

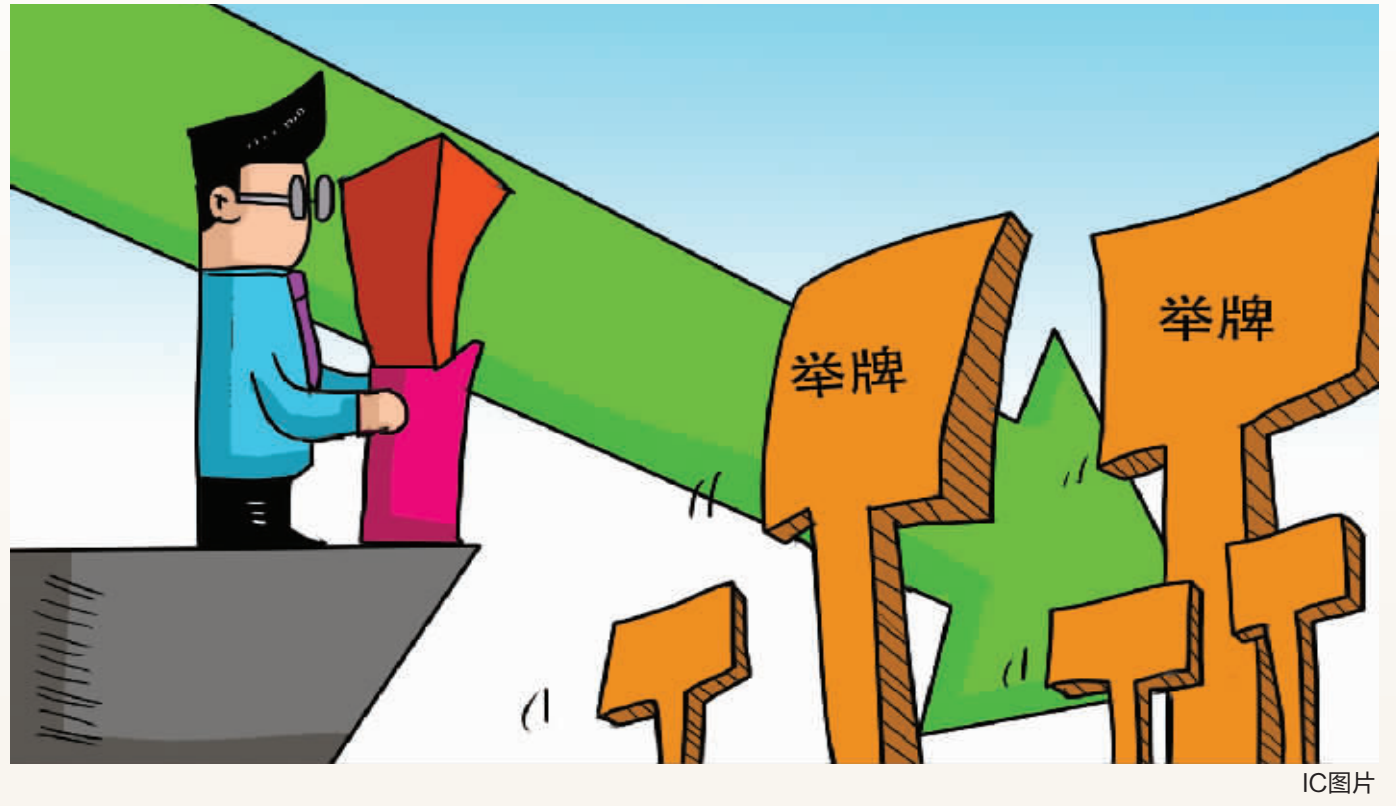
牛散私募逆市抢筹 举牌“凶猛”玩法生变

□本报记者 张莉

尽管近期A股市场的表现持续低迷,但各方资本“逆市”抄底的意愿却在不断加强。由实力牛散、私募大佬及产业资本等组成的“资本大军”屡屡出手增持直至触及举牌线,并频频逼近大股东之位,也令上市公司内部的股权争夺战愈演愈烈。

值得注意的是,有关对大股东减持、保险公司高现价产品限制等方面的监管新规也在逐步改变此前“凶猛”举牌游戏的规则。熟悉上市公司并购的投行人士分析,在监管层收敛资本举牌的背景下,一方面有着抄底意图的资金对举牌线有所回避,举牌者信息难以透明,隐形股东将有所增加;另一方面,举牌资本押注重组、谋求借壳或进行资本运作的意图明显,多方争夺上市公司控制权或成常态。

从二级市场看,股价大幅下调深跌也成为举牌资本入场抢筹的时点,其中股价超跌、估值错杀的标的成为资金围猎对象。市场人士分析,市场调整猛烈,之前举牌概念股浮亏比例增大,举牌标的投资逻辑正在发生改变,短期博取反弹机会不大,需谨慎跟随。



IC图片

牛散私募“逼宫” 股权争夺日趋激烈

开年以来,大盘指数屡屡遭受重挫,却并未阻挡各路资本“逆市”抄底抢筹的步伐,除了此前掀起资本市场动荡的中小险企资本之外,本轮举牌大军也不乏神秘牛散、私募大佬的身影闪现。与此同时,多家上市公司遭连续举牌、原大股东地位岌岌可危的局面频频出现,也令原本硝烟弥漫的股权争夺大战愈演愈烈,其背后显示了不同实力的资本强力崛起之势。

1月18日,成都路桥发布公告称,1月11日至14日,自然人李勤通过深交所集中交易系统持续买入成都路桥无限售条件流通股3699.9万股,占成都路桥总股本的5.0174%。此次举牌动作距离上次李勤增持触及举牌线披露不超过一个月。李勤在《简式权益变动报告书》中表示,“不排除在未来12个月内增减持成都路桥股份的可能”。

尽管增持动作连续凶猛,但资本市场对举牌者的身份及其背后的公司信息知晓不多,仅仅根据信息披露报告,才令自然人股东“曝光”。资料显示,从去年8月开始,李勤便开始大笔增持成都路桥股份,并在后续

两月中连续增持,截至公司三季报,李勤持有成都路桥股权比例达3.99%。2015年12月29日,李勤再度增持3700万股,持股占比超过5%。截至2016年1月14日,李勤累计买入成都路桥7400万股,持股比例为10.035%,距离第一大股东郑渝力及其控制的四川省道诚力实业投资公司合计持有的19.84%股权比例不足10%。这也意味着若李勤继续增持,其持股比例有望超越郑渝力并争夺公司控制权。

不过,这类因信披要求而不得不公开信息的神秘举牌方并非孤例。1月14日,博通股份发布公告称,1月13日收到黄永飞、顾萍等7人发来的“一致行动人关系更正说明”,将此前增持博通股份的顾春泉纳入一致行动人范畴,这被市场解读为牛散黄氏家族举牌方队的再度扩容。去年12月9日,上交所曾向博通股份发函,核查黄永飞、黄培、顾春泉、顾萍等七人三个家庭之间一致行动人的关系。在监管部门施压下,黄永飞等7人一致行动人关系明确回复。伴随顾春泉的加入,黄氏家族持股比例升至9.23%,再度逼近举牌线附近。

新规引发举牌收敛 “隐形举牌”或增加

于5%,转让价格范围内下限比照大宗交易的规定执行。

熟悉上市公司运作的私募人士分析,5%的门槛意味着受让方将会触及举牌线,而举牌后半年内不能抛售,即股东减持后仍有5%的股份被冻结,一定程度上降低了股权转让的流动性,从而限制大股东减持行为,“这个被视为稳定市场的新规,实际上在某种程度上减弱资本方的举牌意愿,现在有不少资本都在5%以下的范畴内进行小步增持,若确定后续有其他动作,才会触动举牌线。”

在华南某券商机构投行人士看来,近期的监管动作收紧,并未改变增持上市公司股权的举牌意图,反而令举牌者动作更为隐秘,“比如协议转让中对5%的股权减持限制,可能让接盘者从单一身份转化为几个自然人或机构的身份,从而回避举牌线的可能;而大宗交易折价转让的方式也为私募、自然人股东、产业资本等进场接盘提供中间通道。”上述投行人士看来,由于监管规则的趋严,举牌者身份会越来越趋于隐秘,举牌资金来源更为复杂,以保证自身在资本市场上退出的灵活性,未来接近举牌线的“隐形举牌”公司案例也会增多。

同时,由于监管的收紧,更多举牌者倾向于做“隐

资金偏好超跌错杀股 举牌标的投资逻辑改变

元,浮盈为13.75%。而去年末举牌方平均浮盈约四成,这也意味着今年以来市场快速下跌也令部分举牌资本“深套其中”。

根据举牌方对投资标的筛选,一般市场遭遇普遍下跌后,被错杀的优质个股将成为大佬资本的围猎对象。巨漳资本总裁叶亮认为,资本举牌是由于看好公司体制或壳资源等原因,但现在这个点位举牌可以减少资金成本,不断利用箱体震荡的盘势吃货抄底,目前市场下跌空间有限,此时举牌可以吸引多头跟随建仓,增加个股流动性,促使多头大举进场以利于主力资金后期控盘。

有投资者认为,去年下半年被举牌股表现抢眼,一旦上市公司发布被举牌相关公告,股价短线就出

从去年以来,面对各方气势汹汹的举牌资本以及身份神秘的举牌方,不少上市公司第一大股东陷入股权争夺的暗战之中。以永新股份为例,面对举牌方奥瑞金及其一致行动人的持续增持,控股股东永佳集团在小幅增持永新股份股权之际,也明确表态将在合适时机以合法合规方式巩固控制权地位。在去年年底备受市场关注的万科股权之争,也以万科管理层筹划资产重组、寻找联盟伙伴的方式仍在进行之中,目前万科A股继续因资产重组事项复杂而停牌。

“股权分置改革后,大多数上市公司告别‘一股独大’的治理格局,大股东的持股比例出现显著的下降趋势。这让很多上市公司可能面临‘野蛮人’的入侵。加上上市公司全面要约制度的修改,今收购方对上市公司收购的风险降低,引发股权斗争的加剧。”中山大学并购重组研究中心教授陈玉罡表示,如今收购方进行敌意收购成为大股东的难度变小,但许多上市公司的控股股东并未意识到持股比例下降之后该如何应对,造成股权争夺日渐激烈。

形股东”而使其在资本市场的进出更为灵活。从去年的自然人股东或相关投资机构举牌的案例来看,不少上市公司遭遇举牌却未得到及时通知,而举牌者自身也未及时履行信息披露义务,直至监管要求或者上市公司提起诉讼才被揭开身份。比如去年7月,胡波、胡彪增持西藏旅游至9.5%而未及时披露,被监管警示后遭大股东国风集团诉讼,两位举牌者被禁止行使股东权利。而在去年*ST新梅及其股东兴盛集团与举牌者“开南账户组”的股权纠纷至今仍未解决,其中举牌方身份背景的混乱,也令上市公司及监管部门对其中出资人的认定出现争议。

在业内人士看来,即便监管规则对部分举牌资本进行约束,也不会改变当前举牌资本大举进场的趋势,举牌者从财务投资转为战略投资、押注上市公司重组预期、搭建自身资本运作平台的驱动力非常强烈。“未来资金、资产、上市公司原股东可能会共用一个资本平台,这种并购案例预计将会增多。”国金证券投行并购部相关负责人表示,当前上市公司并购重组正在呈现常态化趋势,跨界并购的案例也逐渐增多、平均交易规模也在增加,上市公司资本平台的稀缺性诱发举牌收购现象的逐步增多,而这种趋势在今年仍会持续。

现明显上涨。不过也有市场人士表示,当前资本市场举牌概念投资逻辑已经发生转变,仅仅通过短期抄底个股、降低持仓成本而获得超额收益的财务投资者越来越少,而参与上市公司运营、谋求借壳或资产并购重组的意图则更为明显,不宜宜短线投资炒作。

华南一家券商机构分析师建议,由于当前股价表现起伏较大,保险公司所选择的标的往往都有国资背景,上涨速度相对缓慢,但股价整体表现相对稳定;而被私募机构或大资金举牌标的,尽管后期涨幅较快,但由于投资者对举牌标的公司后续盈利的信息不明确,难以及时调整投资节奏,投资者盲目跟进买入则可能会遭受损失。

私募人士：超跌将吸引举牌资本介入

□本报记者 张莉

在大盘指数持续低迷的情况下,市场资金成交缩量,部分资金进场抄底的意愿也开始逐步增强,每一轮市场向下调整之际,资金进场抢筹的动作也开始频繁,资本举牌案例增多。巨漳资本总裁叶亮认为,当前点位举牌资本进场可以减少资金成本,且吸引多头跟随建仓,被举牌公司在股权争夺激烈之际,均有跟随获利的空间和机会。

举牌吸引多头建仓

近期,大盘持续在3000点下方震荡,场内成交低迷,对于动作敏锐的资金而言,却成为进场建仓的时机。巨漳资本叶亮认为,大盘目前来到3000点以下,点位已经很低,从盘面来看成交维持在5000亿元上下浮动,指数正处于反复磨底阶段,此时为很多主力资金逐步建仓的时机,可以算是逆势抄底,多头可以在此分批建仓抄底。

“争夺控制权问题则是个股层面问题,在整个市场中仍是小概率事件,与市场异常波动关联性并不密切。目前资本举牌是看好公司体制和壳资源等各种原因,但目前点位举牌可以减少资金成本,不断利用箱体震荡的盘势吃货抄底。目前看,市场下跌空间有限,此时举牌可以吸引多头跟随建仓,增加个股流动性,促使该票多头大举进场有利于主力资金后期控盘。”叶亮说。

不过从目前来看,此前举牌概念股表现并不乐观,跟踪投资的套牢者甚多,举牌概念效应能否持续发挥,也引来各方争议。在叶亮看来,任何市场任何时候多空都会分化,高位套牢者在这个较低点位吸货可以摊薄成本,新入场多头也是抄多数套牢者的底部,筹码较为便宜,确实为建仓的好时机,被举牌上市公司股票在没有分出高下前,会有几轮争夺较量。

市场仍需时间修复

从近期市场整体的表现看,大盘指数在3000点左右位置反复震荡,多个主题概念板块表现持续低迷,高估值板块成为杀跌重灾区,各方机构对短期市场趋势并不乐观。叶亮认为,二级市场此时为正常修正状态,需要时间盘整积蓄力量,通过不断洗筹,使得相当弱散户失去信心,筹码逐渐再次集中于主力资金才会有拉升启动机会。一方面弱势整理,年终资金套现压力存在;另一方面筹码没有充分交换,三是外围市场环境不佳,四是汇率波动影响资金流向,这些都需要时间消化。

针对中小创板块股票估值普遍较高的问题,叶亮称,中小创股由于市值小容易被资金炒作,因而大涨大跌,但不存在泡沫破灭的问题,而是市场定价是否合理问题。从新兴产业的逻辑上看未来十年行业的发展空间、市场规模并且当下公司研发投入巨大的公司,这样的公司成长潜力巨大,短期随市场的波动不会改变其长期价值。

叶亮表示,当前市场基本处于底部,需要磨底充分交换筹码,分批建仓,重挫买入仍是捡到便宜筹码的好机会,未来指数反弹一定是依赖指数权重较大的大型蓝筹股发力,因此埋伏蓝筹是较好的选择。而近期年报行情将至,绩优股在当前动荡的市场环境中风险较低,业绩是公司的基本面,绩优股抗跌性比较强。

险资再现举牌动作 更看重长期盈利

□本报记者 张莉

过去一年,险资在资本市场的动作频频引发广泛关注,并在二级市场掀起一轮险资举牌潮,由于举牌事件的密集出现,监管部门也开始对保险公司的投资行为提出更严格的风控要求。

从A股市场表现看,尽管开年以来的股市大幅波动,令不少险资概念股遭遇深度调整,但这并没大幅影响险资持续进场的意愿。业内人士认为,未来险资更关注长期投资收益,险企资本或成为影响股市生态的重要力量。

险资投资趋势未改

尽管近日A股持续震荡、市场持续低迷,但并不影响资本“抄底”的热情。1月20日,胜利精密发布公告称,百年人寿于2015年5月29日至2016年1月18日,通过交易系统集中竞价交易买入公司69124909股,占公司现有总股本的5.93%。百年人寿称,买入胜利精密股份主要是因为对公司未来发展前景的看好。在市场人士看来,百年人寿的举牌动作将开启今年险资的举牌潮。

尽管监管要求加强令险资“短债长投”模式可能出现收紧,但在保险行业分析人士看来,险资投资的趋势并不会发生太大改变。由于每年的年中和年末成为险企偿债能力考核的重要时点,受保费增长较快、偿债压力加大以及资金收益要求等因素影响,上述两个时点仍可能是险资举牌的密集期。

从近期二级市场表现看,此前受到各方资金追捧的险资概念股表现低迷,不少险资可能出现浮亏,但险资的风险仍然相对可控。深圳保险公司相关人士表示,险企自身有严格的监管要求和风控措施,投资股票市场的浮亏一般不会对企业带来偿付压力。另据券商人士透露,由于近期市场下跌较多,部分险资企业已经出动资金进行自救护盘,随着行情的企稳,险资有可能继续在优质标的股上进行低位增持。

险企争夺A股话语权

业内人士认为,市场大幅震荡探底,可能会引发新一波险资的抄底动作。招商证券分析人士称,“此前险资、产业资本举牌上市公司的逻辑链条中的重要一环,是上市公司股价相对‘低廉’以及对后市上行等的判断,特别是2015年年中市场暴跌之后。如今,这样的条件再次出现,增持、举牌等动作之下,上市公司股权之争很可能随之而来。”

近年来,险资资本的实力持续增强,在二级市场上的话语权正在不断放大,保险企业有望成为影响资本市场的重要机构角色。此前在股市存在极大不确定性的去年7月,保险机构一直持续买入股票和股票型基金,发挥了强大的护盘作用。据同花顺数据显示,去年以来,约有10家保险公司举牌了31家上市公司,合计买入94.69亿股,市值达1199亿元。从行业来看,其中房地产、银行和商贸贸易三大行业成为险资重点关注的投资对象。

实际上,由于投资集中度提高,险资深度介入资本市场越来越频繁,险资投资逻辑也从短期的财务投资转为更看重长期投资利益。分析人士称,保险公司注重长期投资有利于资本市场健康发展。一方面,与优质上市公司共同成长以分享成长收益,并将长期资金引入市场,有助于恢复资本市场的价值发现和资源配置功能;另一方面,保险公司举牌后,向被投资公司派驻董事,代表中小股东参与公司治理,也有助于改善国内上市公司的治理环境。