

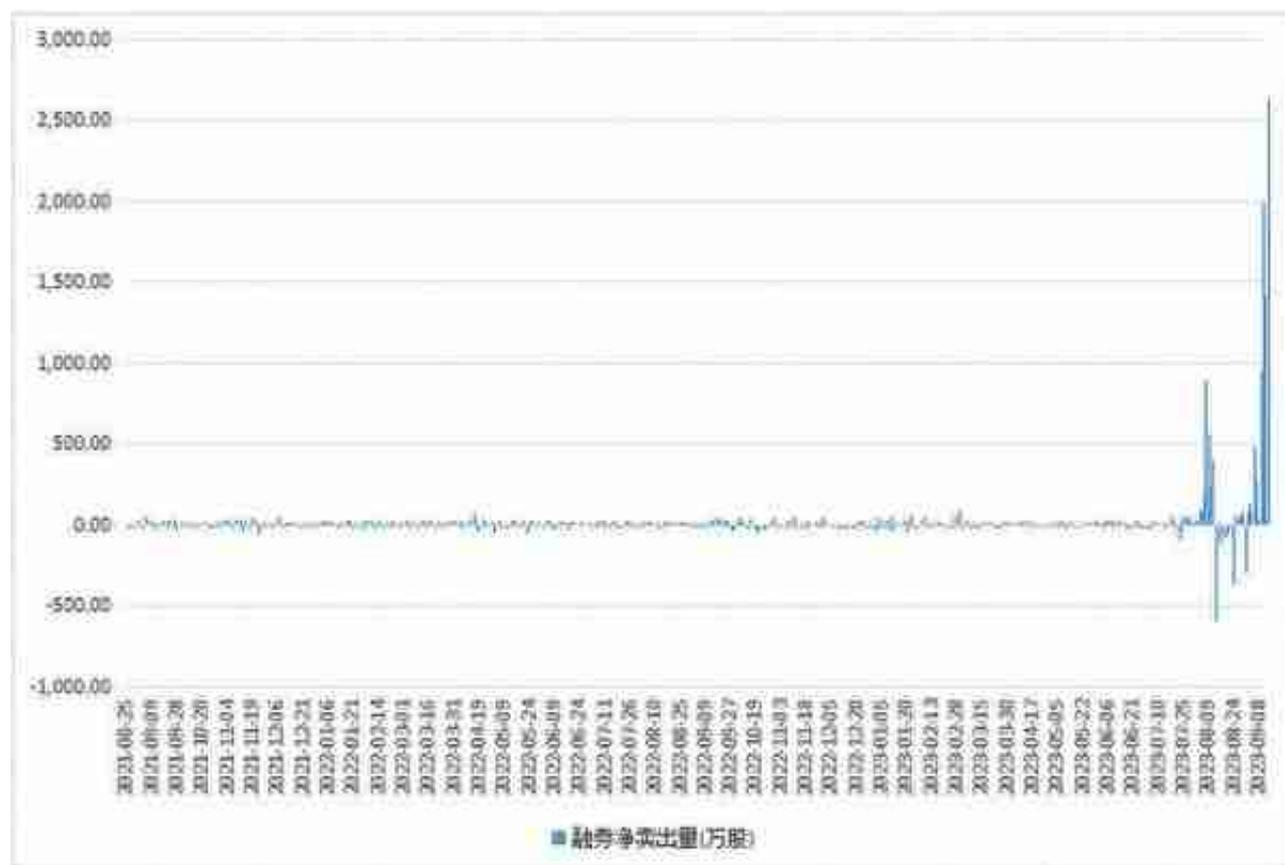
截止日期	融资余额(亿元)	融资				融券			
		融券余额(亿元)	融券市值(亿元)	融券市值(亿元)	融券市值(亿元)	融券余额(亿元)	融券市值(亿元)	融券市值(亿元)	融券市值(亿元)
2023-08-24	181.71	18.17	163.54	163.54	163.54	163.54	163.54	163.54	163.54
2023-08-23	181.55	18.11	163.44	163.44	163.44	163.44	163.44	163.44	163.44
2023-08-22	181.39	18.05	163.34	163.34	163.34	163.34	163.34	163.34	163.34
2023-08-21	181.23	17.99	163.24	163.24	163.24	163.24	163.24	163.24	163.24
2023-08-20	181.07	17.93	163.14	163.14	163.14	163.14	163.14	163.14	163.14
2023-08-19	180.91	17.87	163.04	163.04	163.04	163.04	163.04	163.04	163.04
2023-08-18	180.75	17.81	162.94	162.94	162.94	162.94	162.94	162.94	162.94
2023-08-17	180.59	17.75	162.84	162.84	162.84	162.84	162.84	162.84	162.84
2023-08-16	180.43	17.69	162.74	162.74	162.74	162.74	162.74	162.74	162.74
2023-08-15	180.27	17.63	162.64	162.64	162.64	162.64	162.64	162.64	162.64
2023-08-14	180.11	17.57	162.54	162.54	162.54	162.54	162.54	162.54	162.54
2023-08-13	180.00	17.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50
2023-08-12	180.00	17.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50
2023-08-11	180.00	17.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50
2023-08-10	180.00	17.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50
2023-08-09	180.00	17.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50
2023-08-08	180.00	17.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50
2023-08-07	180.00	17.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50
2023-08-06	180.00	17.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50
2023-08-05	180.00	17.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50
2023-08-04	180.00	17.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50
2023-08-03	180.00	17.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50
2023-08-02	180.00	17.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50
2023-08-01	180.00	17.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50
2023-07-31	180.00	17.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50	162.50

来源：Choice数据

之所以说“突然”，意味着与平常截然不同，那我们看看平时招商蛇口的融券数据。

从招商蛇口这两年的融券余量来看，长期低于1000万股，而今年8月后明显上升，但上升最明显的还是本周。

图二：招商蛇口近两年的每日融券余量





股票代码	股票名称(中文)	融资						融券					
		融券余额(元)											
002001	万科A	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000
002002	万科B	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000
002003	万科C	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000
002004	万科D	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000
002005	万科E	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000
002006	万科F	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000
002007	万科G	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000
002008	万科H	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000
002009	万科I	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000
002010	万科J	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000
002011	万科K	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000
002012	万科L	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000
002013	万科M	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000
002014	万科N	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000
002015	万科O	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000
002016	万科P	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000
002017	万科Q	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000
002018	万科R	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000
002019	万科S	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000
002020	万科T	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000	100000000

来源：Choice数据

这显然就是定增机构锁定收益的行为。

而今，招商蛇口的融券变动看，很可能也是某些潜在定增机构的锁定收益行为。

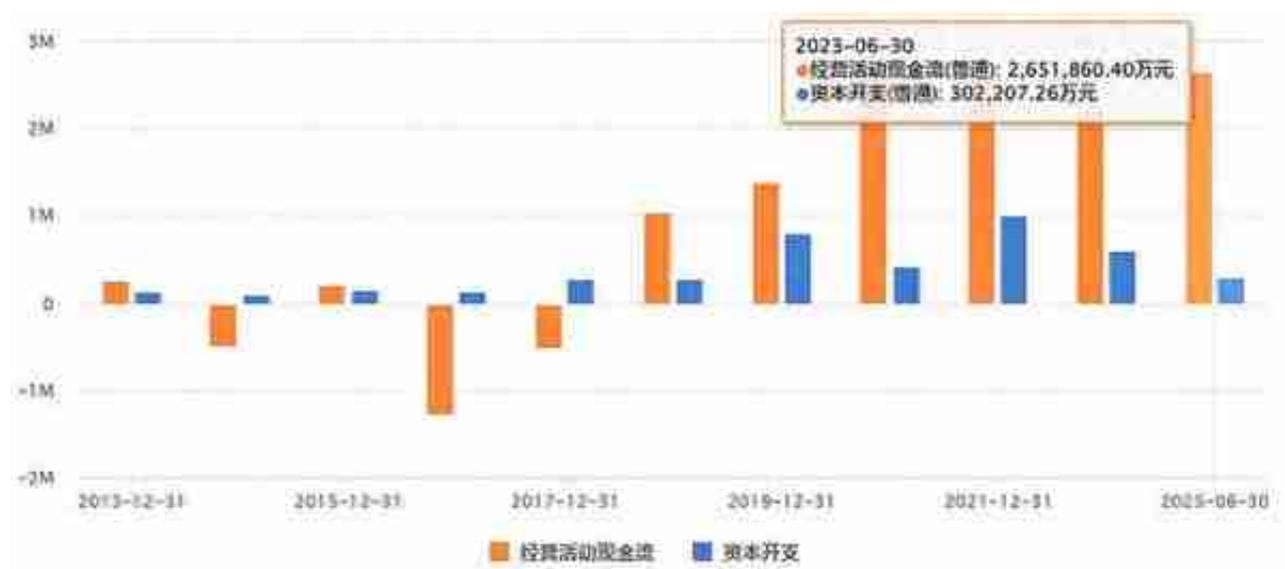
### 03

非必要的定增为了谁？

关键是，招商蛇口有必要定增募集现金吗？答案是否定的。

首先，看看公司定增的配套资金用途，根据公司公告，本次募集配套资金在扣除中介机构费用和相关税费后，拟用于存量涉房项目、补充流动资金、偿还债务，不用于拿地拍地、开发新楼盘等。拟用于图八所列项目。

图八：募集配套资金用途



来源：Choice数据

在这种背景下，招商蛇口近年来的筹资活动产生的现金流持续为负，今年上半年更是高达-163.63亿元，这意味着公司对筹资（不限于借款、发债、增发等方式）的依赖度是下降的。

更值得注意的是，招商蛇口的现金及现金等价物上半年已经达到了千亿元级别，具体金额为1024.38亿元，笔者查了下，为历史之最。

手握千亿资金，而且自我造血能力很强，难道招商蛇口还缺这区区85亿元？

图十：招商蛇口现金流量表主要数据



来源：Choice数据

综合看，招商蛇口的这笔定增，必要性确实存疑，而且对老股东，尤其是中小股东不利，而定增机构则很可能通过融券卖空锁定收益，钻制度的空子套利。至于背后还有没有什么利益输送之类的“灰色区域”，我们就不妄加猜测了，只希望上市公司也多为散户利益考虑考虑，争取多赢的局面！

我们将持续跟进招商蛇口定增方案的进展，解开资金背后的谜团。

( 本文完 )