

估值洼地诱人 58亿产业资本入市“抄底”

主板上市公司最受青睐

□本报记者 刘兴龙

大股东频频出手增持

同样的全球经济寒流,同样的大盘指数滑坡,2011年的A股市场让人仿佛有种重回2008年股市“严冬”的错觉。像三年前一样,汇金公司增持再度吹响了产业资本看多的号角,曾是“套现”主力的大小非掀起一轮增持潮。

据Wind资讯统计,2011年10月11日至12月31日,90家上市公司发布了130份股东增持股份公告,涉及股东共计91家。按照交易平均价或交易日股票均价计算,产业资本投入增持资金合计为58.35亿元,平均每位股东支出6412万元。其中,大股东及关联方共计63家,这些上市公司“掌舵人”成为本轮增持潮的主力。作为最了解企业经营情况和发展规划的股东,大股东出手增持无疑传递着对上市公司的信心和价值低估的判断。

美的集团有限公司更是斥资8亿元“抄底”增持。自2011年11月23日至12月29日期间,

规模远超2008年

三年前,如火如荼的股东增持浪潮曾经点燃了大盘反弹的热情,上证综指从1664点一路飙升至最高3478点。与之相比,2011年四季度的增持效应显然暗淡了许多。不过,2011年的增持规模要远高于三年前。

2008年,汇金公司在9月24日公告增持,此后至2008年年底参与增持的股东共计137家,涉及上市公司多达131家,产业资本投入金额合计为40.65亿元。与之相比,尽管2011年四季度股东增持情况的统计时间稍短,不过其投资资金规模却增加了17.7亿元,增幅为43.54%。

值得注意的是,由于所处的货币政策环境不同,本次增持潮的出现有着更加特殊的意义。2008年三季度时,全球金融危机对实体经济的冲击日益明显,在这样的背景下,我国实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策,并推出四万亿投资计划,加快民生工程、基础设施建设等。

在信贷宽松的情况下,拿出大量资金增持股份并不是难事,然而2011年四季度的情况显然不是这样。受到通胀水平维持高位的影响,货币紧缩政策不断加码,目前贷款利率和存款准备金率均处于高位,2012年也将维持积极的财政政策和稳健的货币政策,流动性紧张局面有可能延续。在钱

小盘股股东增持意愿不强

在本轮增持潮中,主板上市公司成为了产业资本最为看重的品种,而中小板、创业板公司的股东增持意愿不强。据Wind资讯统计,90只增持概念股中,沪市主板51只、深市主板22只、中小板13只、创业板仅4只。主板股票与小盘股的比例为73:17,相差3.3倍。

小盘股不仅愿意“抄底”的股东数量较少,增持行为更是多以“蜻蜓点水”的方式为主。嘉麟杰(002480)实际控制人黄伟国2011年12月26日买入10万股,成交均价8.46元/股,增持金额不足100万元。统计显示,17只被增持的小盘股中,股东增持金额低于1000万元的有10只,占比接近六成。除了嘉麟杰之外,劲胜股份(300083)、精功科技(002006)的股东增持股份占总股本比例也均低于0.1%。

其次,小盘股估值偏高,增持风险高于主板。虽然在2011年大盘下跌过程中,小盘股的估值泡沫被大幅挤出,不过,创业板、中小板的平均动态市盈率仍分别为36.07倍和25.92倍,较沪深主板的10.76倍仍然高出许多。尤其是2011年第一至第三季度创业板、中小板业绩增幅落后于上市公司整体水平,偏低的成长性让估值偏高的问题进一步凸显。

2011年A股市场走势疲软,但随着股票估值不断回落,产业资本从“看客”变成了积极的参与者。自2011年10月汇金公司增持四大行以来,有91位股东累计投入58.35亿元资金“抄底”,比2008年增持潮增逾四成。统计显示,增持概念股的动态加权平均市盈率仅为7.73倍,股票估值合理甚至偏低是产业资本增持的主要原因。

■记者观察

增持潮涌 反转大戏缘何未现

□本报记者 刘兴龙

汇金公司出手增持曾给A股市场带来一丝暖意,上证综指单日大涨71点的一幕仍然记忆犹新。不过,虽然此后增持公告纷至沓来,但是仍然没有挡住大盘下行的脚步,投资者期待的反转好戏未能上演。

自股权分置改革以来,伴随着限售股逐渐转为流通股,大小非的态度日益被市场投资者看重,减持和增持行为的出现往往会影响股价的剧烈波动。2008年增持潮带动大盘反转的示范效应,让很多投资者对于本次增持潮抱有很大期望,但眼下大盘仍未出现反转迹象。

客观来说,在目前A股市场中,尽管大小非持股规模占比非常大,不过由于出售和购入的制度限制,流通的比例和规模远低于机构投资者。也就是说,大小非的减持和增持行为并不会对大盘产生实质性的打压或拉升作用,更多的是对投资者心理的影响。以2011年为例,股东公告减持市值合计为729.14亿元,较2010年的728.17亿元并没有明显的增加,与12月30日流通A股市值16.36万亿元相比,占比只有0.45%。从增持角度来看,整个2011年上市公司股东公告增持额为147.51亿元,虽然较2009年、2010年有了明显增加,不过对于庞大的A股市值而言,百亿元的增持规模仍然是杯水车薪。

在低迷的A股市场中,心理影响只能起到催化剂的作用,并不能成为扭转大盘颓势的主导因素。与2008年相比,政策和经济环境的差异是导致2011年增持效应弱化的主要原因。2008年时,在汇金公司9月24日公告增持之后,上证综指仍然难以改跌势,从2216点下滑至最低1664点。而真正拉动股指回升的是货币政策的转向,以及四万亿元投资计划的出炉。流动性的瞬间充盈成为了当时大盘上冲3478点的内在动力。

对于股市而言,业绩和流动性是决定强弱的关键。2008年的全球金融危机和2011年的欧债危机,以及货币政策收紧,曾让两个时期的上市公司业绩增速均出现了下滑的趋势。在业绩预期不佳的情况下,流动性成为了判断市场走向的主导因素。

目前的实际情况是,尽管通胀数据较2011年高点明显回落,不过在原材料价格和劳动力成本上涨的影响下,通胀压力仍然处于高位,短期内货币政策转向的可能性不大。货币政策预调微调只是对去年过度从紧的修正,难以改变“钱紧”的现状。只要流动性紧张局面得不到根本性的改变,A股市场地量与地价交替出现的循环就难以避免。

总体来看,产业资本的“回涌”有助于提振市场信心,增持概念股的股价走势体现了明显的抗跌性。不过,流动性压力和业绩增速下滑是导致大盘低迷的内因,期望市场出现由弱到强的反转,还有待政策释放流动性宽松的利好。



新华社图片



GETTY图片 制图/王力

部分增持概念股股价趋稳

□本报记者 周少杰

大盘疲弱时,产业资本却悄然入场。据Wind资讯统计,2011年四季度,被重要股东增持的上市公司比2010年同期增加逾一倍。部分增持概念股二级市场表现趋于稳定,股东增持价位表现出一定支撑作用。

增持彰显信心

从统计数据看,2011年四季度增持股数量达到近两年高点,增持市值约58亿元,特别是自2011年12月以来,股东增持次数和公司家数明显增多。

单从增持股份数占流通股比重看,金龙机电(300032)控股股东的增持股数占比最高。金龙机电称,金龙控股集团增持行为是基于对目前资本市场形势的认识和对公司未来持续稳定发展前景的信心,着眼于维护公司二级市场股价的稳定,保护广大投资者尤其是中小股民的利益而做出的。

根据金龙机电公告,金龙控股集团于2011年12月13日至22日期间,通过二级市场8次买入公司股票290.37万股,占流通股比例为8.13%。增持期间,金龙机

电的股价在大盘影响下连连下跌,平均股价约为15.48元。截至2012年1月4日收盘,金龙机电报13.90元。

Wind数据显示,2011年四季度以来,增持股数占上市公司流通比重最大的上市公司分别为金龙机电、中百集团(000759)和工大首创(600857),分别被增持了流通股的8.13%、5.09%和5.07%,显示了股东对上市公司的信心。

业内人士认为,产业资本处于企业经营第一线,对行业、企业运行状况比较清楚,因此对股价的判断较为准确。上市公司大股东和高管可以说是对上市公司情况最为了解的群体,他们出手增持股份,意味着认可公司当前的投资价值。

估值优势渐显

2011年12月以来,上证综指一路下行。与此同时,去年12月共有119家公司增持了5.44亿股,相比11月44家公司增持1.21亿股,增幅明显。业内人士认为,这可能与大盘指数不断创新低有关。

与连创新低的大盘指数相比,受重

要股东增持的上市公司股价走势相对

平稳。其中,四季度被增持次数最多的苏宁电器12月份股价基本稳定在8~9元区间,冀东水泥(000401)、中百集团(000759)等增持概念股股价也基本维

持在稳定的价格区间。股东增持价位表现出了一定支撑作用。

据Wind资讯统计,2011年四季度以来,重要股东增持次数最多的上市公司分别为苏宁电器(002024)、青龙管业(002457)和三安光电(600703),分别被增持37次、27次和18次。

值得一提的是,华能国际(600011)在去年年末公告,华能集团于2011年12月23日通过控股子公司华能财务通过大宗交易方式增持了公司14362万股。而在此之前,华能国际股价已有所表现,随着股东增持公告,公司股价继续上升。

有券商研究员分析认为,产业资本增持潮历来被市场视为大市底部信号,特别是近期大股东增持的频率加大,表明产业资本对股市的长期投资价值预期在改善。以目前大盘点位来看,就算不是真正的底部,也应接近底部区域,部分个股的估值优势已经逐渐显现。

2011年10月11日以来增持规模较大的上市公司股东

股东名称	增持对象	增持股份数量(万股)	增持股份参考市值(万元)	增持股份最新市值(万元)	增持股份占流通股比例(%)
美的集团有限公司	美的电器	6757.15	79972.67	82707.53	2.17
安徽海螺水泥股份有限公司	冀东水泥	4574.35	75738.09	76254.49	3.77
中国华能财务有限责任公司	华能国际	14362.00	75598.21	76836.70	1.44
新疆广汇实业投资(集团)公司	广汇股份	1963.00	43748.75	40398.53	1.82
新光控股集团股份有限公司	中百集团	3460.87	31637.42	29244.37	5.09
鞍钢钢铁集团公司	攀钢钒钛	2265.37	21869.42	14226.55	0.71
Holpac Limited	华新水泥	1626.13	20807.41	20700.68	3.39
中央汇金投资有限责任公司	农业银行	6454.64	19614.25	20796.86	0.28
申能(集团)有限公司	申能股份	4038.21	18172.50	18535.39	0.85
深圳市腾讯计算机系统有限公司	顺网科技	526.00	13150.00	12992.20	10.61
青岛海信电子产业控股股份公司	海信电器	843.69	10218.56	10023.00	0.97
海亮金属贸易集团有限公司	*ST金顶	1553.09	9566.26	9924.21	4.45
中国航空集团公司	中国国航	1382.36	8355.78	8805.61	0.17
唐山三友集团有限公司	三友化工	915.95	7884.47	6356.68	0.98
上海天纪投资有限公司	新嘉联	784.00	7882.98	5872.17	6.58
中国物资储运总公司	中储股份	840.11	7879.38	6754.46	1.81
永泰投资控股有限公司	永泰能源	426.71	6512.44	6187.35	0.96
雅戈尔集团股份有限公司	工大首创	574.57	5386.03	5596.35	2.56
方威	方大特钢	802.70	5298.34	3106.46	0.62
宁波青春投资有限公司	工大首创	562.48	5276.97	5478.58	2.51
福建三安集团有限公司	三安光电	487.13	5204.88	5324.30	0.40

2011年10月11日以来部分小盘股股东增持情况

股票代码	股票简称	股东增持股份数量(万股)	增持股份参考市值(万元)	增持股份最新市值(万元)	增持股份占流通股比例(%)	动态市盈率(倍)
300113	顺网科技	526.00	13150.00	12992.20	10.61	57.52
002188	新嘉联	784.00	7882.98	5872.17	6.58	-
002129	中环股份	256.86	3468.87	2671.33	0.36	26.32
300032	金龙机电	145.18	2234.38	2013.70	4.07	44.05
002010	传化股份	287.64	1999.10	1797.75	0.75	21.24
002457	青龙管业	150.64	1994.45	1988.43	1.22	21.54
002139	拓邦股份	120.01	1085.59	1093.27	1.05	23.33
002276	万马电缆	86.07	995.85	735.92	0.61	36.73
002154	报喜鸟	84.77	984.22	1003.71	0.17	20.92
002408	齐翔腾达	53.01	897.92	966.32	0.33	14.12
002062	宏润建设	125.80	772.09	777.47	0.35	18.73
002254	泰和新材	49.61	6			