

## 高管增持局局新 别样风景时时有

证券时报记者 朱雪莲

据证券时报数据部统计,剔除仅有实际控制人及关联股东增持、单一高管增持且增持量在万股以下的个股,今年以来,A股市场中合计有62只股票获得董监高管理层的增持。这些高管增持股数不一,其中单笔市值最大的增持花落特锐德,其总经理屈东明曾在5月2日通过大宗交易以11元增持761.25万股,合计8373.75万元。

对于增持,大多数公司乐于大张旗鼓,高调公告。近期,如中金岭南、中联重科、金融街等均发布高管增持的公告。龙溪股份在3月19日公告副总经理卢金忠3月15日购入公司股票1万股,3月25日继续公告董监高共增持29万股。不过,也有少数只做不说,低调实施。如绵世股份5月2日至6月20日有14笔增持,但公司一直未出公告;5月金陵药业在7.3元至7.9元区间内也出现董监高的增持,公司也未发布公告予以说明。

### 增持动力多样

一般来说,董监高作为直接管理者,相比大股东更了解公司经营业绩及最新发展动态,拿出真金白银增持股份,无疑向市场传递了看好的积极信号。就如陕鼓动力近日公告称,11名董事、监事、高级管理人员以及59名中层骨干6月中下旬买入公司股票共计70.86万股,是基于对公司未来持续稳定发展的信心所做出的决定。在高管基于看好公司发展而增持的背后,有些还隐藏着更深层次的原因。在周期性股票中,高管增持通常与大股东增持或回购等利好密切相关,护盘意味浓厚。如中金岭南2月8日大股东广晟公司完成增持,6月28日,5位高管又增持股票27.73万股。

中联重科4月2日获大股东湖南国资委增持593.48万股后,21名高管自5月30日至6月4日增持约1940万股。此外,宝钢股份5月21日50亿元的回购才实施完毕,5月30日副总经理冯太国即以4.8元买入公司1.83万股,最近一次则是在7月2日副总经理李永祥以3.88元买入3万股。科力远此前因收购鸿源稀土失败消息影响,一度直线下挫,在6月底大股东增持后,7月2日再出高管增持利好,终于稳定股价。

还有部分公司高管通过大宗交易增持,是为了接手解禁股东的抛盘。5月4日特锐德公告,5月2日董事长于德翔和总经理屈东明通过大宗交易系统分别增持公司股份240.75万股、761.25万股,增持股份占公司现有总股本的比例分别为1.2%、3.8%,交易对手方均为公司股东 Helmut Bruno Rebstock,该投资者减持公司股份1002万股,占公司现有总股本的5%。

### 短线效果突出

就具体效果来看,高管增持对短期股价的刺激作用明显。据统计,在高管增持公告发布日当天,八成多个股当天会上涨,此后大部分个股也会有一轮波段行情。苏宁云商在增持公告发布的前一日及当天连续上涨。该公司在2011年、2012年都有增持举动,而在增持后的4个月内均有一波30%以上的反弹。即使是近期疲弱的中联重科,在高管增持公告发布日——6月6日也大涨4.07%。

其中也不乏中长线大牛股,典型如冠豪高新。1月17日,公司公告多名高管通过贵阳旭个人账户于1月15日、16日增持股份,当天该股即大涨9.25%,此后更是一路向上,成为上半年的明星股。有高管增持利好的江西长运作为交通运输股,却走出了不

同于板块的独立行情,今年以来累计上涨约45%。

不过,整体中长期来看,高管增持与股价上涨并没有很明显的相关性。据不完全统计,在可比数据中,接近六成的公司最新收盘价较增持均价上涨,但仍有四成多的个股目前股价低于增持价。仍以中联重科为例,该股在公告发布次日即冲高回落,连收9阴,昨日收

代码	简称	今年以来涨跌幅(%)
002088	岳阳股份	-15.54
600177	雅戈尔	-16.40
601369	陕鼓动力	-18.15
300169	天晟新材	-20.35
000060	中金岭南	-21.33
000402	金融街	-22.07
601601	中国太保	-26.04
002694	颖地科技	-32.34
000933	神火股份	-37.15
000157	中联重科	-40.72

## 高管用薪酬激励资金增持股票

一般来说,高管增持资金主要是靠自筹,但也有少数公司的高管增持资金来源于薪酬激励。

例如,6月19日,中天科技宣布实施薪酬激励员工购股。公司表示,对22名工作人员进行薪酬激励,包括公司副总等6名高管用2012年度激励薪酬,从二级市场交易市场上购买了中天科技股票,人均3万股。而数据显示,相关人员分别于6月7日、6月13日从二级市场交易市场以实名买入中天科技3万股。

欧亚集团也是持续实施薪酬激励的公司。公司于2011年开始实施激励基金方案,周期为4年(2011年至2014年),公司高级管理人员所获得的激励基金将

盘价仅为5.46元。而银泰资源董事辛向东自5月2日至5月8日大笔增持了519万股,每股成本均价为10.34元,昨日收盘价仅为8.86元,跌14.3%。

还有些高管账面市值随着自家公司的股票坐了回过山车,如四川美丰监事廖志军曾在3月以10.24元增持3.24万股,此后该股最高涨至13.97元,但目前又回落至8.9元。

代码	简称	今年以来涨跌幅(%)
600433	冠豪高新	246.38
300199	翰宇药业	109.23
600387	海越股份	88.45
002322	理工监测	85.75
300020	银江股份	77.83
002052	同洲电子	75.22
002635	安洁科技	74.87
000671	阳光城	60.53
300001	特锐德	59.05
300011	鼎汉技术	53.41

在年度内用于购买公司股票。2011年公司计提激励基金1700.02万元,2012年度提取激励基金1062.25万元,按照公司董事长、高级管理人员、二级单位班子成员及业务骨干1:1:1的比例进行分配。公司高级管理人员所获得的激励基金,在年度内用于购买本公司股票,其他激励对象的激励基金以现金发放。

锦江股份则在2010年通过锦江之星回购,收购管理层少数股票权益,而使高管以套现资金在二级市场上增持公司股票。

通常来说,这类因薪酬激励而产生的高管增持,其跨度将持续数年,有不连续是持续多次买入。(朱雪莲)

## 体育用品复苏预期高涨 安踏大升创52周新高

证券时报记者 吕锦明

受到美银美林、瑞银等大行看好内地体育用品股复苏前景所带动,安踏体育(02020.HK)等多只内地体育用品股昨日齐涨,整体跑赢大市,当日平均升幅近5%以上。

截至昨日收盘,安踏体育报8.49港元,升6.79%,该股盘中一度高见8.74港元,刷新52周新高纪录;李宁(02331.HK)升6.73%报4.44港元,盘中收复50天及100日均线;特步(01368.HK)升4.8%,报3.31港元。

美银美林在最新研究报告中表示,预期安踏体育将成为首家恢复收入增长的内地运动用品公司。该行指出,虽然目前内地的消费信心仍然疲弱,但预期安踏二季度的同店销售增长与一季度相当,有望保持持平。由于公司预测市盈率为9倍,预期股息率5%,美银美林因此认为市场低估安踏体育的价值。同时,鉴于公司补货订单可带来额外的销售额,毛利率也将得到提高,该行预期公司盈利能力正在得到改善。

### 异动股扫描 | Ups and Downs |

## 停牌三个月 飞乐股份变身安防

异动表现:停牌三个多月的飞乐股份(600654)7月15日晚间披露了重大资产重组复牌公告,公告称公司在剥离逾13亿元资产的同时,将发行股份购买中安消技术有限公司100%股权,后者将以资产置换的方式完成借壳上市。公司股价在重组消息的刺激下早盘一字涨停,封单达50万手。

点评:飞乐股份此次的重组方案主要由重大资产出售、发行股份购买资产并募集配套资金三项交易组成。

具体来看,飞乐股份以评估值为依据向其控股股东及其非关联第三方出售除货币资金、约定资产、约定负债以及其相关的一切权利和义务。截至2013年6月30日,飞乐股份此次拟出售资产的预估评估值为13.08亿元。同时飞乐股份向中安消的唯一股东深圳市中恒汇志投资有限公司发行股份购买其持有的中安消100%的股权,预计交易价格约45亿元。此外,飞乐股份拟向中恒汇志控股股东涂国身非公开发行股份募集配套资金不超过11.25亿元,用于安防、消防城市级与常规系统集成项目的建设和信息化系统的

开发。

重组完成后,公司主营业务将由汽车仪器仪表、汽车电子及汽车线束变更为消防系统集成、安防系统集成、安防产品制造及安防综合运营服务业务。根据重组预案,重大资产重组完成前后,控股股东仪电电子持股比例下降至6.61%,中恒汇志持股比例达50.34%,涂国身持股比例达12.58%。中恒汇志将成为飞乐股份的控股股东,同时中恒汇志的控股股东涂国身成为实际控制人。

二级市场上,该股从8元一路下跌至3.6元附近,随后在低位震荡整理,停牌前几个交易日成交明显放大资金介入迹象明显。同时公司不到5元的股价也为后市炒作提供了足够的空间,股价短期有望延续强势。

但值得关注的是,根据披露的草案显示,中安消100%股权预估值为48.69亿元。截至2013年6月30日,中安消账面净资产3.7亿元,增值44.99亿元,增值率为1216%。以12倍的高溢价购买安防资产,业绩能否如预期有待市场检验。中长期来看,利好过后股价有望回归理性,投资者谨慎为宜。

## 柯希平重出江湖 持圣阳股份近180万股

证券时报记者 朱雪莲

作为中小板首度披露半年报的公司,圣阳股份(002580)业绩表现相对平淡。相应的,该股仍在低位进行箱体整理。昨天在半年报发布后小跌1.16%。

公司上半年实现营业收入4.54亿元,同比下滑22.42%,净利润1781.64万元,同比下滑23.89%。公司表示,由于新型铅酸蓄电池生产扩建项目一期建设涉及大量搬迁工作,同时市场

供过于求,因本期财务费用和管理费用增加,造成了上半年公司营业收入和净利润同比下降。公司还预计今年前三季度净利润约为2413.52万元至3620.29万元,同比下滑10%~40%。

值得注意的是,公司作为流通股本仅3892万股的小盘股,却获得资本大鳄的青睞。半年报显示,二季度前十大流通股股东中新进了柯希平及旗下的厦门恒兴投资、厦门恒兴集团,分别持有26.33万股、100.68万股、51.98万

股,这三个关联股东合计持有178.99万股,占公司流通股本的4.6%。此外,公司还新进了一只基金——长盛同德主题增长基金,以195.56万股的持股量在流通股股东中排名第二。

柯希平曾因紫金矿业2008年的上市而在资本市场上一举成名,此后又以巨资参与京东方A的增发,在2009年四季度也曾买入ST东航。2012年二季度以后,随着不断减持京东方A,柯希平这一名字逐渐退出A股的前十股东,直

到一年之后——今年二季度重现圣阳股份的股东之列。

不过,他控制的厦门恒兴投资与厦门恒兴集团依然活跃。公开资料显示,厦门恒兴投资近年经常涉足一些小盘股,包括江海股份、宁波GQY、吴通通讯等,但进出频率较快。在今年一季度末,厦门恒兴投资成为汇冠股份、中国医药的前十大流通股股东。而目前厦门恒兴集团仍然持有紫金矿业、\*ST彩虹的部分股权。

## 利空出尽? 酒鬼酒净利降九成 股价触涨停

证券时报记者 姚波

尽管业绩大降九成,酒鬼酒000799昨日却量价齐升,一度触及涨停。这是利空出尽获资金青睐,还是短暂的脉冲反弹?

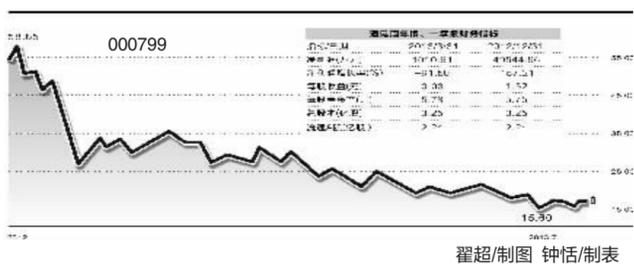
昨日早盘10:30后,酒鬼酒突遇大笔成交拉升,于10:49一度触及涨停,随后价格回落至收盘价18.00元附近,收盘涨7.27%,列13只白酒股涨幅首位。

### “亿元户”变“万元户”

酒鬼酒昨日放量大涨并无基本面消息的驱动,反倒是5个交易日前公司公告上半年业绩大降9成。

7月10日,公司发布今年上半年业绩预警,称由于受市场因素影响,行业进入调整期,上半年盈利预测在2800万元至3300万元之间,同期下降87%至89%。

实际上,自去年11月爆发塑化剂事件后,酒鬼酒最近三个季度净利润三连跳,单季度净利润自去年三季度从“亿元户”落魄至“万元户”,一季度1010万元的净利只有去年三季度



的净利1.98亿元的零头。

不过,半年报预减公告发布当日,酒鬼酒股价不跌反升,上涨3.50%,随后4个交易日两涨两跌,截至昨日收盘,已经累计上涨12.36%。

### 大跌后获主力介入?

市场人士推测,昨日资金在某一时间段集中进入,因此或许是该股利空出尽后,主力资金开始介入。

经历过2012年11月塑化剂事件后,酒鬼酒股价进入漫漫熊途。昨日收盘价18.00元较去年10月19日的历史最高价60.87元(前复权),下

跌幅达70.43%。随着股价回落,公司的估值也迅速下滑,目前15.10倍的滚动市盈率较去年年报47.8倍已大幅回撤,跌至白酒股中游水平。

一向偏好喝酒吃肉的主力机构也早已人去楼空:酒鬼酒去年年报中前十大流通股股东中全为机构占据,国投瑞银创新动力基金、私募泽鑫瑞金1号、社保117组合等各路机构云集;但今年一季报中,除了陕西国际信托华明1号外,其余均为个人或证券公司的客户信用交易担保账户持仓。

有分析人士认为,在行业“寻底”的过程中,随着悲观预期的兑现及逐步被稀释,下半年行业消费有望随着“双节”

来临而有所改善,白酒也进入缓慢复苏阶段,不排除有部分主力资金提前介入看好的超跌股。

### 持续反弹成关键指标

之前白酒股的跌幅不少,出现偶然的反弹并不能说明问题”,一位白酒行业资深人士表示,酒鬼酒在一路熊途中,也出现过不少单日大反弹,如今今年2月22日,酒鬼酒大涨8.29%;其一季度业绩预减公告于4月8日公布后,4月10日单日涨停;7月2日也上涨5.62%,但都未构成反转趋势。他表示,在目前创业板市盈率40倍的疯狂刺激下,资金对超跌的白酒股有一定的回应是正常现象,关键要看反弹持续性。

从行业来看,白酒中报的预减只是刚刚拉开序幕。从目前已经公告的中报预期来看,减多增少——除了酒鬼酒外,沱牌舍得上半年净利预计1.86亿元,同比减少80%,仅有突出中低端产品的青青稞酒同比预增30%以上,史上最难看的白酒中报已经初见端倪。

上述人士表示,除了少数敢吃螃蟹的游资,在行业下行的大环境下逆向持股,需要智慧和勇气。

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

(恒泰证券 吕树彬)