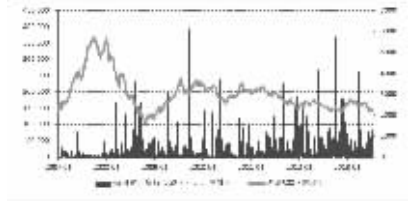


## 重要股东增持大增 减持金额显著下降

关键持股人每周累计增持金额与沪深300走势对照图



王滔

最近一周,上市公司重要股东净减持金额合计为 7.37 亿元,较上期大幅减少近 70%。期间重要股东增持金额大幅增长,而减持金额则显著下降,这导致最近一周重要股东净减持额较上期出现大幅减少。上周市场走势先经历前半周小幅上涨,后半周连续调整,低位震荡态势未改。但同期产业资本减持意愿较上期显著减弱,个股豫园商城期间累计增持金额较高也是导致净减持额下降的重要原因。

上周上市公司董监高减持金额较上期再度大幅增长,两市合计减持额约为 12.15 亿元,较上期大幅增长一倍;同时,董监高增持金额约为 2596.22 万元,较上期大幅减少 60% 以上。其中,齐翔腾达增持额在当期排名靠后,合计约 1867 万元,占本期董监高增持总额的 2/3 以上。其他增持金额较高的公司有华孚色纺,增持金额约为 715.50 万元。本期董监高减持金额超过 1 亿元的公司有两家:海康威视,减持金额约为 6.71 亿元;远望谷减持金额约为 3.78 亿元。其他减持金额居前的公司有:美盈森、新朋股份、丹邦科技等。

分行业看,重要股东减持金额排名前五的行业分别为:机械设备、公用事业、电子、化工、有色金属。董监高及相关人员减持金额排名前五的行业分别为:信息设备、电子、轻工制造、交通运输、医药生物。期间减持金额居前的行业较上期有一定变化,机械设备、化工等板块减持力度显著加强;而信息服务板块本期减持力度大幅下降,商业贸易板块增持额大幅增长主要归因于豫园商城股东期间累计增持效应。整体而言,上周重要股东和董监高人员减持金额呈一定分歧态势,重要股东减持力度减弱,而董监高人员减持金额则大幅增长,这意味着市场低位震荡的走势下,产业资本存在较为明显的分歧。(作者系方正证券研究员)

## 限售股解禁 | Conditional Shares |

7月31日,A股有四家公司限售股解禁。

**神火股份(000933):**定向增发限售股,去年同期定向增发价为 8.24 元/股,除息调整后为 8.21 元/股。解禁股数 22050 万股。解禁股东 10 家,即商丘市普天工贸有限公司、商丘东方投资股份有限公司、易方达基金管理有限公司、新疆中盈投资有限公司、鸿帆控股有限公司、兴业全球基金管理有限公司、齐鲁证券有限公司、鹏华基金管理有限公司、天风证券股份有限公司、河南煤化工集团有限责任公司。商丘市普天工贸有限公司为第二大股东,持股占总股本比例为 13.74%。余下 9 家股东,持股占总股本比例均低于 2%。10 家股东此次所持限售股全部解禁,合计占流通 A 股 13.15%,占总股本 11.60%。该股市场价格远低于定向增发价,暂无套现压力。

**美亚光电(002690):**首发原股东限售股,解禁股数 2021.91 万股。解禁个人股东 25 家,持股占总股本比例均低于 4%,部分为公司高管,实际解禁股数合计占流通 A 股 31.11%,占总股本 7.78%。该股套现压力较大。

**石煤装备(002691):**首发原股东限售股,解禁股数 1078.63 万股。解禁股东 54 家,即深圳市博益投资发展有限公司和王守兴等 53 名个人股东,持股占总股本比例均低于 3%,实际解禁股数合计占流通 A 股 21.57%,占总股本 5.39%。该股套现压力较大。

**和邦股份(603077):**首发原股东限售股,解禁股数 5000 万股。解禁股东 8 家,即哈尔滨恒世达昌科技有限公司、杭州万川吉股权投资合伙企业(有限合伙)、西藏硅谷天使创业投资有限公司、成都德同银科创业投资合伙企业(有限合伙)、成都德泉投资中心(普通合伙)、四川海底捞餐饮股份有限公司、包头华峰投资管理中心(有限合伙)、深圳市慧远投资有限公司,持股占总股本比例均低于 4%,实际解禁股数合计占流通 A 股 50%,占总股本 11.11%。该股套现压力很大。

(西南证券 张刚)

## 昨日盘中创364港币

# 回购成助涨器 腾讯控股迎股价新高

韩致立

腾讯控股(700.HK)可谓香港中资上市公司中的高富帅,从 2004 年 6 月 16 日上市以来,短短 9 年时间股价上涨了近 80 倍,6100 亿港元的市值几乎可以买下两个半贵州茅台(600519)。然而,在这样的大牛股上,近几年频频出现回购的现象,令人深思。

## 斥资约30亿港币回购

2012 年年报显示,腾讯控股全年营收 438.94 亿元,同比增长 54%,净利润 123.32 亿元,同比增长 24.8%。而 2011 年的营收是 285 亿,同比增速是 45%,净利润增速为 27%。乍一看,虽然净利润增速慢了点,但营收势头正劲。但要和 2008、2009、2010 年的营收增速相比较,腾讯已开始放慢了前进的步伐。这三年的增速分别是 87.2%、73.9%、58%。

在增速放缓的背景下,个别外资也开始质疑腾讯的盈利持续能力。2011 年 3 月,摩根士丹利发布报告,在其数量模型中,大摩预测腾讯控股的 2012-2013 财年的营收同比增长数字将逐年放缓至 30%、24%。此消息一出

令市场大跌眼镜,股价也随之调整。

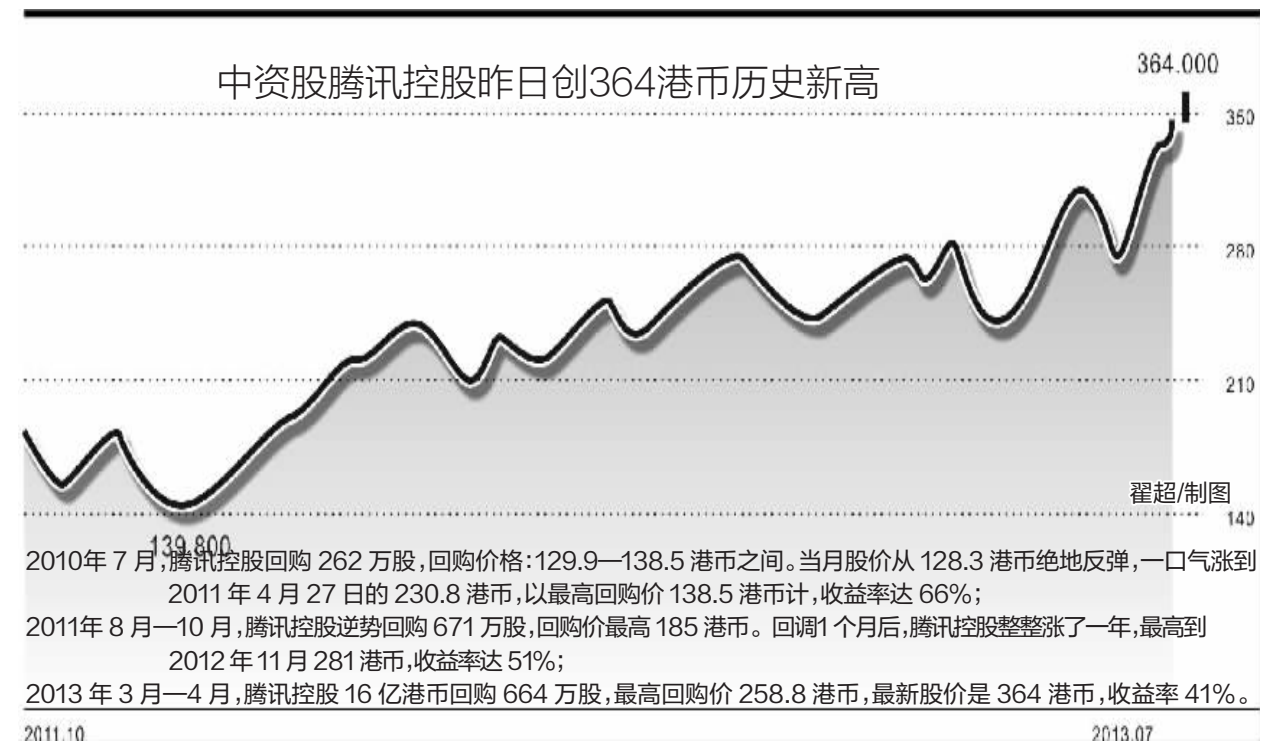
相对应,腾讯选择以回购这样的方式来捍卫股价。2010 年 7 月至今的三年中,腾讯累计回购股份 1700 万股,斥资约 30 亿港元。回购的意义通常有两方面:回购一般都发生在股价被大幅低估的时候,上市公司通过较低的价格承接卖盘,最重要的是给市场传递信心;另一方面回购股票有利于优化股权结构。

## 回购:股价冲锋号

最近三年中,腾讯控股大规模回购有三个时间段,每一次回购完股价都会创出新高。

2010 年 7 月,腾讯控股回购 262 万股,回购价格在 129.9—138.5 港币之间。当月股价最低跌至 128.3 港币后上演绝地反弹,一口气涨到了 2011 年 4 月 27 日的 230.8 港币,即使以最高回购价 138.5 港币计算,收益率可达 66%。

2011 年 8 月—10 月,整个香港市场风雨飘摇,三个月内恒生指数最高回调了 28%。腾讯控股又逆势回购 671 万股,回购价最高 185 港币。虽然股价回调了 1 个月。随后,腾讯



控股整整涨了一年,最高涨到了 2012 年 11 月的 281 港币,收益率可达 51%。

2013 年 3 月—4 月,腾讯控股斥资 16 亿港元回购 664 万股,最高回购

价 258.8 港币,而腾讯最新股价是 364 港币,收益率 41%。

必须承认,腾讯控股三次回购都发生在股价低迷或市场历经调整的时

刻,但仅就股价表现看,回购犹如上涨神器,助腾讯控股股价不断创出新高。(作者系安信国际首席策略研究员)

## ■ 记者观察 | Observation |

# 最后的盛宴:勇者止于智

证券时报 姚波

有人问怎么看创业板的狂飙?笔者以为,在 IPO 暂缓、资金紧张局面下,经济转型预期乐观,确有部分新兴行业进入上升期。但是,鸡犬升天不在少数。

不少中小盘个股的业绩预告仿佛只是纸面上的数字,净利下滑股价丝毫不受影响,反而一路狂飙。服务于钢铁行业的互联网公司上海钢联,盈利状况很难独善其身,公司预告,短期业

绩依然承压,上半年业绩最大可能下滑 50%。但市场对互联网科技的追捧中,已经将业绩抛之脑后,季报预告后上涨 187%,资金区间换手率达到了 755%!

实际上,只要顶着互联网、手机游戏、环保等光环,公司的实际利润增长前景不管有没有反映成长股的特质,在目前的市场中都沦为资金高速空转的标的,而此类新兴产业的“新贵”并不在少数。

兵败造纸业的汉王科技上半年

业绩预告多至 3500 万元,同比大幅下滑 88%,而在“面部识别”这种时髦的体感技术概念刺激下,从预告预告发布后上涨 32%。网络安全卫士通上半年续亏多至 800 万元,幅度高达 270%,但股价依旧上涨 46%。启明星辰、四维图新等业绩下滑个股,股价也依然走高。

泡沫的另一面是疯狂的高估值。受到市场疯狂追逐的手机概念股,最高估值甚至飙升至 300 倍。一天使投资人笑称:这意味着一个企业,从康熙

年开始盈利,见识了乾隆下江南、八国联军、解放战争、改革开放,一直 300 年盈利不变,试问哪个企业能做到?大泡沫!

同时,一些基本面向好但缺少“美丽概念”的个股,却难以得到市场的宠信。受到煤价下跌影响,今年电力公司盈利大幅改善,华电国际净利润同比大增 5 倍,但自从一季报发布以来下跌了 28%,上峰水泥、金鸿能源等半年扭扭亏个股,股价不见起色,业绩预告后股价反而走跌。

或许呼唤回购价值投资在今年的市场面前显得太过“迂腐”。毕竟,成长股的投资逻辑也不是完全和盈利一一对应,如美国许多网络公司在获得盈利前股价已经大幅走高。从另外一个季度看,在看好新兴产业的成长逻辑支持下,前期进入的资金从市场的疯狂躁动已有斩获,而后续不断推高股价的资金则可能沦为博弈、博傻的代表。

在创业板今年这盘饕餮大餐前,勇者止于智。

# 大宗交易周溢价成交额较上期减少45% 空头占上风

王滔

最近一周,沪深两市合计实现大宗交易金额 46.05 亿元,与前周基本持平。大宗交易溢价成交额下降至三个月来最低水平,本期溢价和折价成交额分别为 4.60 亿元和 41.45 亿元,溢价成交额较上期减少 45.29%,折价成交额则较上期增长 10.74%。本期在大宗交易成交总额维持稳定的情况下,溢价成交额出现显著减少,而折价成交额较上期有一定增长,这说明二级市场偏空情绪已开始逐渐占据上风。

## 光大银行8月超600亿元解禁股 对市场无实质性冲击

王滔

8 月 19 日,光大银行(601818)将迎来超过 600 亿元的解禁规模,我们仍认为该股与此前农行解禁类似,对市场无实质性影响。

最近一周 A 股限售股解禁市值合计约 143.12 亿元,较前周显著下降,剔除前期农行影响后,前周解禁金额约为 400 亿元。

未来两周限售股解禁压力不大,单周解禁规模均维持在 200 亿元以下,但值得注意的是,两周后限售股解禁将再度迎来高峰,8 月

从中旬起,单周解禁规模将迅速增长,预计 8 月下旬单周解禁规模将达 700 亿元以上,将创半年内新高,其中光大银行(601818)解禁规模将超过 600 亿元,与此前农业银行类似,我们认为该解禁对市场不构成实质性影响。

8 月 19 日,光大银行(601818)将迎来超过 600 亿元的解禁规模,我们仍认为该股与此前农行解禁类似,对市场无实质性影响,为便于比较,将其剔除之后,未来一个月内解禁市值位居前五的行业分别为:机械设备、信息服务、电子、交通运输、纺织

表现出悲观情绪,急于抛售的心态显露无遗。折价率本期虽有小幅下降,但从溢价成交家数看,本期溢价成交的个股共有 23 只,较上期的 37 只显著减少。

分行业来看,本期大宗交易成交金额排名前五的行业分别是信息设备、信息服务、轻工制造、电子和机械设备。大宗交易整体成交额与前周持平,除信息设备外,其他各行业间成交分布较为均衡。各行业大宗交易活跃度亦基本持平,成交排名靠前的行业板块变化不大,TMT 相关板块再度成为成交最热门板块,

信息设备、信息服务、电子均位列成交额前五。

从成交金额看,信息设备股一周来大宗交易成交 8.38 亿元,较前周大幅增长 90% 以上,排名板块第一;信息服务板块成交 6.05 亿元,较前周减少 23.70%,排名降至第二;轻工制造和电子板块成交均呈大幅增长态势,其成交金额分别为 4.85 亿元和 4.84 亿元,较上期分别增长 90% 和 150%,排名分别升至第三位和第四位;机械设备板块期间成交 3.85 亿元,较前周有所减少,排名降至期间第五。最近一周大宗交易成

交易额过亿元的上市公司共有 13 家,其中排名前五的上市公司分别为海康威视、远望谷、永辉超市、银邦股份、高乐股份。期间大宗交易溢价成交额超过 5000 万元的公司有两家:中润资源、鸿博股份。其他大宗交易溢价成交额居前的有凯恩股份、上海绿新、盛屯矿业、吉视传媒。最近一周大宗交易活跃度与前周基本持平,但个股溢价成交状况显著减弱,建议关注大宗交易成交活跃、溢价成交占比较高的个股,如:远望谷、吉视传媒等。

(作者系方正证券研究员)

上海宝弘资产  
Shanghai Baohong Asset  
上市公司股权投资专家

www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心: 021-50592412、50590240  
北京运营中心: 010-52872571、88561531  
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

## 7月30日深沪两市大宗交易摘要

证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
新华锦(000620)	4.30	1453.95	6252.00	湘财证券有限责任公司北京朝外大街证券营业部	海通证券股份有限公司牡丹江牡丹街证券营业部
华商传媒(000793)	13.01	300.00	3903.00	机构专用	中信万通证券股份有限公司上海黄浦区证券营业部
汉王科技(002362)	12.07	50.00	603.50	山西证券股份有限公司北京太平庄证券营业部	山西证券股份有限公司北京太平庄证券营业部
建研集团(002398)	12.20	50.00	610.00	厦门证券有限公司福州五一北路证券营业部	华泰证券股份有限公司南通通州人民路证券营业部
贝因美(002570)	26.00	27.00	702.00	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部
贝因美(002570)	26.00	26.00	676.00	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部
上海医药(300039)	14.21	60.00	852.60	华泰证券股份有限公司北京西三环北路证券营业部	东吴证券股份有限公司张家港杨舍证券营业部
鼎信通讯(300191)	8.64	200.00	1728.00	华泰证券有限责任公司北京车公庄大街证券营业部	华泰证券有限责任公司北京车公庄大街证券营业部

更多数据见沪深证券交易所网站