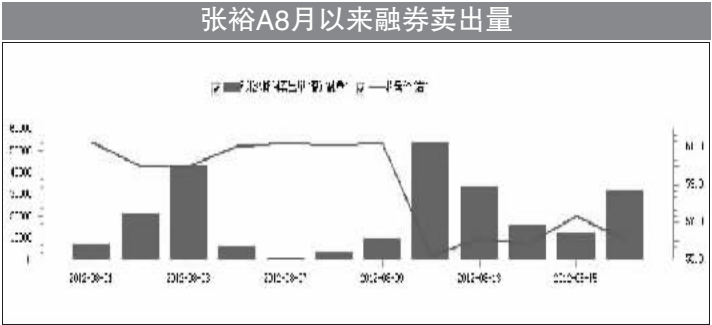
“黑天鹅事件”影响分五个阶段

“黑天鹅事件”在股市中并不常见，但当“黑天鹅事件”袭来时，融券做空者反应则十分灵敏，大有小试牛刀的态势，这在张裕A和中信证券身上就有所体现。

8月10日，有消息称张裕葡萄酒检测出农药残留，导致当日张裕A股价重挫9.83%。Wind资讯显示，张裕A的融券卖出量在8月1日至8月3日间成倍增加，此后一度偃旗息鼓，直到8月10日事发出量激增至5.34万股，8月16日融券卖出量仍为3.19万股，显示做空该股的投资者大有闻风而动的风范。

同时，中信证券的情况也颇为相似，8月8日融券卖出量相比前一交易日放大4.7倍，8月13日中信证券股价跳水当日，融券卖出量高达240万股，14日进一步提升至329万股，随后这一数值有所回落。

这些遭受“黑天鹅事件”狙击的个股后市股价将何去何从呢？国金证券按照事件演变的步骤，将事件及股价走势分为五个阶段，即“恐慌期—发酵期—观察期—恢复期—明朗期”。恐慌期为“黑天鹅事件”曝光后的一



周内，这一周是投资者恐慌情绪的集中释放期，股价遭受恐慌性杀跌。而后的一个半月时间，随着投资者负面情绪持续释放，股价或将进入震荡调整期。以前期遭遇“安全量风波”的伊利股份为例，在6月12日事件曝光的一周内，该股股价下跌8.96%，此后43个交易日伊利股份震荡下跌9.70%。而事件曝光后的3个月是观察期，投资者信心有所恢复，但仍处迷茫之中，直到3至6个月后信心才有所稳定，是为恢复期，直到六个月后公司基本面走势逐渐明朗，常伴随报复性上涨或下跌。

目前张裕A和中信证券股价

在出现企稳，与经验情形有所出入，主要在于传闻得以澄清，与伊利股份等存在经营隐患的情况不同，但投资者不理性的情绪仍未释放完毕，对于相关上市公司的基本面前存疑虑，因此后市仍需防范股价波动风险。

20只股票融券余量超百万股

随着转融通业务行将推出，做空工具及相关投资策略将越来越受到重视，张裕A和中信证券以及深陷价格战的苏宁电器，都让市场初阶见识了融券工具的魅力，而张裕A和中信证券也并非被融券做空的孤例。

截至8月16日，共有278只A股

目前融券余量居前的股票					
代码	简称	8月以来 累计涨跌幅 (%)	截止日融券 余额(元)	截止日融券 余额(元)	截止日融券 余量(股)
000002	万科A	-6.72	196091468	35084024	4060651
601328	交通银行	0.91	428192790	15768111	3559393
000157	中联重科	-1.57	343236104	24880700	2675344
600030	中信证券	-8.45	1299121663	27865810	2597000
600048	保利地产	-9.39	359889544	24209069	2312232
002024	苏宁电器	-4.06	673779745	12839871	2077649
600010	包钢股份	20.80	590706139	9893510	1697000
600016	民生银行	-0.67	1650388861	9843966	1660028
000783	长江证券	-4.37	242426906	13651622	1640820
000625	长安汽车	-0.20	15159790	8668950	1635651
601398	工商银行	2.13	79692609	5824260	1532700
000858	五粮液	-2.40	942568769	52556334	1490537
600031	三一重工	-0.01	276053759	16075078	1388176
000651	格力电器	-4.09	223621999	28820366	1383599
600837	海通证券	-10.03	556128568	11367145	1321761
000776	广发证券	-6.09	282790598	16403802	1281547
600383	金地集团	-6.07	246985415	6926765	1278001
600256	广汇能源	4.31	1058878425	15533295	1221171
601117	中国化学	3.94	101168262	6525888	1054263
601688	华泰证券	-10.13	274066192	8551120	1016780

发生了融资融券交易，以融券余量为标准降序排列的话，共有20只股票融券余量超过100万股，这20只A股分别来自10个板块，金融服务、房地产和机械设备板块所属个股最多。其中，万科A高居榜首，其次是交通银行和中联重科，融券余量分别为406万股、356万股和268万股。

从环比变化来看，部分股票融券卖出量于近期激增，如海油工程、中天城投、哈药股份、东阿阿胶等。如海油工程，8月14日融券卖出量70.68万股，是前一交易日融券卖出量的20倍有余，近两交易日这一数据虽有大幅下滑，截至8月16日融券余量仍有60万

股。从盘面看，融券做空的影响反映到了股价上，海油工程在8月15日结束8月初以来的盘整格局，拐头向下，至8月17日累计下跌5%。

分析人士认为，实际上融券做多仍是当前市场的主流，但短期做空动向值得关注。以上股票截至8月16日的融资余额均超过了其融券余额；融券余量排名居前的20只股票中，除工商银行和长安汽车外，其余18只股票的融资余额均超1亿元，显示融资做多的参与力度仍高于做空者。但随着未来转融通业务推出以及融券业务日渐成熟，未来这一现象或会出现变化。

■ 评级简报 | Report

富春环保 002479） 热电业务大幅增长

2012年上半年公司实现营业收入14.56亿元，同比增长157.1%；实现净利润1.2亿元，同比增长45.8%，实现每股0.284元。分业务来看，新设环保新能源公司煤炭贸易收入6.44亿元，营业利润0.17亿元；薄板项目收入达到1.27亿元，营业利润0.17亿元。热电业务仍是利润主要来源，毛利率提升驱动盈利增长。报告期内热电业务收入6.66亿元，同比增长24%。上半年电价上调、煤价下行，发电业务毛利率提升，同时供热量增长驱动供热业务，热电业务实现营业利润1.57亿元，同比增长60%，在公司营业利润占比中仍高达82.44%。其中本部热电项目贡献营业利润1.2亿元，同比增长22%，东港项目贡献营业利润0.37亿元。

热电联产和垃圾、污泥发电等产业发展获得政策持续扶持，对应行业的市场空间不断扩展。公司“环保+热电”的发展模式在项目审批与认定、异地扩张等方面竞争优势突出。华泰证券认为，公司未来异地收购值得期待。

华泰证券维持公司2012-2014年EPS分别为0.62元、0.80元、1.00元，考虑到公司未来3年盈利复合增速达到30%，且存在后续并购预期，给予公司2012年23-28倍市盈率较为合适，给予公司“增

持”评级，本部三期、东港三期的新建和异地扩张加速是公司业绩超预期的主要因素。 鲁泰A 000726） 回购B股或增厚EPS

上半年公司收入较去年同期降低5.80%，二季度收入同比下降5.14%，较一季度同比降幅6.52%）收窄1.38个百分点。从销量来看，外需不振，欧美、东南亚地区收入同比下降24.27%、10.15%，内需增长暂不能抵消外需疲软的负面影响，销量同比仅提升1.60%；从售价来看，国际棉价平均较上年同期高价下降39%，棉价下跌导致纱线等被迫降价销售。

利率和净利率同比下滑，二季度较一季度环比改善。上半年公司毛利率和净利率分别为26.81%和10.98%，同比下降7.21和6.64个百分点，但二季度比一季度分别回升4.91和4.03个百分点。从成本来看，上半年国际棉花市场价格大幅低于国内棉价，最高差异近40%，内外棉花价差增大和国内劳动力成本的不断提高，导致产品成本相对抬升。从期间费用看，上半年期间费用率为14.08%，同比提高0.75个百分点，其中销售费用同比增加0.41个百分点；管理费用减少0.14个百分点；主要受汇兑损失增加影响，财务费用增加0.47个百分点。

上半年公司主营收入在东南

亚、欧美等地区下降较多，但国内收入增长显著，同比增长28.61%，香港、日韩也分别增长2.58%、3.26%，结构调整初现成效。同时，2013-2014年公司高档色织布和高档匹染面料的产能能进一步提升。公司6月公告回购B股预案，预计此举将增厚2012年每股收益，短期内对股价构成一定支撑，给予公司“增持”评级。

方正证券测算公司2012-2014年EPS分别为0.80元、0.98元和1.18元，当前股价对应的PE为8.84倍，考虑到公司是高端色织布行业龙头企业，在未来内需回暖、棉价企稳回升、公司产品竞争力不断增强的前提下，业绩有望提升。公司6月公告回购B股预案，预计此举将增厚2012年每股收益，短期内对股价构成一定支撑，给予公司“增持”评级。

通威股份 600438） 营销改善业绩提升

公司上半年实现营业收入54.81亿元，同比增长31.07%，实现净利润2191万元，同比增长77.73%，其中扣非后净利润1960万元，同比大幅增长327.57%，实现每股收益0.032元。公司综合毛利率为8.34%，同比上升0.67个百分点，其中饲料业务毛利率8.58%，同比增长0.72个百分点，反映出公司今年在产品提价和原料采购上确实较去年有所进步。同时，公司食品业务的压力仍然较大，报告期内毛利率仅为0.23%，反映出其仍处在经营、管理模式

变革所带来的阵痛期中。

海通证券认为，公司业绩在2012年出现反转态势。上半年饲料销量同比增长29%，其中水产料增长49%；饲料毛利率8.58%，提升0.72个百分点，海大饲料毛利率为9.38%。在2011年，通威为7.57%，落后海大1.35个百分点。上半年销售净利率0.24%，而上年同期为-0.05%。海通证券认为，现在的市值与海大集团的差距依然过大，尚未充分体现通威在营销方面的改善和业绩的实质提升。近期原料价格上涨、猪价下行、收益兑现成为饲料板块下跌的主要原因，但仔细分析发现水产饲料行业所承受的成本压力较禽畜料轻。原料中豆粕的使用比例较猪料少，下游的养殖效益，也是养鱼的比养猪的赚钱。海通证券预计公司2012-2014年EPS分别为0.23元、0.35元和0.46元，给予公司“买入”评级。

东方雨虹 002271） 开启利润新成长周期

防水材料是房屋及基建项目不可或缺隐蔽工程材料，其在房屋建造成本中占比不到3%。功能虽重要但在国内长期未引起足够的重视。就产量来看，新型建筑防水材料的增速近五年保持20%左右，而传统沥青油毡类逐年萎缩，随着规范的健全，未来市场空间尤其是中高端产品仍较大。

东方证券认为，高铁等大型

基建项目对公司的影响将有望逐渐减弱，战略重心的转变预计使得雨虹依托多年积累、铺设的渠道网络业内独具全国性布局）逐渐到了发力之时，凭借其网络布局同大地产商的排他性战略联盟亦顺利铺开；而人员的缩编也完成了对“增收不增利”扩张模式的重塑。

“结盟大地产商”的盈利模式下，东方证券预计雨虹将进入利润率水平回升的“收获期”，从人均产值回归和费用率趋势性下降这两方面都可以表明这一点，市场集中度或将成为未来房地产行业的重要趋势。在结盟大地产商的模式下，在未来较长的时间内，雨虹在建筑防水行业的市占率有望将随之稳步提升，且未来空间仍较大。

东方证券认为，上市以来雨虹以其较强的经营能力实现持续的高成长，当下盈利模式的转变有望开启雨虹新一轮收获利润的周期。东方证券对公司长期发展乐观，预计公司2012-2014年EPS分别为0.53元、0.77元、1.13元，目前股价对应2012-2013年PE为22.8倍、15.6倍，参照装饰及其他建材公司估值水平，同时考虑雨虹良好的成长性可享合理溢价，给予2012年33倍PE估值，对应2013年23倍PE。公司未来前景明朗、趋势乐观，东方证券给予公司“买入”评级。

■ 记者观察

现金分红加码将提升A股价值

□本报记者 孙见友

上交所上周发布的《上市公司现金分红指引(征求意见稿)》要求，上市公司应合理制定现金分红政策和相应决策程序，完善现金分红信息披露及监督机制，上市公司可选择4种现金分红政策：固定金额政策、固定比率政策、超额股利政策、剩余股利政策，同时现金分红比例低于30%还需披露原因。

从目前释放的政策信号来看，要求上市公司加大现金分红比例、让现金分红政策保持稳定和连贯，是未来的一个重要方向。这对上市公司来说无疑意味着现金分红加码。然而，从资金利用效率来看，现金分红加码将在客观上提升属于上市公司股东的资金

的利用效率，这对间接提升A股价值将起到一定的积极作用。

从某种程度上来看，上交所《上市公司现金分红指引(征求意见稿)》的发布，与A股市场长期以来不进行现金分红或分红极少的“铁公鸡”层出不穷有一定关系。尽管A股现金分红情况逐渐改善，但现金分红的收益率仍然处于很低的水平。例如，在过去几年里A股市场分红的公司绝对数量和相对数量都逐渐上升，2010年实现分红的公司达到1300多家，占所有公司数量的65%，涉及总市值22万亿元，占总市值的85%。然而，现金分红的收益仍然少得可怜，初步测算上市公司平均年度分红收益不足1%。换句话说，如果单纯指望A股分红，二级市

场的部分股民要收回投资成本，恐怕得等上几十年甚至上百年的时间。在此局面下，基于维护长期投资者利益的需要，提升上市公司现金分红比例势在必行。

上市公司分红有两种方式：向股东派发现金红利和发放股票红利。在不考虑税收的情况下，发放股票红利是上市公司资产负债表权益部分的内部分配，而派发现金红利则是上市公司与股东之间的资产负债表调整。就实际情况来看，现金分红具有提升上市公司价值的作用，而股票红利的影响则相对有限，多数仅表现为上市公司会计数字的变化。

中长期来看，现金分红稳定的公司，股价往往也有上佳表现。对比2005年以来的上证指数和中

证红利指数可以发现，中证红利指数超额正收益高达70%左右，这说明了上市公司积极进行现金分红无疑是有助于提升A股价值的。

值得注意的是，近期部分人士鼓吹的“不进行现金分红更有利于二级市场投资者”的荒谬言论甚嚣尘上，其晦涩的言论不仅让二级市场投资者感到一头雾水，还将很多投资者引入歧途。

诚然，从理论上来说，不进行现金分红，并不必然影响相关公司的投资价值，但前提是上市公司能够有效率地使用未分红的资金。但是，在目前国内上市公司整体治理结构还不完善的情况下，指望所有上市公司怀着高尚的道德，以主人翁的心态，实现所有未分红资金的使用效率最大化，是一件极端困难

的事情。而且，从结果来看，长期不进行现金分红弊端十分明显，只要看一看很多不分红的上市公司小得可怜的净资产收益率，就可以发现未分红的资金使用效率远低于其应有的水平。

在此格局下，与其让巨额的资金在上市中公司以低效率运行着，还不如将其回馈给二级市场股东，让股东为其寻找更有效率的使用途径。

从资金使用效率来看，如果现金能够在二级市场股东手中获得更好的回报，那么提高现金分红比例的做法，就是更加明智的。更重要的是，通过资金利用效率的提高，最终对提升A股价值起到间接的、但毫无疑问是积极的作用。

沪深交易所公开交易信息			
(2012年8月17日)			
吉视传媒 (601929)			
偏离值: +9.83%		成交金额: 36688.05万元	
买入名称		累计买入金额 (元)	
国盛证券	萍乡市文化路	110444682.29	
恒泰长财	长春北京大街	85940472.26	
国泰君安	上海打浦路	8514930.00	
财达证券	唐山翔云道	4289627.00	
平安证券	上海零陵路	4256464.00	
卖出名称		累计卖出金额 (元)	
财富证券	长沙八一一路	5466285.02	
长江证券	客户资产管理部	5453125.60	
万联证券	衡阳	2962981.92	
兴业证券	厦门兴隆路	2750391.33	
齐鲁证券	青岛香港中路民航大厦	2682600.00	
N龙宇 (603003)			
首日涨跌幅: +64.62%		成交金额: 52800.70万元	
买入名称		累计买入金额 (元)	
东北证券	上海永嘉路	11393267.60	
招商证券	北京安外大街	7587307.00	
华泰证券	深圳益田路荣超商务中心	4724323.10	
华泰证券	沈阳大西路	4638017.00	
中银国际	上海欧阳路	3577497.00	
卖出名称		累计卖出金额 (元)	
机构专用		52770590.29	
中信证券	宁波天童北路	42763482.63	
中航证券	重庆珊瑚路	36511555.00	
宏源证券	客户资产管理部	19980671.89	
渤海证券	总部	8523124.48	
通葡股份 (600365)			
累计偏离值: +20.18%		成交金额: 14045.33万元	
买入名称		累计买入金额 (元)	
湘财证券	上海共和新路	8941030.32	
五矿证券	深圳金田路	8421288.30	
东海证券	南京长江路	7294577.00	
中投证券	无锡清扬路	3450213.85	
光大证券	广州天河北路	3427251.00	
卖出名称		累计卖出金额 (元)	
湘财证券	上海共和新路	9611442.80	
中银万国	上海大连路	3723094.00	
东莞证券	东莞凤岗	3557281.25	
中信证券	上海东方路	2846231.06	
东兴证券	福州五一北路	2692535.41	
深天马A (000050)			
偏离值: +10.35%		成交金额: 17527万元	
买入名称		买入金额 (元)	卖出金额 (元)
机构专用		18217661.23	0.00
机构专用		9390186.61	0.00
机构专用		9079736.85	0.00
银河证券	宁波解放南路	6661178.00	2139.00
中投证券	杭州环球中心	6275553.05	6362349.26
卖出名称		买入金额 (元)	卖出金额 (元)
中投证券	杭州环球中心	6275553.05	6362349.26
华泰证券	上海国宾路	3513895.00	5562949.00
机构专用		0.00	4695112.00
万和证券	成都建设西街	2154789.34	4294033.20
安信证券	南昌胜利路	0.00	4113551.90
开山股份 (600257)			
偏离值: -9.96%		成交金额: 10637万元	
买入名称		买入金额 (元)	卖出金额 (元)
机构专用		15576000.00	0.00
机构专用		5274195.11	0.00
机构专用		4153600.00	0.00
招商证券	北京西直门北大街	3035429.00	0.00
财通证券	衢州新桥街	2928358.00	2132461.98
卖出名称		买入金额 (元)	卖出金额 (元)
机构专用		0.00	11239591.44
机构专用		0.00	10066592.56
中金公司	深圳福华一路	0.00	9471585.96
中信证券	台州市府大道	0.00	9312664.00
机构专用		0.00	8852198.27
N泰格医 (600347)			
首日涨跌幅: +32.00%		成交金额: 46296万元	
买入名称		买入金额 (元)	卖出金额 (元)
宏源证券	长沙韶山北路	13046440.00	23950.00
西藏同信	成都东大街	9941999.56	5750.00
安信证券	梅州新中路	9786192.70	97755.00
机构专用		9608678.49	0.00
西藏同信	上海东方路	8417135.86	75945.00
卖出名称		买入金额 (元)	卖出金额 (元)
机构专用		0.00	32729341.76
机构专用		0.00	32168013.94
机构专用		0.00	23757654.53
机构专用		0.00	23026196.51
机构专用		0.00	16813071.50

上周交易异动的部分股票

代码	名称	异动类型	异动日 成交额 (万元)	异动日 涨跌幅 (%)	异动日 换手率 (%)	异动日期
300279	和晶科技	涨跌幅偏离值达7%	13969.52	10.05	49.49	2012-8-17
002513	蓝丰生化	换手率≥20%	23382.37	10.03	34.27	2012-8-15
002490	山东墨龙	换手率≥20%	48906.78	6.73	32.56	2012-8-17
000863	三湘股份	换手率≥20%	32092.06	-6.77	27.39	2012-8-15
300084	海康科技	换手率≥20%	27215.68	6.05	23.75	2012-8-14
000722	湖南发展	涨跌幅偏离值达7%	51272.41	-7.39	23.17	2012-8-11
002692	巨龙电缆	换手率≥20%	14959.48	-6.54	22.79	2012-8-11
002619	汇龙管业	涨跌幅偏离值达7%	8299.89	-9.74	26.46	2012-8-17
000852	江钻股份	换手率≥20%	50769.94	8.60	20.99	2012-8-14
002476	宝德股份	涨跌幅偏离值达7%	25970.31	8.72	20.84	2012-8-16
002629	仁智油服	涨跌幅偏离值达7%	11639.70	-8.45	20.35	2012-8-15
000976	春晖股份	涨跌幅偏离值达7%	61666.07	10.00	18.94	2012-8-16
601929	吉视传媒	涨跌幅偏离值达7%	36683.05	9.96	16.03	2012-8-17
600247	成城股份	涨跌幅偏离值达7%	25705.52	9.51	15.74	2012-8-13
002568	百川股份	涨跌幅偏离值达7%	19210.50	7.85	13.34	2012-8-17
000753	漳州发展	涨跌幅偏离值达7%	29673.20	10.09	15.10	2012-8-13
002043	亿宝宝	涨跌幅偏离值达7%	25325.88	9.91	15.04	2012-8-15
002443	金洲管道	涨跌幅偏离值达7%	18258.48	10.01	14.70	2012-8-14
002199	东晶电子	涨跌幅偏离值达7%	11951.79	10.08	14.24	2012-8-16
002098	汉兴股份	涨跌幅偏离值达7%	20479.70	9.98	13.43	2012-8-14
300316	盛昌机电	涨跌幅偏离值达7%	9385.86	-9.99	13.32	2012-8-13
002278	神开股份	涨跌幅偏离值达7%	23967.41	10.01	12.11	2012-8-14
300297	蓝盾股份	涨跌幅偏离值达7%	5280.62	-8.75	11.91	2012-8-15
002215	诺普信	涨跌幅偏离值达7%	25599.85	10.04	11.90	2012-8-14
300057	万顺股份	涨跌幅偏离值达7%	13211.68	7.62	11.35	2012-8-17
300288	朗科信息	涨跌幅偏离值达7%	9526.71	9.99	11.15	2012-8-17
000628	高新发展	涨跌幅偏离值达7%	15471.16	10.07	10.88	2012-8-15
300141	南和电气	涨跌幅偏离值达7%	5018.88	9.97	10.44	2012-8-15
300157	恒泰艾普	涨跌幅偏离值达7%	23683.87	10.02	10.19	2012-8-14
600262	北方股份	涨跌幅偏离值达7%	9117.69	10.01	10.00	2012-8-15
600614	鼎立股份	涨跌幅偏离值达7%	66654.55	8.43	9.75	2012-8-13
600365	通普股份	涨跌幅偏离值达7%	13151.81	9.98	9.47	2012-8-17
002374	丽鹏股份	涨跌幅偏离值达7%	5464.63	10.02	9.07	2012-8-13
600241	时代万恒	涨跌幅偏离值达7%	9616.93	10.07	8.60	2012-8-16
000551	创元科技	涨跌幅偏离值达7%	18599.49	10.00	8.34	2012-8-16
002626	金达威	涨跌幅偏离值达7%	5762.20	9.99	8.05	2012-8-16
601798	蓝科高新	涨跌幅偏离值达7%	12147.68	10.02	7.72	2012-8-14
000779	三毛派神	涨跌幅偏离值达7%	10955.81	10.00	7.55	2012-8-15
002468	艾迪西	涨跌幅偏离值达7%	5952.78	-9.06	7.32	2012-8-16
002464	金利科技	涨跌幅偏离值达7%	4424.21	10.00	7.22	2012-8-16
300162	雷光光电	涨跌幅偏离值达7%	2921.65	10.02	6.95	2012-8-17
300170	汉得信息	涨跌幅偏离值达7%	11883.60	-8.23	6.92	2012-8-17
002294	信立泰	涨跌幅偏离值达7%	17595.34	-9.98	6.54	2012-8-16
600206	有研硅股	涨跌幅偏离值达7%	15426.80	9.98	6.43	2012-8-17
000546	华联控股	涨跌幅偏离值达7%	6165.22	10.02	5.97	2012-8-15
600466	迪康药业	涨跌幅偏离值达7%	15235.68	10.02	5.94	2012-8-16
300200	开山新材	涨跌幅偏离值达7%	3320.84	8.80	5.66	2012-8-16
300257	高盟股份	涨跌幅偏离值达7%	10637.03	-9.99	5.66	2012-8-17
002650	加加食品	涨跌幅偏离值达7%	5645.49	-8.70	5.48	2012-8-16
300037	新宙邦	涨跌幅偏离值达7%	4113.20	6.21	5.14	2012-8-16