

1057家上市公司重要股东拟减持

计算机应用、化学制品等6行业企业数量居前

□本报记者 段芳媛

大额减持频现

Wind数据显示,截至11月27日,今年以来1057家A股公司发布了重要股东减持公告,涉及股东5017位。

从公告减持的公司数量看,计算机应用、化学制品、专用设备、通信设备、汽车零部件、化学制药6个行业数量居前,分别为114家、96家、81家、66家、56家及50家,同比分别增长35.71%、47.69%、42.11%、50.00%、37.21%、16.28%。从减持规模看,医药、电子、银行、计算机、通信、传媒等行业居前,净减持规模均超100亿元。

15家公司减持规模超过10亿元,分别是万科A、招商银行、药明康德、合盛硅业、兆易创新、延安必康、顺丰控股、汇顶科技、圣农发展、金城医药、美锦能源、美年健康、第一创业、锐科激光、云南白药。其中,万科A和招商银行的减持规模均超过百亿元,分别为208.85亿元、146.78亿元。

从减持主体来看,机构减持居首位,857家公司股票拟被减持。以万科A与招商银行为例,万科A股票减持主体均为机构,包含前海人寿保险股份有限公司、深圳市钜盛华股份有限公司、西部利得宝禄1号资产管理计划及大家人寿保险股份有限公司;招商银行则被安邦财产保险股份有限公司清仓式减持,后者于8月28日至10月25日期间将持有的招商银行1.65%股份全部抛售,总额超146亿元。

董监高是重要减持的主体,涉及796家上市公司,其中包含实控人、董事长等。

从减持的原因看,除自身需求外,还有不少其他原因。减持规模居第三位的药明康德今年以来拟被减持金额超过60亿元,减持的原因因为基金投资的退出。西藏珠峰、中航机电的股东减持,则源于资管计划届满清算。而太安堂、蓝海华腾等公司,股东减持是为了降低其股权质押比例。

以太安堂为例,其控股股东太安堂集团及其一致行动人于3月发布公告,为降低股权质押比例拟减持不超过5%股份。截至3月16日,太安堂集团所持有上市公司股份累计被质押2.19亿股,占其所持公司股份的86.86%;其一致行动人柯少芳所持有上市公司股份累计被质押3975万股,占其所持公司股份的99.87%。太安堂集团及其一致行动人柯少芳减持后,太安堂控股股东及其一致行动人累计质押其持有的公司股份1.71亿股,占其持有公司股份总数的63.34%。

股权质押爆仓、强制司法划转等也是重要因素。以东方金钰为例,因债务危机爆发,其控股股东云南兴龙实业股权就遭强制性司法划转。

此外,宇信科技、华西证券、西部资源等公司的股东减持是为了补充资金流动性;引力传媒、润达医疗等减持

“今年A股市场的减持大年,平均每个月有近百家公司发布重要股东减持计划,并出现超百亿元的大额减持计划。减持的原因较往年更加多样,除了常规的因自身资金需求外,还出现改善生活、偿还负债、改善现金流等。Wind数据显示,今年以来上市公司重要股东已减持股份市值达1337.18亿元,而上年同期为768.76亿元。”

的原因引入战略投资者;隆平高科两位高管减持的原因则为缴纳个人所得税;二六三董事长减持的原因则最特别,为做慈善事业的资金需求。

招商证券团队认为,今年减持规模较往年比创新高的原因有三:市场上涨,股东高位减持动力较强;民营企业是重要股东减持的主要来源,2018年信用收缩后,一些大股东现金流恶化,通过减持改善现金流;解禁规模比较高,从历史看,解禁规模较高的年份一般减持规模也会较高。

市场影响不一

今年以来出现不少接力减持的情况。

中环环保股东安徽高新招商致远股权投资基金(有限合伙)、永新县中勤投资合伙企业(有限合伙)于10月27日盘后发布减持完成公告,分别减持0.49%股份、1.11%股份。随后,其继续发布公告,宣布下期减持计划,拟清仓式减持。

纵横通信股东上海晨灿投资中心(有限合伙)9月25日披露减持届满但未减持公告,随后于9月26日公布新一期减持计划。同时,9月25日、26日,纵横通信两位高管相继公告减持。

不少公司在股价处于高位时股东减持。以招商银行为例,招商银行股价从今年年初的最低点23.74元/股一路上涨至11月最高点38.55元/股。而安邦财产保险股份有限公司减持区间为8月28日至10月25日,期间股价在33.7元/股-37.45元/股之间,平均股价为35.27元/股,均值较年初最低值上涨48.57%。

二级市场对股东减持的反应不一。有的公司因公告股东减持股价应声下跌,有的不少公司则对股东减持计划无太大反应,甚至持续上涨。

漫步者、汇顶科技因公司股东减持,股价应声下跌。漫步者今年年初至今股价涨幅超200%,其股价于11月14日达到今年以来最高值16.42元/股。当晚,持有公司25.45%股份的董事、副总裁肖敏发布公告,拟减持公司2%股份。11月15日,漫步者股价应声下跌,报收15.22元/股,跌幅为7.31%。汇顶科技持股11.85%的大股东汇发国际(香港)有限公司于11月22日(周五)晚间发布减持公告,拟减持不超过5%公司股份。公司股票于11月25日跌停,尾盘集合竞价撬开跌停板但仍下跌9.92%。

凯盛科技、瀚叶股份、德展健康、亚太药业、亿纬锂能、光弘科技、天晟新材等公司,公告减持计划后股价仍处于上涨状态。凯盛科技在1月31日公布减持公告后10个交易日股价上涨68.11%;瀚叶股份在2月20日公布减持公告后10个交易日股价上涨35.86%;德展健康在3月15日公布减持公告后10个交易日股价上涨36.73%;亚太药业、亿纬锂能、光弘科技等公司在发布减持公告后10个交易日股价有所上涨,且涨幅均超过20%。

发布减持公告后股价仍然上涨的股票,不少都是热门概念股。如凯盛科技为OLED概念股,瀚叶股份为养猪概念股,德展健康和亚太药业为工业大麻概念股,亿纬锂能、光弘科技、天晟新材则分别为锂电池概念股、华为概念股。

理性看待解禁潮

明年也是解禁规模较高的一年。Wind数据显示,2020年将有2108家公司的限售股票解禁,月解禁规模均超过千亿元。同时,明年1月有25家科创板企业股票将解禁。

对于解禁对股市的影响问题,不少业内人士认为,自2015年以来,证监会不断调整完善减持政策,目前形成了一套以锁定期为核心,以全链条信息披露、限制减持比例为配套的规则体系,起到了维护市场稳定的积极作用,需要理性看待解禁潮。

招商证券团队指出,明年仍有一定减持压力。考虑到企业现金流逐渐改善,通过减持改善现金流的需求预计会有所下降,预计总体不会超过今年。

新时代证券则认为,限售股解禁对应的是市场中持有的自由流通股的增加,解禁对市场产生冲击的大小主要取决于持有人减持的意愿是否强烈。从上证综指的走势看,即使限售股解禁规模较大,对市场的影响也有限,多数情况下难以影响市场趋势。

兴业证券表示,减持行为是整体经济和市场运行的结果,是市场化行为。同时,A股市场现行减持相关政策及机制,旨在维护市场稳定,降低短期波动风险。

73家新三板企业被A股公司相中

□本报记者 吴科任

东财Choice数据显示,按首次公告日口径计算,截至11月28日,今年以来上市公司公告拟并购73家新三板企业,去年同期为129家。其中,下半年以来为28家,7月-11月分别为5家、13家、3家、4家和3家,月度同比均有所减少。

多因素作用

银泰证券股转系统业务部总经理张可亮表示,上市公司一般采用现金或发行股份(或两者结合)的方式购买资产。在经济承压环境下,上市公司更注重现金流的管理。同时,不少上市公司股价处于低位,以发行股份的方式收购不划算,原有股东的股权会被稀释更多。二是新三板企业的资本路径更丰富,科创板IPO、新三板改革等政策带来更多机会。“规模大小的公司价值不大,而净利润5000万元左右、市盈率10-15倍、整体估值5亿-10亿元这样体量的公司具备独立上市的能力。”

北京南山投资创始人周运南认为,“新三板改革预期逐渐明朗,让新三板优质企业看到了自身成长的希望,坚定了借力新三板发展的信心,所以对被并购的欲望逐渐减弱。”

安信证券研究中心统计,今年以来的134家上会企业中,有31家来自新三板,占比23.13%。在上会的31家新三板企业中,25家过会,整体通过率为80.65%。科创板方面,申报企业中有49家来自新三板,其中近40%的公司成功上市或过会。

若按实施完成口径看,并购数量和金额与去年同期持平。东财Choice数据显示,今年以来共实施完成55起A股并购新三板企业的项目,涉及金额为229.25亿元;去年同期为58起,涉及金额为231.26亿元。拉长时间看,安信证券研究中心统计显示,2014年-2017年,连续四年上市公司并购新三板公司规模快速增长。其中,2016年上市公司并购新三板

公司的交易金额达到96亿元,2017年达353亿元,2018年并购金额下降为319亿元。

吸引力增强

全国股转公司此前表示,新三板挂牌公司高科技属性强、细分领域多、信息披露透明规范,是上市公司的重要并购池。新三板的优质公司其实不少,截至今年三季度末,净利润在3000万元以上的挂牌公司有853家。

新三板改革已经从“设计图”转到“施工图”,精选层备受期待,拓宽了企业的资本通道。据了解,精选层主要定位于承载财务状况良好、市场认可度较高、完成公开发行,具有较强公众化水平的优质企业。精选层配套的制度红利丰富,比如,相关意见稿指出,挂牌满一年的创新层公司公开发行成功后进入精选层;精选层挂牌满一年可申请转板上市。交易制度上,设置精选层股票30%涨跌幅限制。

广证恒生认为,精选层的推出将企业公开发行的时点大幅前移,成长型企业的证券化路径更为丰富。相比于门槛更为接近的港股,转板制度的推出将使后续在内地交易所上市的路径更为通畅。处于发展相对早期阶段,且存在较大资金需求的企业,可评估进入精选层并转板上市的可能性。但企业发展的资本路径选择要结合自身的产业发展需求,并从估值、流动性、资本运作的便捷程度、上市标准、审核以及成本等维度对不同资本市场进行综合及动态评判。

目前,已有新三板公司撤回终止挂牌申请,直言与新三板此次全面深化改革有关。

安信证券分析师诸海滨表示,伴随一二级市场整体估值重构,预计明年投资者行为将整体性回归理性。机构投资者将根据其资金和产品期限进行目标收益的匹配,A股头部公司吸引力增强,科创板或成为中长期资金的目标板块,新三板和一级市场或成为长期资金、产业资本等聚焦的板块。

太平洋保险 CPIC

至尊鑫满意

保险产品计划

金满人生 鑫想事成

未来靠谱