

143家公司大股东及高管增持逾7亿股

新一轮增持或正在酝酿

□本报记者 陆洲

据本报信息数据中心统计,自证监会8月28日发布“自由增持”新规以来,截至11月10日,沪深两市有127家公司发布大股东增持公告,增持约6.67亿股;16家公司发布高管增持公告,增持约0.66亿股,大股东及高管合计动用的增持资金约53.67亿元。其中,有9家公司的大股东及战略投资者的增持比例超过5%。

分析人士指出,当前,上市公司大股东的自由增持行为已经从当初的少数央企扩展到地方国资和民营企业,增持的广度与力度有所加深,大股东对增持重要意义的认识也在逐步深化,市场对增持行为的理解更加深刻。

从近期二级市场的表现来看,或许大股东增持与公司股价走势并无直接联系,甚至不少大股东增持后接连“被套”。但毫无疑问的是,大股东的增持行为极大地增强了市场各方的投资信心,更显示出产业资本的坚定信念与积极态度。在上市公司三季报披露结束后,大股东和高管的新一轮增持或许正在酝酿。

近期大股东增持频繁

今年9月以来,上证综指由2300点跌至目前的1700点左右,累计跌幅已接近30%。据Wind资讯统计,目前上市公司整体市净率已经逼近2倍,部分公司跌破净资产,这给大股东和高管增持提供了较好的机会。

香港蓝筹30亿港元增持回购

□本报记者 蒋家华

海嘯蔓延,香港股市自9月15日算起,在短短两个月跌幅就超过三成,不过,部分公司及大股东却逆势在市场上频繁增持回购。香港联交所的数据显示,至10月31日,仅蓝筹股回购及大股东增持金额就接近20亿港元。

进入11月以来,这种现象愈演愈烈,港交所公布的截至上周五的数据显示,已经有97家公司宣布增持回购,包括东亚银行、中电等在内的蓝筹又多次出手。至此,香港蓝筹公司已经斥资将近30亿港元逆势买货。

有关人士称,亚洲今年的股票回购总额已高达36亿美元,大约是2007年同期13亿美元的三倍,原因是亚洲地区资金充足的公司试图推动自己低迷的股价。

中石油6亿回购掀热潮

自9月中至今,香港蓝筹股中,信和置业(083)、腾訊控股(700)、太古A(019)、裕元集团(551)、中电控股(002)都曾回购股份,涉及金额约为12.75亿,其中以信和置业回购最为积极,在短短的一个半月回购次数高达21次,涉及金额3.14亿,而太古A虽然只回购了两次,涉及金额却高达4.42亿。

H股公司中,中国石化成为回购的“急先锋”。香港联交所的数据显示,10月24日至10月28日,中国石化(00857.HK)在二级市场上一连回购了3800万股,耗资约8000万港元。截至10月28日,中国石化香港公司已回购约2.721亿股,约占已发行股本的5.617%,耗资至少达6亿港元。

随着老大哥中石油的“率先垂范”,内地在港上市公司纷纷加入回购的行列。10月31日,五矿资源(01208-HK)申报回购14.8万股,每股作价0.71元;TCL多媒体(01070-HK)申报回购120万股,每股作价0.078元;北京控股(00392-HK)申报回购1.5万股,每股作价23.55至23.95元;深圳国际(00152-HK)申报回购760万股,每股作价0.219至0.236元;北京发展(00154-HK)申报回购5.4万股,每股作价0.78至0.83元。

而地产类股票更是集体增持回购,SOHO中国继10月8日回购984.4万股后,10日再度回购约265.1万股,这是该公司自去年10月在港上市以来,连续第10次回购股票,最新一次回购价格在2.14至2.26港元之间。同时回购的房企还包括:世茂房地产控股亦回购约345.8万股,价格在3.7至3.85港元之间,动用资金1300余万港元;太古股份回购125万股,动用资金6300余万港元,回购价格在49.85至51.30港元之间;联合地产近日亦回购1600万股;华人置业回购约22万股。

对于回购股票,许多公司都表示是因为“目前市场股价不能反映公司的真正价值,公司希望通过回购给投资者传达正面的信息。”

增持回购并非“兴奋剂”

“在金融海啸的袭击下,回购能起到一定的稳定作用,但是作用不大。现在市场的投资气氛太差,市场的大势在向下走,光靠公司回购还是不行。”国元证券分析师表示,增持回购并不是提高股价的兴奋剂。

不过,与香港市场增持回购对股价提升作用不明显相反,在A股市场,随着天音控股、海马股份宣布启动回购计划时,其股价连续几日都大幅上涨。

事实上,增持回购行为对于上市公司股价而言,本应该是一个利好消息。公司回购股份需要注销,能有效提供股份的价值,提高股息回报及令市盈率降低,投资者能直接受益。至于大股东以真金白银增持,公司股本虽然没有改变,但这种行动反映大股东认为股价合理,这不但为投资者带来启示,亦有助于支持股价。

香港投资者学会主席谭绍兴表示,公司回购往往是“例行”动作,启示作用不及大股东增持,大股东熟知公司情况,若愿意“重锤”增持,可信度较高。不过他也强调,在金融海啸下,投资者信心十分脆弱,即使有利好消息也不敢买货。

10月份,尽管沪指的跌幅超过24%,创出有涨跌停板以来最大单月跌幅之最,然而上市公司大股东、高管增持股份的公告依旧不断。统计显示,10月以来大股东增持更加频繁,平均每天有5家公司上市公司被增持,并且部分上市公司的股东还不限于一次性增持。

举例来看,明天科技(600091)大股东正元投资已有过两次增持,首次增持于9月25日通过大宗交易方式,包头北普将持有的公司无限售条件流通股3365.26万股股权全部转让给正元投资;第二次增持于10月15日,浙江恒际将其持有的公司无限售条件流通股2099.01万股股权中1682.63万股转让给公司股东正元投资。

统计显示,有24家公司大股东增持股份比例均超过公司总股本的1%。其中,明天科技、商业城、梅花伞、渤海物流、西水股份、国通管业、旭光股份、羚锐股份等9家公司大股东以及战略投资者的增持比例超过5%,它们增持数量分别为5047.89万股、1537.75万股、619.40万股、2263.21万股、1905.57万股、528.50万股、566.32万股和1003.60万股。

增持出现新变化

与初期央企大股东“撒胡椒粉”般的增持行为相比,近期的增持行为出现了一些新的变化。

首先是增持比例有所提高。与前期大部分公司计划增持不超过2%不同的是,鞍钢股份计划增持的比例不超过4.99%,中炬高新、美菱电器、海泰发展、旭光股份计划

增持比例不超过5%,ST渝万里更是计划增持不超过6.67%,表明大股东增持的力度将有所加大。

更为突出的是,上市公司股东增持比例有所提高,甚至有9家公司大股东及战略投资者的增持比例超过5%。这部分上市公司多分布于房地产、化工、元器件、商业和医药等几大板块。

其次,除了上市公司本身的大股东之外,为进行行业内整合和产业布局,实力强大的公司增持其他公司股份的现象也开始出现。如海螺水泥的季报显示,其可供出售的金融资产增加了261%。这些金融资产主要是公司从二级市场上买入的7家上市公司19687.61万股股票,总市值超过10亿元。

最后,举牌现象明显抬头。渤海物流、商业城和羚锐股份等3家上市公司在一周内相继被产业资本举牌,这也在某种程度上表明上市公司的价值正在得到产业资本的认同。

产业资本认同长期价值

在这场大规模的增持运动中,大型央企占比不小。今年9月18日,国务院国资委、汇金公司分别发布了支持中央企业增持或回购上市公司股份、汇金公司增持上市银行股票等措施。随后,中国石油集团增持公司6000万股,动用资金超过7亿元。紧接着,汇金公司又对工商银行、建设银行和中国银行各增持200万股,并表态将在未来一年内继续增持。中国联通也毫不示弱,增持了

201家上市公司破净

周期性行业股价“深寒”

□本报记者 陈健健

市场低迷之中,上市公司破净阵营不断扩大。以见报日前最新股价为对比,截至2008年11月7日,有201家上市公司股价跌破净资产。其中,以周期性行业最为突出,石化类、金属非金属类及机械设备仪表类、房地产四行业合计有108家公司破净,数量占比约为54%。已破净公司中,发布业绩预告的公司中,近九成全年业绩同比下滑。

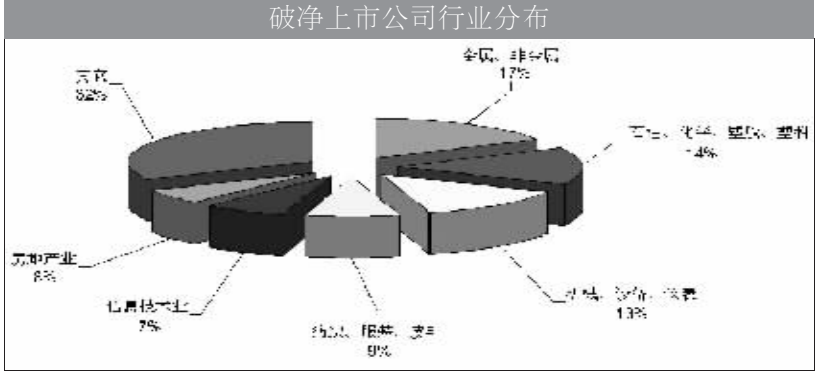
周期性行业股价“深寒”

周期性行业当属破净大军中的“深寒区”,其中尤以钢铁股破净最为突出。

WIND统计显示,截至2008年11月7日,股价破净的201家上市公司中,制造业公司最多,有144家。其中,有35家金属非金属类上市公司,29家石油化工类公司,27家机械设备仪表类公司,还有18家纺织服装类公司及14家电子类公司。此外,还有17家房地产公司。

周期性行业不但破净家数所占比例高,而且破净程度也最大。数据分析显示,在股价/净资产低于80%的64家公司中,仍以周期性行业跌幅最深,其中有12家金属非金属类公司,11家机械设备仪表类公司,9家石油化工类公司,5家房地产公司,占比近六成。

国都证券张翔指出,破净股主要分布于化工、黑色金属、房地产、机械设备等周期性行业。随着经济下行周期的到来,周期性行业“受伤最重”,需求放缓、价格下跌使得公司的盈利能力快速回落,因此市场也就给予其较低的估值。



制图/罗杰

周期性行业中尤其以钢铁股破净最为突出。35家金属非金属类上市公司中,钢铁股占到大多数,而且多跌幅惨重。以安阳钢铁为例,公司11月7日股价收于2.6元,仅为每股净资产4.55元的不到六成。

相比之下,非周期性行业例如餐饮旅游、食品饮料、农林牧渔、医药类等公司的破净股数量少很多。统计显示,有1家农林牧渔业公司,6家批发零售业公司,3家社会服务业公司,8家信息技术业公司以及7家综合类公司股价破净。此类行业也成为主流资金“避寒”的港湾,估值水平也高于市场平均水平。

全年业绩不乐观

统计显示,破净公司中,有46家公司发布2008年全年业绩预告,其中,26家预计全年业绩下降,14家预计今年首亏,报喜公司只有6家。

山西三维预计,2008年1-12月,由

上市公司近5000万股。

忽如一夜春风来,千树万树梨花开。发轫于央企的增持行为随后在各地的国有企业和民营企业中全面铺开,广东等地的上市公司在认识到增持的重要意义后,纷纷行动起来,以真金白银的付出换得公司低估的股权。

从目前的增持资金来看,攀钢钢钒、中国石油、西山煤电、中国联通、中国远洋、长城股份、明天科技、西水股份、新兴铸管和攀渝钛业等10家公司股东增持资金均超过了10亿元,分别为12.80亿元、7.89亿元、2.77亿元、2.57亿元、2.39亿元、2.01亿元、1.48亿元、1.39亿元、1.35亿元和1.08亿元;还有超过40家公司股东增持资金也超过了1亿元。

经过一年多的大幅下跌,A股上市公司股价中的大部分泡沫成分已被挤出。统计显示,截至11月8日,沪深两市A股的市盈率均不足14倍,分别为13.91倍和13.86倍,较去年顶峰时下降了约七成,比历史大底998点估值更低。而两市跌破净资产的公司已超过200家。如果考虑成长性作动态估值,A股的价格已经具备了一定的吸引力。

因此,大股东增持恰恰说明了上市公司的价值得到了产业资本的认同,非理性下吸引产业资本开始入市。从增持公告来看,上市公司大股东增持部分的股权一般都明确表示将“锁仓两年”,并没有急于抛售套现的欲望,更多的是一种价值投资和信心投资。尽管近期可能“被套”,但从长期来看,上市公司的股权价值必将显现出来。

■记者观察 从动机看风险

□本报记者 李若馨

从8月30日,有研硅股(700206)、新兴铸管(000778)率先尝试“自由增持新规”,到马应龙(600993)举牌羚锐股份(600285),再到天音控股(000829)首开A股回购先例……弱势之下,从大股东到高管再到上市公司自己纷纷出面力挺自家股票,已经成为A股市场一道独特的风景。

Wind统计显示,9月份至今,上市公司大股东及高管公告累计增持75215.92万股,减持总量则为55195.93万股,对A股的支撑显而易见。然而,对于个股来说,所谓的增持、举牌、回购概念股就真的具有投资价值了么?记者注意到,在众多增持概念股中,对自家股票进行少量增持的大有人在。以常铝股份(002160)为例,公司公告称,10月10日,控股股东常熟市铝箔厂增持公司10300股股票,占公司股份总额的0.006%。按照当日收盘价5.42元来计算,第一笔交易金额仅仅为了55826元,控股股东第一次的买入行为堪以散户。而堂堂汇金公司在各增持了工、中、建三行200万股后,便没了下文,增持仅耗资2500万元。市场上纷纷质疑,增持已经成为了上市公司股东们的一场秀。

记者比较了近两个月来的增持概念股走势,发现,在大股东、高管对公司股票进行增持后,股价依然随大势下行的占绝大多数,也就是说,众多增持概念股已经套住了当初信誓旦旦称对公司发展有信心的人们。

其中,岳阳纸业(600963)和阳光发展(000671)的举牌者都出现了浮亏。岳阳纸业9月18日公告称,9月8日,长信金利在上海证券交易所通过二级市场买入岳阳纸业A股份计999930股。交易完成后,长信金利持有的岳阳纸业

权益价值高于重建价值 上市公司引来产业资本举牌

□本报记者 李若馨

继渤海物流(000889)和商业城(600306)之后,“茂业系”17天内再次举牌深国商(000056)。除商品城公告中未解释中兆投资管理有限公司的举牌理由外,“茂业系”分别在渤海物流和深国商的“增持股份提示性公告”中表示,增持概因看好公司发展前景,拟进行战略投资。在整个A股市场从6100点的高位急挫至1700点的今天,产业资本真的开始蠢蠢欲动,杀入二级市场投资了吗?

产业资本入市图“便宜”

早在“茂业系”三度举牌商业股之前,马应龙(600993)就于9月10日至10月17日,以4.14元—6.20元的价格购入羚锐股份(600285)10036000股,占公司总股本的5.00%。马应龙方面当时表示,看好羚锐股份发展前景,认为其具备战略投资价值;在未来12个月内不排除在合适的市场时机下通过上海证券交易所继续增持羚锐股份股票。马应龙董秘此前在接受本报记者采访时表示,之所以通过二级市场举牌羚锐股份,主要是公司认为羚锐股份价值被市场低估。另外,羚锐股份的部分产品具有较强市场竞争力,与马应龙之间存在一定的互补性,因此不排除未来继续通过二级市场或其他方式进一步增持羚锐股份的可能。

从马应龙举牌羚锐股份,再到潜在的海螺水泥(600585)三季度狂买多家同行股票,其中对祁连山的增持比例已高达4.96%,距离举牌仅一步之遥。可以看出,产业资本在进行二级市场举牌时最关注的无非是两点:第一,自身产业发展的相关性;第

A股份合计33583402股,占其已发行股份总数的5.149%。长信基金方面表示,此次增持是出于对岳阳纸业的看好,并强调此次投资完全是正常的投资行为,且在未来12个月内无意继续增持岳阳纸业。以11月7日岳阳纸业4.63元的收盘价计算,仅9月8日完成举牌的最后一笔交易就使得长信基金浮亏将近300万元。而作为自然人举牌阳光发展的周春芳、李京泰也是深度被套。两人2008年对阳光发展的几次增持都处在“一路下跌一路买进”的状况,截至11月7日,阳光发展的股价已经跌至3.77元/股,自然人的举牌俨然成为追跌补仓的无奈之举。

相比增持、举牌,回购给股价带来的刺激就明显得多了。天音控股顶着两市第一回购概念股的名号,公告发布当天股价就封于涨停,11月4日,海马股份亮出了一份亿元回购大单,股价当天也毫无悬念地封死涨停。回购在海外市场是稀松平常的事,中资公司中也不乏回购案例,但A股这前两单回购个案却遭到了市场的普遍质疑。天音控股就被质疑出台回购方案是为了掩护“大小非”出逃,海马股份的回购更难逃为公司债转股铺路之嫌。天音控股回购方案公布第二天就出现放量,换手率达到4.74%,创三个月来的新高;海马股份在连续两个涨停之后,7日也出现了13.66%的放量微涨,都体现出市场对回购股信心不足。

其实,无论是增持、举牌、回购,本应体现的是股东对于上市公司的信心,对维稳股价应该形成正面的作用。然而,受到增持力度、回购动机等因素的影响,这类概念股的投资价值也被蒙上了一层阴影。我们希望,股东和上市公司的增持、回购动机可以单纯些,仅仅是为了维稳股价,因为这样的上市公司更值得投资者信赖。

二、与重置费用相比二级市场举牌已出现成本优势。海螺水泥方面就曾表示,之所以在第三季度大幅增持同行股票,最直接的原因就在于它们的股价低于重置成本。换言之,海螺方面认为相比新建产能,二级市场的权益产能更为“便宜”。

一路补仓被动举牌

近期A股市场的举牌力量并非产业资本一股。长信基金举牌岳阳纸业(600963)、周春芳、李京泰作为自然人举牌阳光发展(000671)都多少显示了财务投资者举牌的无奈。

岳阳纸业公告指出,长信基金今年5-9月中数度买入公司股票,其中5月,长信金利共计买入岳阳纸业16999378股;6月,长信金利共计买入岳阳纸业2056270股;9月,长信金利共计买入岳阳纸业4999930股。6月16日除权除息前,买入价格区间为17.58元至25.50元;6月16日除权除息后,买入价格为7.38元至8.48元。而截至11月7日,岳阳纸业的收盘价为4.57元/股。无论长信基金方面如何表示举牌缘于对岳阳纸业业绩的看好,但短期浮亏被套已是不争的事实。

更加明显的还要算是周春芳、李京泰对阳光发展的举牌动作。这两位自然人早在2007年11月就持有阳光发展2.66%的股权,2008年5月至10月间,周春芳、李京泰先后6次增持阳光发展,交易均价也随着公司二级市场股价从10.76元/股一路降至3.65元/股。虽然阳光股份公告中将二人举牌的目的描述为“公司股价低估,看好未来发展前景”,但追跌补仓摊薄成本的迹象似乎更加明确一些。