

产业资本“想减何太急”

□本报记者 王朱莹

屋漏偏逢连夜雨,4月以来,沪综指累计下跌2.7%。就在市场偏弱运行之际,产业资本却加速离场,4月以来净减持金额为20.88亿元。分析人士指出,产业资本增持时,往往意味着公司股价严重低估,市场又处在较低的位置,未来公司股价有可能出现较大的涨幅。而产业资本减持时则正好相反,意味着公司未来业绩增长有可能下降,股价严重高估,净减持对市场流动性造成扰动。

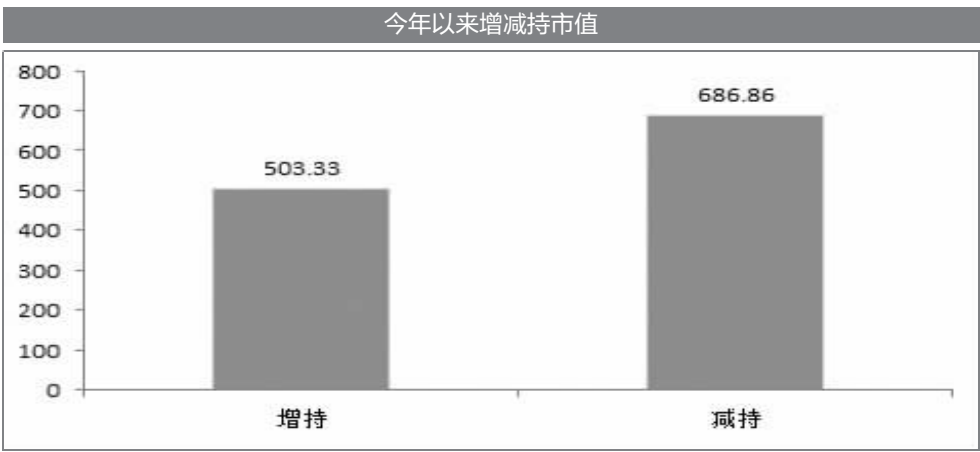
产业资本4月以来净减持20亿元

Wind数据统计,4月以来沪深两市共有150家上市公司出现增持,增持市值为123.23亿元;同时有91家上市公司出现减持,减持市值为144.11亿元。近1个多月两市产业资本净减持金额为20.88亿元。

“从供求方面来看,净减持是增加了股票在流通领域的供给。不过,这一统计结果仅代表产业资本对个股的态度。跟踪发现,产业资本增减,对股票走势的影响存在不确定性,无法得出正相关和负相关的结论。而基金、保险等机构的增持、减持,多数情况下,因为持股比例在5%以下而免于信息披露,无法动态察觉。”西南证券首席分析师张刚指出。

结合股票走势来看,4月以来公告增持市值最多的前五只股票是新湖中宝、金科股份、中泰化学、华闻传媒和爱建集团,增仓市值分别为17.03亿元、14.80亿元、13.08亿元、11.19亿元和10.37亿元。上述股票4月份涨幅分别为-2.66%、9.47%、-5.72%、0.83%和11.87%。

同期公告的减持市值最多的前五只股票则是冀东水泥、尔康制药、天神娱乐、华映科技和海信科龙,分别为31.39亿元、11.28亿元、9.17亿元、8.29亿元和8.12亿元。对应4月以来累计涨幅为47.42%、-1.49%、4.48%、-8.21%和1.76%。



新时代证券研发中心研究总监刘光桓指出,产业资本增持的时候,往往意味着公司股价严重低估,市场又处在较低的位置,未来公司股价有可能出现较大的涨幅,而产业资本减持则正好相反,意味着公司未来业绩增长有可能下降,股价严重高估,不看好公司的未来,市场又处在较高的位置,产业资本获利丰厚,减持动力大大增强。

增减持背后推手

在减持过程中也有一些有趣甚至奇葩的现象发生。例如京汉股份,4月16日晚间,京汉股份发布公告,公司实控人和控股股东计划在未來6个月内,通过二级市场或大宗交易方式,减持公司股票不超过200万股。但是京汉股份控股股东京汉控股集团有限公司所持有的3.35亿股全部为受限流通股,并且到2018年10月29日才能实现解禁,这与公告中控股股东计划在未來6个月内减持不超过200万股形成了极大的矛盾。业内点评为:“想减何太急”。

对于减持的原因,早前有各种五花八门的理由,从为结婚到为孩子交学费,再到理财、还债……今年以来,此类理由都被“个人资金需

要”“企业发展需要”之类表示笼统带过。

张刚分析认为,高管进行减持的原因五花八门,而对于减持的原因并不属于强制披露的内容。多数法人会以解决资金需求为理由,个人则以改善生活等等作为原因。无论是首发原股东限售股,还是定向增发限售股,股权激励一般股份,只要按照相关的规定实施信息披露,减持股数满足法规要求,就可以进行减持。所以至于什么原因,法规上并未要求进行陈述。因此,进行减持的股东往往模糊处理,对于后续是否进一步进行减持,也不一定会进行表述。

“急于减持,表明产业资本对公司总体市场后期普遍看淡,公司股价估值明显偏高,存在较大的套利空间。”刘光桓说。

有的高管急于减持,也有的高管对于公司后市十分看好,连连增持。如温氏集团在4月份便经8位高管连续增持27次,合计增持257亿元。

张刚指出,产业资本增持基本上会分为现阶段控股股东或实际控制人的增持和外部人的增持。控股股东或实际控制人的增持,相当于父亲夸儿子好。在上市公司中拥有权益的股份达到或超过该公司已发行股份30%的股东及其一一致行动人,每12个月内增加其在该公司

中的股份不超过2%的,可先实施增持行为,增持完成后再向证监会报送豁免要约收购义务的申请文件。否则的话,持股比例在达到30%的股东进行进一步增持时,需要向全体股东发出要约收购,可能会影响到上市公司地位。

“外部人增持相当于外人夸孩子好,更具有公信力。此类股东每增持5%需要发布举牌公告,如果上市公司控股股东持股比例较低,则可能失去控股权。两者均会促成股价上涨,但后者效应更强一些。不过,重点需要观察的是增持的持续性。”张刚说。

减持对流动性造成扰动

回顾上半年整体增减持情况,Wind数据统计显示,其中有394家上市公司获得产业资本增持503.33亿元,有502家获产业资本减持686.86亿元,合计产业资本净减持近184亿元。

“净减持对市场有一定影响。”刘光桓表示,一方面是减持给市场的资金面带来压力,形成一定的抽血作用,特别是目前存量资金博弈的状况下,市场资金面将受到考验,如本轮春季行情始终攻不上3300点,其中一个重要的原因就是重要股东的大量减持抛售,直接加大了市场的抛压;另一方面对市场心理上造成重压,市场信心本来就不足。而减持行为基本上都是逢高减持,说明这些股东对本公司的未来不看好,给二级市场上投资者长期持股信心带来冲击。

去年底今年初山东墨龙大股东减持便较为典型:先是发布扭亏的业绩预告,包括控股股东在内的两个大股东随后大手笔减持,减持完业绩立即修正为大幅亏损,股价随之下一个台阶。

“产业资本在二级市场增减持股份,还要进一步规范,按照一定的法律法规进行,要坚持打击内幕交易、操纵股价行为,让增减持合法合规,特别是减持行为,还要考虑二级市场的承受能力,避免造成股价大幅波动。”刘光桓说。

主力连续5日尾盘“托底”创业板

□本报记者 王威

沪深两市节后转入窄幅震荡整理走势,而主力资金离场步伐也随之加大,昨日主力资金净流出了216.30亿元。伴随着盘面热点的轮换,昨日大幅调整的雄安新区概念股遭遇主力资金集中出逃,净流出额达到了90.19亿元。不过主力在撤出雄安新区概念的同时,尾盘再度加码创业板,创业板连续5个交易日尾盘的主力资金净流入规模都在1亿元以上。

雄安概念主力净流出逾90亿元

节后沪深两市维持了缩量窄幅震荡,但主力资金的离场步伐加快。Wind资讯数据显示,昨日沪深两市主力资金净流出216.30亿元,刷新4月24日以来的新高。至此,主力资金已连续

19个交易日净流出。

中小企创业板和创业板昨日主力资金分别净流出39.70亿元和35.97亿元,沪深300则是遭遇了77.32亿元的主力资金净流出。沪深300指数昨日跌幅仅0.39%,而创业板和中小企业板的跌幅均超过沪深300,具体跌幅分别为0.56%和0.44%,这与前一交易日创业板的逆势走强形成鲜明对比。

周三盘面热点也发生了轮换,Wind新疆区域振兴和丝绸之路概念指数分别大涨3.53%和2.43%,而近期被寄予第二波行情厚望的雄安新区概念股则出现大幅调整,Wind京津冀一体化和雄安新区指数分别大跌3.83%和3.29%。

雄安新区概念股也遭遇了主力资金的集中出逃。昨日52只雄安新区概念股合计净流出90.19亿元。仅ST坊展的主力净流入额超过1亿

元,达2.30亿元,韩建河山、翰景园林、长城汽车、银龙股份、中国中冶、中化岩土和汇中股份也均获得小幅主力资金净流入,不过除了翰景园林涨停、韩建河山和中化岩土涨逾6%以外,其余股票表现平平,ST坊展和长城汽车甚至出现下跌。而常山股份、河钢股份、冀东水泥、首创股份、先河环保、创业环保、金隅股份、数字政通等15只股票的主力资金净流出规模都在3亿元以上。

创业板连获尾盘净流入

主力资金从雄安概念出逃后的去向也成为关注的焦点,这或代表着短期热点的迁移方向。而这从近期尾盘主力资金的流向可见端倪。

昨日虽然主力资金离场的脚步加大,但尾盘

却获得了1.17亿元的主力资金回流,而这主要是由于创业板尾盘的强力吸金,昨日尾盘创业板净流入4.06亿元主力资金,这与沪深300和中小企业板尾盘的净流出格局形成鲜明对比。至此,自4月26日起,创业板已经连续5个交易日尾盘获得主力资金净流出,且金额都在1亿元以上。

从行业板块来看,新兴产业几朵“小花”尾盘的吸金力引人侧目。申万计算机、传媒和通信板块尾盘净流入金额都在1亿元以上,具体金额分别为1.20亿元、1.15亿元和1.02亿元,紧随其后的电子、机械设备、医药生物板块的主力资金净流入额也都在8000万元以上。

国泰君安分析师孙金钊指出,随着监管层对再融资、并购监管趋严,并购业绩贡献将逐步弱化。未来对创业板上市公司内生增长能力要求将进一步提高,“真成长”优质公司将更受青睐。

热点频换 融资客几家欢喜几家忧

□本报记者 张怡

5月2日,A股市场遭遇“开门绿”,不过两融余额仍旧小幅提升,但这仍然难以弥补节前流出的金额,融资客谨慎态度仍未改变。其中,雄安新区板块从5月2日的领涨板块变为5月3日的领跌板块,融资客在其中也部分被套,短线大部分雄安新区概念股难以创出新高,投资者需要保持谨慎。

融资客谨慎依旧

5月2日,沪深两融余额为9110.34亿元,环比提升18.06亿元。不过这种提升并不能被看成融资客积极性提升,因为一般而言,小长假之前融资偿还的动力会较强,而节后会逐步恢复;而且5月2日的融资买入额并未明显大幅提升,仅

为367亿元,环比增不到20亿元;而融资余额的提升主要系融资偿还额减少导致,当日的偿还额为350.82亿元,环比降逾51亿元。

从行情上来看,融资客的这种谨慎不无道理。沪指小幅低开之后全天都在上一交易日收盘点位下方小幅震荡,走势萎靡不振。而昨日,热点迅速切换的情况下,市场整体依旧收绿。

光大证券认为,本周,沪指日K线结束此前的四连小阳,跌破了5日均线,成交量萎缩,指数将继续在3150点一带反复震荡,创业板日K线几乎收一字形,五小连阳,指数在1800点一带震荡。结合基本面和技术分析,预计近期将会继续震荡。市场依旧处于金融去杠杆影响的震荡之中,市场深跌之后反弹价值短,投资者没有必要去抢深跌后的反弹,宜多看少动,等待市场下跌

企稳之后再作选择。

雄安概念融资分化

5月2日,行业方面涨跌互现,雄安概念再次拉升,多只股票拉涨停,而权重板块诸如金融地产等却低迷回调。不过这种情形在5月3日就发生了改变,雄安概念变为领跌板块,国防军工、通信、建材等板块表现抗跌。融资客在5月2日对这一时而领涨、时而领跌的板块明显表现出态度分化的格局,部分积极介入的资金短线面临被套的风险。

5月2日河钢股份遭遇了3.56亿元的融资净偿还,而其他所有两融标的股的净偿还额均未超过亿元;净偿还额第二高的是新兴铸管,金额超过8929万元;华夏幸福位居第四名,遭遇逾7289万元的融资净偿还。

与服务领域的布局。

昨日复牌以跌停价开盘,盘中一度快速上升,此后再度回落,午后封死跌停板至收盘,收报于12.95元。值得注意的是,当日高伟达的成交额为1.86亿元,较此前明显放量。

分析人士指出,高伟达发布2017年一季度,公司2017年1-3月实现营业收入2.25亿元,同比增长73.28%;归属于上市公司股东的净利润-1451.13万元,同比下降832.8%。业绩亏损,对公司构成利空。此外,高溢价收购也颇受质疑,建议投资者不要盲目介入。(徐伟平)

机构博弈 木林森涨停

本周复牌的木林森在2日冲高回落,不过昨日实现涨停,收于40.59元。其中,机构席位在内部展开博弈。

龙虎榜数据显示,昨日买入金额最大的是

■ 热点透视

建成首台光量子计算机 主题投资资料升温

□本报记者 徐伟平

日前中国科学技术大学潘建伟院士宣布我国科研团队成功构建的光量子计算机,首次演示了超越早期经典计算机的量子计算能力。受此消息刺激,量子通信主题昨日表现强势,神州信息、浙江东方、三力士3只股票涨幅超3%,成为疲弱市场中不多的亮点。分析人士指出,随着相关技术研究的深入以及企业对量子通信商业化的展开,量子通信产业有望成为全球市场规模过千亿元级别的行业。

我国建成首台光量子计算机

中国科学技术大学潘建伟院士3日在上海宣布,我国科研团队成功构建的光量子计算机,首次演示了超越早期经典计算机的量子计算能力。实验测试表明,该原型机的取样速度比国际同行类似的实验加快至少24000倍,通过和经典算法比较,也比人类历史上第一台电子管计算机和第一台晶体管计算机运行速度快10倍至100倍。

潘建伟说,这台光量子计算机标志着我国在基于光子的量子计算机研究方面取得突破性进展,为最终实现超越经典计算能力的量子计算奠定了坚实基础。在超导体系,该研发团队自主研发了10比特超导量子线路样品,通过高精度脉冲控制和全局纠缠操作,成功实现了目前世界上最大数目的超导量子比特的多体纯纠缠,并通过层析测量方法完整地刻画了10比特量子态。这一成果打破了美国之前保持的9个量子比特操纵的记录,形成了一个完整的超导计算机的系统,使我国在超导体系量子计算机研究领域也进入世界一流水平行列。

根据计划,潘建伟研究团队将计划在今年年底实现大约20个光子比特的操纵,20个超导量子比特样品的设计、制备和测试,量子计算机的速度将会成指数增长。

量子通信以经典通信为基石,公网企业参与量子通信产业化推进对于量子通信的技术成熟和完善具有重要意义。如电信研究院、中兴通讯等龙头通信企业入局,提出诸多解决方案,将助力量子加密通信网络的商用化。中国电信上海公司与国盾量子签订战略合作框架协议,并将建设上海城域网干网络,公网运营商具备强大的网络建设能力和运营经验,或对于量子网络的发展形成巨大推力。

量子通信市场空间广阔

量子保密通信从量子力学不确定性原理和量子态不可克隆定理出发,提供一种原理上绝对安全的通信方式,引发了全球研究与商业化热潮。根据工作原理的不同,量子通信技术可分为量子密钥分发、量子隐形传态、量子安全直接通信、量子机密共享等,其中量子密钥分发最为成熟且逐步开始商业化。

除了我国之外,美国和欧盟等西方发达国家以及韩国、新加坡等亚洲新兴工业国都纷纷大力投入量子通信的研发和产业化,量子通信重要的战略地位已得到全球范围内高度重视。目前中国已建成的城域量子通信网络数量和长度均全球领先,中国不管是技术还是在产业化上都走在了世界前列。

此前发布的《第十三个五年规划纲要》把量子通信和天地一体化信息网列为十大重点推进项目之一,预计专项基金支持力度接近千亿,将极大推动量子通信军用、民用大规模建设和应用。未来我国还将建设基于量子信息技术全球化的量子通信基础设施,形成完整的量子通信产业链和下一代国家主权信息安全生态系统。随着相关技术研究的深入以及企业对量子通信商业化的展开,量子通信产业有望成为全球市场规模过千亿元级别的行业。

白酒股企稳反弹

□本报记者 王威

不断走高的白酒股上周遭遇了“滑铁卢”,中信白酒指数上周四大跌2.61%,本周二再度下跌1.00%,两日接连失守5日、10日均线,盘中还一度下破20日均线位置,刷新4月24日以来新低。但昨日白酒股集体“反扑”,山西汾酒、洋河股份、泸州老窖、贵州茅台、沱牌舍得和古井贡酒涨幅都超过了1%,仅迎驾贡酒下跌1.93%,顺鑫农业、伊力特和口子窖也均小幅下跌,其余白酒股均录得不同程度上涨,中信白酒指数也因此大涨1.05%,在二级市场指数中排名居前。不过昨日白酒股的成交出现大幅缩量,合计成交仅36.87亿元,是4月17日以来的最低成交额。

白酒股上周的突然集体下跌是受到业绩不及预期影响。对此,安信证券分析师苏斌表示,上周四晚多家白酒公司集中披露年报及一季报,由于部分公司的业绩低于此前市场已经“高估”的预期,导致股价过激反应——水井坊跌停,洋河接近跌停。一季报的分化使得市场对非高端白酒的复苏和加快增长逻辑有所怀疑,淡季板块信心修复需要一些时间,但这有利于市场调整预期,理性看待白酒的投资逻辑。从一季度公募持仓分析,白酒机构持仓为“标配”,持仓仍然不高,大幅低于历史“白酒景气”时期的持仓。2017年坚定看好白酒股投资机会,板块泡沫不甚明显,坚定看好高端护航的投资机会,核心推荐高端+次高端。