

# 738家公司股东两月套现逾400亿

私募配合唱双簧 高管减持需规范

□本报记者 姚轩杰

自7月以来,A股市场走出了“小牛”行情。不过,随着行情转好,上市公司股东减持热情却异常高涨。Wind数据显示,自7月1日至9月17日,共有738家上市公司控股股东或高管累计减持了25.86亿股,期间的参考市值达到了422.9亿元。

对于上市公司股东减持的原因,分析人士表示,除近期行情上涨之外,今年8、9月份迎来限售股解禁的峰值期。尽管股东减持不能以主观上的道德标准来评判,但股东高位减持的背后,客观上出现了一些股东、中间人、私募游资等资本玩家打造的“利益链”迹象。

两月套现逾400亿元

Wind数据显示,自7月1日至9月17日,共有738家上市公司进行了股票减持,累计减持次数达到3001次,累计减持股份25.86亿股,累计参考市值达到了422.9亿元。

对于上市公司股东减持增加的原因,分析人士表示,今年8、9月份处于限售股解禁的峰值期。东方财富提供的数据显示,今年7、8、9月份A股限售股解禁数量分别为112.63亿股、123.53亿股、150.86亿股,逐月递增,而10月份和11月份,解禁数量明显降低。

记者梳理发现,巨力索具、宝利沥青、光正集团、明牌珠宝、浙江众成等公司减持幅度巨大,减持股份占总股本的比例都超过7%。巨力索具在7月1日至9月17日之间共发生15次减持,累计减持股份占总股本的比例高达22.34%。股权转让方为控股股东巨力集团有限公司和实际控制人杨建忠、杨建国(两者为兄弟关系)及其亲属。

令人诧异的是,巨力索具越减持股价越涨,7月1日至9月17日,公司股价从5.4元一路上涨至6.93元,涨幅达28.3%。半年报显示,巨力索具上半年净利润为3597.14万元,同比下降39.76%;公司预计前三季度的净利润为4554.44



CFP图片

万元至7590.73万元,同比下降0%至40%。

宝利沥青在7月1日至9月17日期间累计减持8次,累计减持股份占总股本的比例达到20.88%。股权转让方都为控股股东及实际控制人周德洪和周秀凤夫妇。同样诡异的是,宝利沥青的股价从7月1日的6.09元上涨到9月17日的7.95元,涨幅达到30.54%。光正集团、明牌珠宝、浙江众成同样出现了类似情况。

## 减持隐藏“利益链”

明牌珠宝实际控制人虞阿五、虞兔良家族的减持已持续近一个月。记者查阅近期的龙虎榜,国泰君安上海打浦路营业部经常出现。“圈内都知道,国泰君安上海打浦路营业部是泽熙投资的常用席位。”一位曾在泽熙工作过的投资人表示。

据悉,去年四季度泽熙投资在低位大举介入,首次现身明牌珠宝前十大流

通股东,旗下的泽熙4期、6期和龙信基金通1号合计持有731.52万股。今年4月22日是明牌珠宝原始股东解禁的日子,4月25日实际控制人虞阿五、虞兔良就宣布了减持计划。从公司股价走势来看,去年10月8日股价只有14.09元,之后股价快速拉升,至今年6月最高涨到29.9元,而今复权价在27元左右。照此估算,泽熙投资已获利数千万。

从事大股东减持交易的投资人对记者表示,很多大股东减持基本上都是私募来配合完成。一般来讲,减持前数月,大股东与私募达成默契,由私募在低价买入,接着上市公司不断释放各种利好,诸如跨界转型、对外并购、业绩大增等,股价拉升之后大股东在高位减持,私募通过大宗交易接盘,公司继续释放利好,稳住股价以便私募在二级市场悄悄卖掉。如此一来,私募从中大赚一笔,大股东顺利实现减持。“不过,当大股东减持完成,股价也就要下跌了,那些追高进来的散户很容易被套牢。”

上述投资人士坦言。

从法律层面来看,上市公司和私募配合减持的手法游走在法律边缘,甚至踩政策红线。比如,上市公司大股东在利好消息公布之前透露给私募,就涉嫌内幕交易。

## 高管减持需完善监管

随着法规的完善,上市公司大小股东、高管减持逐步规范,但违规减持的案例还是时有发生。8月27日,九州通公告称,公司技术总裁谷春光的股票账户于8月25日以16.00元卖出5000股,该股票是6月20日以12.95元的价格买入。由于8月28日是公司2014年半年度报告的预约披露日,上述交易行为,不仅违反了公司高级管理人员买卖公司股票间隔时间不得少于6个月的限制性规定,同时违反了在公司信息披露“窗口期”禁止进行股票交易的规定。

但目前对于高管减持缺少处罚手段,仅将违规所得上交公司董事会,违法成本较低。有业内人士认为,在规范高管减持行为的信息披露环节应该进一步完善。上市公司高管往往减持完才向市场公告,这常常让处于信息劣势的投资者成了最后的埋单者。

7月22日,上交所《上市公司股东减持股份预披露事项(征求意见稿)》规定,上市公司控股股东(或第一大股东)、实际控制人及其一致行动人,或者持股5%以上股东预计未来6个月内通过上交所证券交易系统以集中竞价交易或大宗交易方式单独或者合并减持的股份,可能达到或超过上市公司已发行股份5%的,应当在首次减持前3个交易日通知上市公司并预先披露其减持计划。减持计划需要包含拟减持股份的数量、减持时间、减持方式、减持价格等具体安排。“未来深交所也可能出台类似规范大股东减持的规定。这有望改变上市公司高管减持完才向市场公告的规则,让中小投资者减少信息不对称带来的利益损失。”兴业证券投行部一位负责人告诉记者。

13648万股恒通化工作价89253万元

## 阳煤化工获注控股股东化工资产

□本报记者 戴小河

外延式扩张增业绩

两年前做出的资产注入承诺,阳煤化工控股股东终于兑现。阳煤化工9月17日晚间公告称,阳煤集团将山东阳煤恒通化工股份有限公司注入公司,以解决同业竞争问题。同时,公司还将展开两项对外收购,以提升盈利能力。

## 获注资产近9亿元

公告称,公司全资子公司阳泉煤业集团阳煤化工投资有限责任公司(简称“阳煤化工投资”),拟收购阳煤集团持有的恒通化工公司40.25%股权。依据整体净资产评估值148058.22万元,确定收购价格为59593.43万元。

重型装备公司2012年成立,注册资本为8.535亿元。其中,丰喜集团出资5.1亿元,持股比例为59.75%;典创一号出资3.435亿元,持股比例为40.25%。

2013年,重型装备公司实现收入84231万元,净利润5452万元。2014年上半年实现收入124520万元,净利润5070万元。下半年,随着重型装备公司承揽加工设备的大额交货,预计可实现的营业收入和利润将大幅增加。

股权转让完成后,重型装备公司将成为丰喜集团的全资子公司。

另外,公司拟收购山西康得利精细化工有限公司持有的山西三维丰海化工有限公司(简称“三维丰海”)47%股权。该事项不构成关联交易。

三维丰海主营农药生产与销售,丰喜集团目前持有其43%的股权。鉴于三维丰海与丰喜集团具有较为紧密的产业关联度及比较频繁的业务往来,且三维丰海具有较强的盈利能力,丰喜集团拟出资4241.09万元,收购三维丰海公司47%股权。

2013年,三维丰海实现营业收入1.27亿元,净利润1314.87万元。2014年1—2月实现营业收入2142.19万元,净利润184.38万元。收购完成后,丰喜集团对三维丰海的持股比例由43%增至90%。

## 两公司签光伏发电项目

□本报记者 傅嘉

划总装机容量150MW,预计总投资约13.5亿元。据介绍,该项目拟分三期建设,一期、二期、三期分别建设50MW,其中一期投资约4.5亿元。项目总安装容量为150MW,系统设计寿命为25年,寿命期内年均发电量约14500万KWh。

华北高速同日公告,公司于9月16日与相关企业签署光伏电站开发运营合作意向书。未来两年,目标项目的装机规模总量不低于200mw。

## ST金泰斩获5773万美元订单

□本报记者 康书伟

ST金泰9月17日晚间公告,公司全资子公司金泰集团国际有限公司9月17日与金福正珠宝首饰有限公司签署购销合同,拟向金福正公司销售货物金额总值为5773.19万美元的黄金首饰。

黄金首饰销售为ST金泰转型后的业务,但客户较为单一。此次交易对方为公司新增客户,客户渠道的拓展有助于分散公司黄金首饰业务依赖单一客户的风险,增

加公司黄金首饰销售经营规模及扩大销售渠道,并将为公司2014年的业绩带来积极的影响。

公司同时根据业务转型需要,

清盘此前的医药业务子公司。公司拟挂牌转让直接和间接持有的济南恒基制药有限公司100%股权。

公司表示,恒基制药长期处于亏损状态,对公司业绩拖累较大。通过

对不良资产的处置,剥离长期亏损的子公司,有利于化解公司的财务压力,减少亏损,增强公司持续经营和健康发展能力。

## 太安堂拟收购康爱多

加快布局医药电商领域

□本报记者 游沙

太安堂公告,拟出资3.5亿元收购广东康爱多连锁药店有限公司100%股权,加快在医药电商领域的布局。

康爱多致力于医药OTC及保健品线上销售及服务,2013年获得第三届医药电子商务10强,旗下拥有康爱多网上药店(自建平台)、康爱多大药房旗舰店(天

# 新华都减持紫金矿业近亿股

陈发树再度套现

□本报记者 戴小河

紫金矿业9月17日晚间公告称,公司17日接到新华都实业和陈发树通知,9月16日和9月17日,新华都实业通过上交所竞价交易系统分别减持其所持公司无限售条件流通股2215.8206万股和7766.9189万股,总计9982.7395万股。

## 两日减持近亿股

陈发树通过新华都实业再度套现紫金矿业,两天内减持近1亿股,套现金额近2.5亿元。

自2009年11月25日至2014年9月17日,新华都实业通过上交所竞价

## 紫金矿业成陈发树摇钱树

1999年的紫金矿业,规模还非常小,但一年已能产生三、四千万元的净利润,在福建闽西地区实属难得。虽然利润丰厚,但当时普遍认为矿业属于夕阳产业,紫金矿业的改制实非易事。

彼时,紫金矿业还是上杭县政府的下属企业,由于很多上杭人在深圳做建筑生意。为了顺利完成改制,上杭县政府甚至专门组织团队到深圳招商,动员那些本土富豪们购买紫金矿业的股票。

2000年紫金矿业进行改制,陈发树通过三家关联公司出资金额3359万元,获得9500万股。借助改制,紫金矿业整

个治理方式发生了变化,并随后开启了大规模的扩张模式,频频对外收购矿产资源。

2003年12月,紫金矿业将股票面值由1元拆细为0.1元在香港发行H股。2003—2006年连续四个年度内,公司累计进行了三次10股转增10股。一次10股转增25股的股本扩充,总股本在H股上市之初的13.14亿股基础上整整翻了10倍。

2008年4月,紫金矿业回归A股市场,陈发树个人及其通过新华都集团持有的紫金矿业股权合计约为21.78亿股。这部分股权若按7.13元/股的发行价计算,市值为155.29亿元,较其在股改时投入的3359万元,增长约460倍。

# 阿里或引发新一轮中国公司赴美上市潮

——专访乐博律师事务所资本市场和亚洲业务主席那明器

□本报记者 汪珺

阿里巴巴赴美上市接近收官,超200亿美元的融资额或成美国股市有史以来规模最大的新股发行交易。乐博律师事务所资本市场和亚洲业务主席那明器近日在接受中国证券报记者专访时指出,阿里巴巴在美IPO或引发新一轮中国公司赴美上市潮,并再次掀起海外投资者对中概股的关注。中国公司赴美上市需转变思维方式,严把信披、内控、公司治理等质量关,多从公众投资者的角度去思考和运营管理公司。

## 或引发新一波上市潮

中国证券报:如何看待阿里巴巴此次IPO的影响?

那明器:阿里巴巴此番上市,可能会成为美国资本市场最大的一单IPO,超过Facebook以及其他同类型公司。对阿里巴巴本身而言,这次融资带来的资金将有利于其后续的发展。

以往此类公司的IPO均会引发一波上市浪潮,比如Facebook上市带动了社交网络公司的上市浪潮,预计阿里巴巴的上市也将引发同行业公司的上市潮。

中国证券报:美国投资者如何看待VIE的股权结构?

## 思维方式需转变

中国证券报:哪些类型的中国公司比较适合选择美国资本市场上市?哪些类型的中国公司会“水土不服”?美国投资者较青睐哪类公司?

那明器:就海外上市地点而言,高科技、信息技术类、清洁能源、信能源、传媒类的公司比较适合去美国上市;工业化、房地产企业去香港上市好一些。

美国投资者比较青睐的公司类型是:在美国有类似商业模式、类似技术可资借鉴,但中国市场规模更大、客户规模更大,简单说就是,既能看得懂又具有投资价值的。比如,对于那些美国已经有的IT科技上市公司,美国投资者对他们的商业模式比较了解,同样的商业模式用到中国公司,美国的投资者会比较喜欢。因为他们了解,知道这种商业模式会怎么发展,而且明白这种商业模式放在中国会产生更大规模效应。

中国证券报:中国公司赴美上市中比较容易遇到的风险和障碍有哪些?应如何避免?

那明器:在美国上市,对公司治理、审计等方面有很高的要求,中国公司可能不太适应这种高标准。

在美国上市的中国公司,往往会希望美国的监管机构、投资者接受中国公

司的文化和运营方式,但实际上不是这样的。美国的监管机构希望中国公司去他们那边上市,就要按照他们的方式去运营管理,这中间存在一个“谁应该承担责任”的竞争关系。如果中国公司改变不了这种思维方式,就不适合去美国上市。

在美国上市,在信披的准确性、内控、公司治理等方面都要加强。中国公司的管理层需要意识到,他们是为公众投资者去运营公司,因此需要根据美国的监管规则去运营管理公司,多为公众投资者着想。

中国证券报:浑水等机构做空中概股的记忆犹新。如何看待这一做空行为?目前美国资本市场对于中概股的评价和反映是怎样的?

那明器:浑水的行为有对有错,之所以对中概股造成很大伤害,因为中国公司此前对此毫无防备。但做空是美国资本市场上一个正常现象,美国公司已经比较适应了,中国公司还需要适应和学习。对于做空是有方法应对的,未来中国公司可以通过学习来抵御。

对于中概股,像阿里巴巴这样比较大的公司是比较引人注意的,但一些小公司容易被忽略。阿里巴巴上市预计会再掀起一波对中概股的关注热潮。

□本报记者 陈光

9月17日,四维图新发布交通信息大数据产品“四维交通指数”,用户在使用电子地图时,通过该指数能对城市交通拥堵状况有更直观的认识,从而选择更合适的道路。

据了解,四维交通指数是在道路的实际速度及通行条件基础上,加入对交通拥堵的主观感受程度,为相关部门的决策提供直观可视化工具。

## 四维图新发布“四维交通指数”

□本报记者 陈光

并用量化评估的概念性数值来表达道路交通运行状况,与传统的车速、流量等参数相比,具有直观、简单的特点。该产品目前已覆盖北京、上海、深圳、杭州等27个大中城市。

四维图新总裁孙玉国表示,公司交通信息服务商用以来,积累了海量的交通数据,交通信息大数据+地理信息+互联网技术,可以产生新的产品和商业模式,能为相关部门的决策提供直观可视化工具。