

真金白银护盘 大股东增持力度成投资风向标

□本报记者 官平



CFP图片 制图/尹建

统计数据显示,7月8日至20日,A股共计608家上市公司大股东宣布进行二级市场增持,增持总金额为392.77亿元。另一方面,7月1日至20日,沪深两市共有1612笔董监高等高管增持,其中增持1000股以下有130笔。业内人士表示,暴跌中增持能向投资者传递积极信号,大股东增持力度较大的上市公司有可能存在投资良机。

大股东纷纷出手护盘

中天城投7月20日发布公告,该公司第二大股东贵阳市城市发展投资(集团)股份有限公司于2015年7月17日增持公司股份100万股,完成增持计划。

自A股发生非理性下跌后,救市政策频出,其中要求大股东、上市公司董监高增持回购自家公司股票成为市场关注热点。

7月8日,国资委发文支持央企增持旗下控股公司股票,努力维护上市公司股价稳定。同日,111家央企集体承诺,加大对股价严重偏离价值的央企控股上市公司股票的增持力度。同日,中国证监会发布通知称,为维护资本市场稳定,支持上市公司控股股东、持股5%以上股东及董事、监事、高级管理人员通过增持上市公司股份方式稳定股价,切实维护广大投资者权益。

7月10日,证监会新闻发言人邓舸表示,针对近期市场的非理性下跌,为了维护资本市场稳定,证监会要求上市公司制定维护股价稳定的方案,举措包括大股东增

持、董监高增持、公司回购、员工持股计划、股权激励等,相关方案应尽快公布,并通过交易所平台向投资者介绍生产经营管理情况、加强投资者关系管理、维护股价稳定、做好投资者沟通工作。

鼓励增持的措施得到了众多上市公司响应。自7月8日至14日,已经有上千家上市公司发布增持公告或发布增持情况说明。

这些后期发布增持的上市公司是真看好自家企业价值而增持还是仅仅为响应政策号召呢?一些分析师表示,对于这些最了解自家公司情况的大股东、董监高等如果大幅增持表明其真正看好自家企业,后期将成为投资者重点关注对象;如果只是响应政策号召而形式主义的“摆姿态”,后期投资者需谨慎对待。

Wind数据显示,7月8日至20日,沪深两市上市公司增持股数已经达到28.35亿股。其中,被增持金额最多的是兴业银行。该公司7月10日发布公告显示,公司股东中国人民财产保险股份有限公司、中国人民

人寿保险股份有限公司于7月9日增持公司股份共计6.08亿股。

一般来说,重要股东增持有以下几种原因:一是出于战略需求或看好公司前景扩大控股权;二是基于信息不对称下可能获得超额收益;三是出于股本运作需求,维稳二级市场价格;四是认为公司股价已进入合理区域甚至被低估,具备长期价值。

事实上,今年上半年市场的持续上涨推高了个股估值水平,而上市公司重要股东减持次数及金额均大幅飙升,其中有91%的公司来自于中小板或创业板。

广证恒生首席策略分析师袁季表示,在此轮恐慌性杀跌后,个股短期回调幅度前所未有,许多股票的估值趋于合理,不少个股重获大股东或董监高的增持,增持很大原因出于维稳以及估值判断(低估),同时也表明对公司未来发展的信心。增持价位被认为是股价较安全的一个区间,这无疑传递出积极信号。

军工企业股东积极增持

值得注意的是,国防军工股的增持潮尤其引人注目。据统计,7月份以来,国防军工板块获净增持公司家数占行业内成分公司家数的比例为43.75%,位居申万28个一级行业之首,其近期市场表现也明显领先于其它行业。

7月8日,十大军工上市企业承诺采取措施共同维护资本市场稳定,包括:股市异动时期不减持;加大对股价严重偏离的央企上市公司增持力度;支持采取资产重组、培育注资等方式,加快转型升级和结构调整。

可以发现,中航系、航天科工系的军工上市公司在此次增持行动中最为“迅猛”。7月17日,继7月15日获得控股股东

中航工业集团增持1848.8345万股后,中航资本再次获得控股股东增持。公司公告,通过上海证券交易所集中竞价交易系统,控股股东中航工业及下属成员单位中航资产、贵航集团于7月16日分别增持公司股票871524股、25000股、170000股;中航工业下属成员单位中航文创于7月15日增持142700股。这意味着,在7月15-16日,中航资本共获得控股股东及一致行动人增持股票1955.48万股。几乎同一时间,中航黑豹、中航电子、中航飞机等中航系上市公司均发布增持公告,获得不同力度的增持。

航天科工系个股也紧随其后。7月20日,航天科技公告,公司控股股东中

国航天科工飞航技术研究院承诺根据资金情况,拟通过证券公司、基金管理公司定向资产管理等方式择机增持公司股票,累计增持金额不低于3500万元人民币,增持数量不超过公司总股份的2%,并承诺在增持实施期间及6个月内不减持所持有的公司股份,以实际行动来维护资本市场稳定。

在军工概念、高管增持等因素催化下,“中航系”上市公司成为这一波反弹最大的赢家。除中航光电外,中航动力、中航电测、中航机电、中航电子、中航动控、中航三鑫股价反弹超过80%,中航重机等4公司反弹在60%以上。

增持力度或成试金石

21家A股上市公司,已有中航重机、中航飞机、中航三鑫、中航动控、中航资本、中航电子、成发科技、洪都航空等上市公司出现公司管理层增持的情况。其中,中航重机董事长胡晓峰、董事总经理黎学勤及其他董事(除独立董事)、监事、高级管理人员、管理层人员等83人已增持公司股票共计64.6万股。

另外,在这轮暴跌中,浙江上市公司康恩贝是最早出手增持的公司之一,公司实际控制人、董事长胡季强从6月29日到7月15日共进行了6笔增持,增持金额高达1.8

亿元。其中7月14日的一笔增持就达到672万股,资金过亿。康恩贝的其他高管也纷纷出手增持,包括胡季强在内,高管们共有22笔增持。

业内人士认为,无论是大股东还是董监高增持,其真金白银的增持行为均反映对公司投资价值认可的认可。由于受各种因素影响,董监高增持的力度并不能完全与投资价值画等号,但大股东增持的力度以及其承诺兑现情况,可以作为投资者选择投资标的的一个重要指标。

跌破员工持股价标的值得关注

□本报记者 朱茵

“我们重点关注股东敢于大比例增持或者带杠杆增持的公司。”近日一家券商的投资经理表示,这已经成为暴跌之后的一盏投资明灯。

近期记者从券商资产管理部门以及一些基金公司了解到,董高监、员工持股正在火线入市,有些产品为了配合上市公司的增持计划,在三天之内就闪电成立。如果规模比较大,券商收取的通道费用很低甚至可以不收,这无疑给不愿意增持自家股票的高管提供了便利。

寻找跌破定增价标的

“对于定增市场,由于前一段时间市场火爆大大拉高了市场对定增的热情,因此定增项目基本处于溢价状态,我们对此表示谨慎。在市场回落之后,预计后续定增报价和热情将显著回落,我们将加大对优质项目的参与力度。”浙江浙商证券资产管理有限公司权益投资总部投资主办陈昱表示,浙商证券汇金灵活定增主要以定向增发股票为投资对象,同时兼顾新股申购、债券、二级市场破发行价、破增发价、破股权激励价以及其他二级市场的投资机会。今年上半年“全民股神”的时光短期内难以再现,一部分纯讲故事的股票可能在未来若干年都很难再度触及今年6月的高点。另一些在本轮下跌中被错杀的优质品种未来也很难再回到恐慌中形成的价格低点。

业内人士表示,此轮市场反弹中,不少投资经理优先筛选跌破发行价的优质公司,股价反弹动能较强。

掘金员工持股计划

有基金经理表示,员工持股计划基本上被视为股价的一道防线。由于此轮下跌幅度较深,

上市公司交叉持股或助市场走稳

□本报记者 徐金忠

中报大幕拉开,不少热衷股票投资的上市公司将递交自己的成绩单。尽管很多上市公司还未披露半年报,但从已披露的业绩预告中不难发现,得益于前期市场的快速上涨,交叉持股较多的公司,其投资收益较为丰厚。

市场在短时间内遭遇了大幅调整,“股神”上市公司在其中的经历也是惊险万分。在市场进入企稳回升通道时,近期有公司调整了证券投资安排。券商分析人士认为,上市公司交叉持股具有价值投资、长线持有等特点,在推动市场企稳的过程中,交叉持股或成为稳定力量之一。

部分公司投资收益较好

上半年市场大部分时间持续上涨,造就了一批“股神”级别上市公司。今年一季报的数据显示,两市共有200多家上市公司持有其他上市公司股份,其中有些公司不持有数家甚至十多家其他上市公司股份的情况,这部分证券投资涉及的金额动辄数亿元。

以兰州黄河为例,公司一季报显示,公司持有中兴通讯、皖通高速、万华化学、宁波华翔、新兴铸管、宝钢股份、中国联通、金钼股份、深圳机场、华泰股份、御银股份11家上市公司股份,合计投资成本2.6亿元,报告期内这部分金融资产损益1705.9万元,同期实现归属于上市公司股东的净利润则为6836.6万元。佛山照明一季报显示,公司持有国信证券、快乐购、昆仑万维、春秋航空、韶能股份、力量股份、东兴证券、共进股份、杭电股份、益丰药房、五洋科技、蓝思科技、富临精工、拓普集团、东方证券15家上市公司股份。此外,城投控股、华茂股份、宏图高科等上市公司一季报披露的证券投资收益也较为可观。

二季度,“炒股”公司的收益也相当可观。业绩预告显示,因公司证券投资处置及持有收益较上年同期大幅增长,对净利润产生了较大影响,兰州黄河上半年业绩预计比上年同期增长1046.05%-1074%。城投控股因公司出售所持有的部分西部证券和光大银行股票导致利

因此有不少个股跌破定增价和员工持股价,其中有不少是被错杀的标的,关注公司或产业资本的增持等利好出现带来的投资机会。

统计显示,自2014年6月《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》发布以来,员工持股计划上市公司不断扩容,截至今年7月18日公布员工持股计划预案的案例达到368个。从推进速度看处于不断加快的趋势,7月以来截至18日共155家上市公司推出员工持股计划,占总的员工持股计划标的的数量42.1%。新增标的中二级市场购买模式公布草案64家,公布员工持股规划(尚未公布草案)66家,非公开增发模式的3家。

近期大盘非理性下跌是员工持股标的暴增的最直接原因,低位开展员工持股一方面符合员工利益,另一方面也是提振市场信心的重要手段。

有券商分析师建议,一旦跌破员工持股计划,则股价具有相对较高的安全边际和明显的投资机会;建议关注标的可以从杠杆高低看、从持股比例看。例如,有公司采用了十倍杠杆,大股东压力较大,按照草案条件测算,这家公司股价需维持在15元以上才能免交保证金,股价低于14元时每下跌1元需多追缴保证金1726万元,预计高昂的保证金数额会倒逼公司释放利好。

统计数据显示,7月前4天完成购买的标的公司达到12家,而5、6两个月份完成购买分别为16和18家。7月以来员工持股计划中二级市场购买模式公告预案多达61家,新公告标的中39只个股使用了配资,配资比例依然较高,配资比例高低在一定程度上反映了大股东对未来一年股价的信心,高比例配资个股值得关注。业内人士表示,需要提醒投资者的是,目前存在员工持股计划终止的案例,一旦终止可能会改变市场对公司的预期。

证券投资热情持续高涨

上述“炒股”公司的业绩随着市场的快速上涨而水涨船高,但近期遭遇的大幅调整让人开始担忧进行证券投资特别是二级市场股票投资上市公司的命运。西南证券分析人士认为,目前证券投资收益丰厚的上市公司,大多是在低点的时候介入股票,然后在高位出售股票获利。如果在前期高点的时候不恰当的跟进,那么短时间会出现大幅浮亏,上市公司也需要注意其中的风险。

但上市公司的证券投资热度仍在继续升温。据中国证券报记者统计,近期,又有浙江永强、西藏珠峰、合肥百货、昆百大A、亚太科技、康尔达等上市公司发布开展证券投资业务等的公告。其中,浙江永强公告,公司利用自有资金进行证券投资的额度由不超过5亿元调整为用于证券投资的本金金额不超过10亿元,主要投资股票及其衍生品种、基金、期货,及公司董事会授权的其他证券投资项目。康达尔下属全资子公司前海投资拟使用不超过人民币2.5亿元自有资金进行证券投资,投资范围包括境内外股票、证券投资基金等有价值证券及其衍生品,在证券交易所进行新股配售或者申购、公开及非公开发行股票(股权)认购、证券(含股票、基金、债券等)二级市场交易以及深圳证券交易所认定的其他投资方式。西藏珠峰则在6月30日公告,拟以不超过2000万元(含2000万元)自有资金进行证券投资,投资范围包括股票等有价值证券,但不包含证券衍生品。

上述西南证券人士认为,包括股票在内的证券投资一直以来吸引着不少上市公司。虽然有不少质疑称上市公司炒股是不务正业,但在关键时刻,上市公司进行交叉持股等证券投资是对个股乃至整个市场持续发展的支持,也有望助力市场企稳回升。

股票简称:云内动力 股票代码:000903 编号:董2015—036号 昆明云内动力股份有限公司 重大事项进展暨公司股票继续停牌公告 本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。 昆明云内动力股份有限公司(以下简称“公司”)正在筹划非公开发行股票(募集资金不超过6.5亿元)及员工持股计划相关事项,因《公司非公开发行股票A股股票预案》及《公司员工持股计划(草案)》等公告尚需经公司董事会审议通过后方可披露,存在不确定性,为维护广大投资者的利益,经公司向深圳证券交易所申请,公司股票已于2015年6月21日上午开市起停牌,并于6月21日、6月16日、6月24日、7月1日、7月8日、7月15日在《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网披露了《重大事项停牌公告》及《重大事项进展暨公司股票继续停牌公告》。 截止目前,公司及中介机构正在积极准备此次非公开发行及员工持股计划的相关材料,公司计划于2015年7月24日召开五届董事会第八次会议及五届监事会第八次会议。为维护广大投资者利益,避免公司股票股价异常波动,经公司向深圳证券交易所申请,公司股票自2015年7月22日开市起继续停牌。 待公司董事会审议结束非公开发行股票及员工持股计划相关事宜后,公司将按照有关规定披露相关公告,并及及时履行信息披露义务。 公司指定信息披露媒体为《中国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网www.cninfo.com.cn,公司所有信息均以在上述指定媒体刊登的信息为准,敬请广大投资者关注相关公告并注意投资风险。 特此公告。	股票简称:云内动力 股票代码:000903 编号:董2015—037号 昆明云内动力股份有限公司 关于“12云内债”回售申报结果的公告 本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。 根据昆明云内动力股份有限公司(以下简称“公司”)于2012年8月23日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)上的《昆明云内动力股份有限公司公开发行公司债券募集说明书》中所设定的公司债券回售条款,公司分别于2015年7月16日、7月17日、7月18日发布了三次《关于“12云内债”票面利率调整及投资者回售实施办法的提示性公告》(公告编号:董2015—33号、2015—34号、2015—35号),公司债券(债券代码112107,简称“12云内债”)持有人可以在回售登记日(2015年7月16日、7月17日、7月20日)将其持有的“12云内债”债券全部或部分回售给公司,回售价格为人民币100元/张(不含利息)。 根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的数据,本期债券申报的回售数量为0张,回售金额为0元,剩余托管量为10,000,000张。 特此公告。	股票简称:云内动力 股票代码:000903 编号:董2015—037号 昆明云内动力股份有限公司 董 事 会 二〇一五年七月二十二日
--	---	---

股票代码:002225 濮阳濮耐高温材料(集团)股份有限公司 2015年公司债券(第一期)票面利率公告 本公司及其董事、监事、高级管理人员保证公告内容的真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担责任。 濮阳濮耐高温材料(集团)股份有限公司(以下简称“发行人”)向社会公开发行面值不超过5亿元的公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可【2015】1081号文批准,濮阳濮耐高温材料(集团)股份有限公司2015年公司债券(第一期)(以下简称“本期债券”)发行规模3亿元。 2015年7月21日,发行人和主承销商在网下向机构投资者进行了票面利率询价,根据网下向机构投资者询价结果,经发行人和主承销商充分协商和审慎判断,最终确定本期债券票面利率为5.88%。 本期债券采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价发行相结合的方式。网上发行1天时间,具体时间是2015年7月22日,本期	股票简称:濮耐股份 公告编号:2015-066 濮阳濮耐高温材料(集团)股份有限公司 2015年公司债券(第一期)票面利率公告 债券网上发行代码为“101652”、简称“15濮耐01”;网下发行3天时间,具体时间是2015年7月22日至2015年7月24日。具体认购方式请参见2015年7月20日刊登在《中国证券报》、《证券时报》、深圳证券交易所(http://www.szse.cn)及巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)上的《濮阳濮耐高温材料(集团)股份有限公司2015年公司债券(第一期)发行公告》(公告编号:2015-065)。 特此公告	发行人:濮阳濮耐高温材料(集团)股份有限公司 保荐人/主承销商/债券受托管理人:平安证券有限责任公司 2015年7月21日
--	---	---