

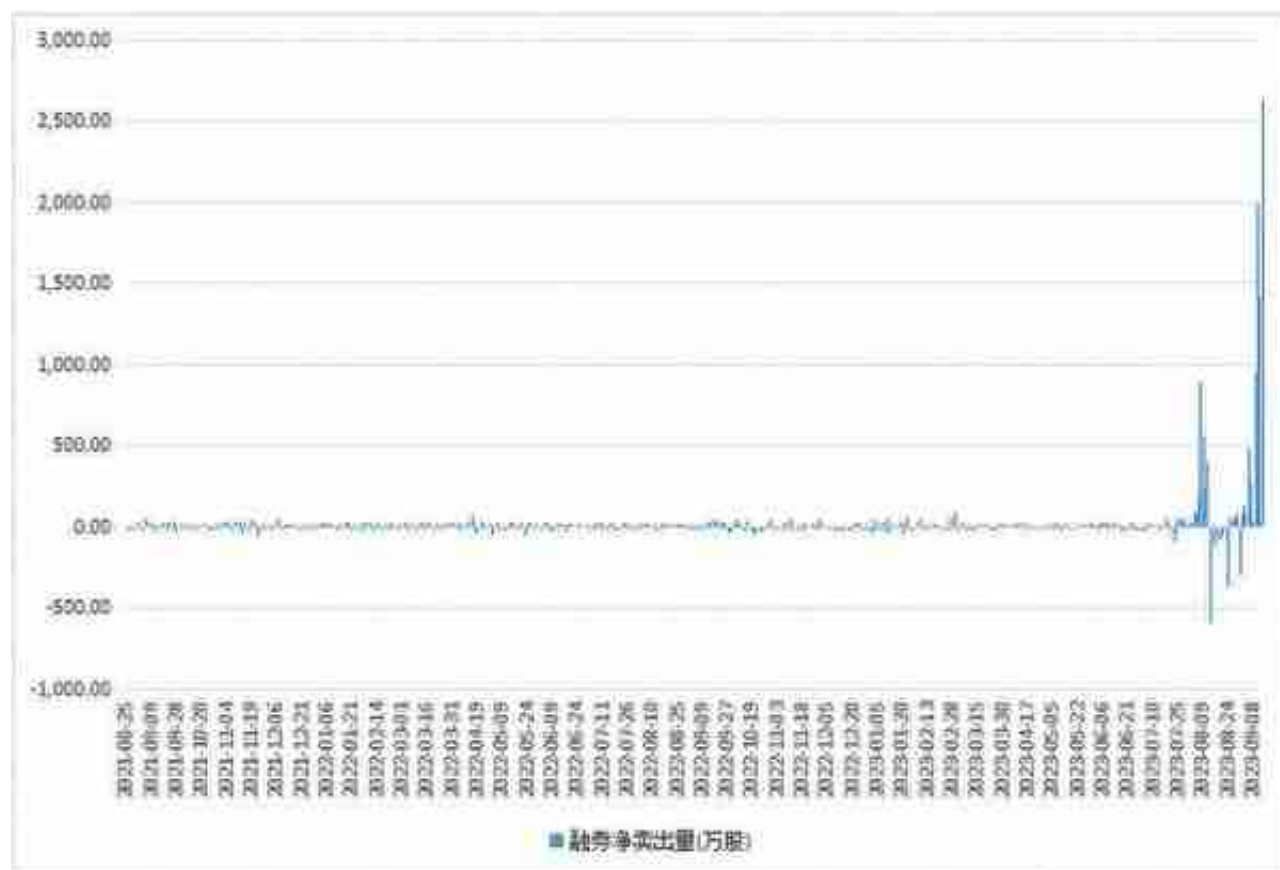
截止日期	融资余额(亿元)	融资				融券			
		融券余额(亿元)	融券市值(亿元)	融券市值(亿元)	融券市值(亿元)	融券余额(亿元)	融券市值(亿元)	融券市值(亿元)	融券市值(亿元)
2022-08-26	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-25	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-24	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-23	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-22	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-21	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-20	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-19	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-18	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-17	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-16	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-15	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-14	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-13	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-12	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-11	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-10	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-09	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-08	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-07	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-06	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-05	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-04	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-03	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-02	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-08-01	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	
2022-07-31	181,000.00	18,100.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	

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



来源：Choice数据，股市动态分析

这是巧合吗？显然不是。

先看看今年8月2日盘后招行蛇口发的几条公告，再看看9月8日盘后发的几条公告，与公司发行股份募集配套资金事项均相关。

图四：招商蛇口8月2日与9月8日盘后公告



股票代码	股票名称(中文)	融资						融券					
		融券余额(元)	融券余额(元)	融券余额(元)	融券余额(元)	融券余额(元)	融券余额(元)	融券余额(元)	融券余额(元)	融券余额(元)	融券余额(元)	融券余额(元)	
000001	平安银行	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000
000002	万科A	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000
000003	深发展A	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000
000004	比亚迪	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000
000005	格力电器	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000
000006	中兴通讯	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000
000007	中国宝安	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000
000008	五粮液	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000
000009	浦发银行	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000
000010	深赛格	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000
000011	招商蛇口	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000
000012	华能国际	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000
000013	申能股份	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000
000014	美的集团	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000
000015	格力电器	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000
000016	民生银行	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000
000017	招商蛇口	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000
000018	招商蛇口	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000
000019	招商蛇口	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000
000020	招商蛇口	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000	1000000000

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 )