

# 高管增持并非稳赚 时机才是关键

证券时报记者 邓飞

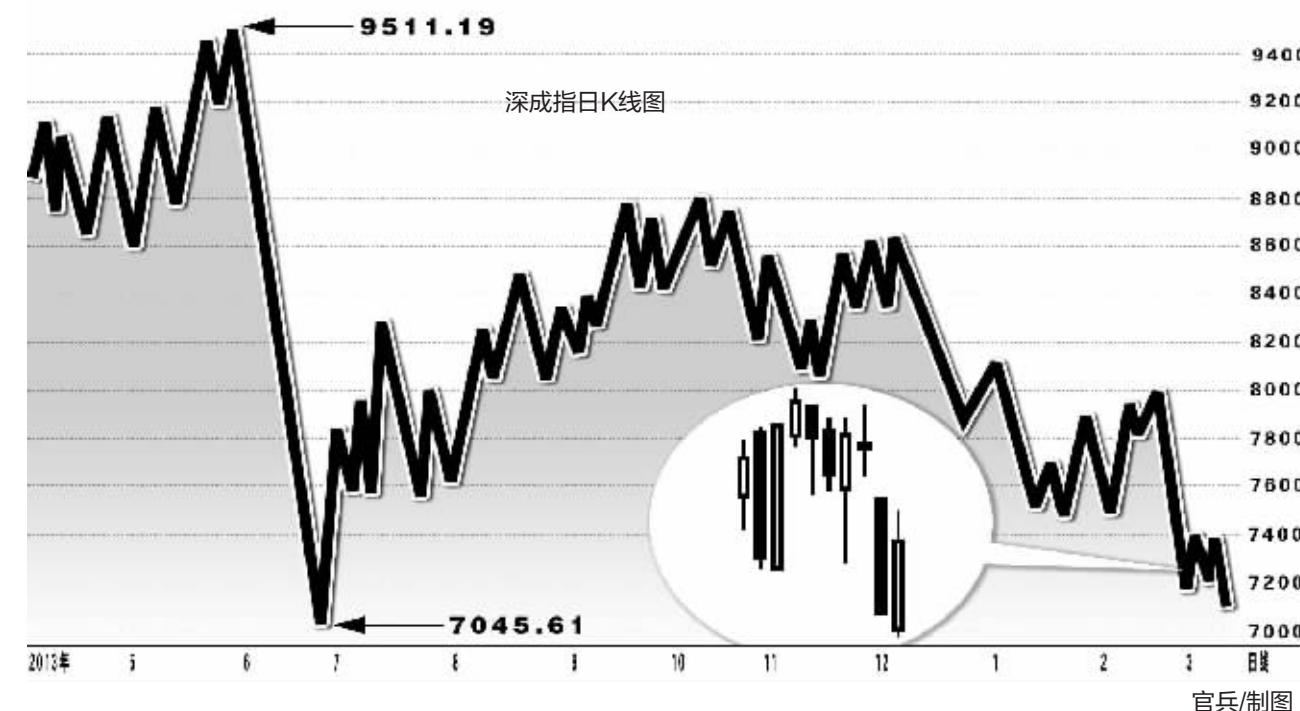
面对跌跌不休的股价，不再淡定的万科总裁郁亮将自己去年的工资全部用来增持了100万股万科股票。此举的确提振了投资者信心。万科A继上周四大涨后，昨日再度上涨4.90%，该股也成为了帮助A股企稳的一大主力。

在普通投资者看来，上市公司高管对自家公司了如指掌，尤其是经营状况、财务数据等基本面情况，可谓知根知底买股不慌。但并不是所有的高管增持，都能稳当获利。据证券时报记者统计，近半年多来，A股上市公司高管增持的结果是超六成获得盈利。而同期上证指数小幅上涨，深成指小幅下跌，创业板、中小板均有较大幅度上涨。整体看，似乎高管们的水平也不比大盘高多少。

据证券时报数据部统计，自2013年6月24日至2014年3月10日，A股共有156家上市公司，合计出现821笔高管增持。其中，增持手笔最大的当属浙江龙盛董事长阮伟祥，其于2014年3月3日以12.67元的价格增持了611.39万股自家股票，占公司已发行总股份的0.40%。

在公司高管增持后，各家股票涨跌不一，并非如预期般一路向上。数据显示，在这821笔高管增持发生后，对应公司自高管增持以来股价实现上涨的交易为516笔，占比62.85%；另外305笔高管增持，都是做的赔本买卖。

增持最为成功的高管非翰宇药业董事长曾少贵及副董事长曾少强莫属。去年6月27日，曾少贵率先以11.26元的价格增持17.75万股自家股票；同日，公司财务总监蔡磊也增持了2万股自家股票；次日，曾少强以11.08元的价格增持了自家股票18.1万股。以该股停牌前2月19日的26.63元收盘价计算，曾少贵、曾少强、蔡磊这3笔增持已浮盈超过136%。



去年10月底，曾少贵及曾少强再度分4次增持了自家公司股票，合计139.68万股，这4笔增持至今浮盈也超过50%。

从翰宇药业去年至今的股价表现来看，公司高管这两轮增持都瞄准了节奏，基本是买在一波上升期的起涨点。值得注意的是，翰宇药业因筹划重大资产重组事项，已自2014年2月20日开市起停牌。

其实，除去翰宇药业这个特例外，其余高管增持浮盈居前的个股并没有太多共通性。金陵药业、阳普医疗、凤凰股份、苏宁云商、八菱科技、美菱电器等股都有出现高管增持后浮盈比例超过50%的情况。相比之下，消费股似乎与高管增持浮盈居前股的重合度更高，这或许是因为消费类公司业绩较为稳定，让高管更为安心吧。

那么，是什么因素决定了高管增持的获利成功率呢？其实，增持时机才是最关键的。记者统计发现，高管增持获利幅度较大的增持行为，集中发生在去年6月至9月期间；而去年底至今年初的高管增持行为，多以浮亏居

多。这也与同期的A股市场整体环境契合，即上升趋势中增持获利，下跌趋势中增持亏损。

此次，万科总裁郁亮吹响新一轮高管增持号角，是否预示大盘底部近在眼前？大家不妨拭目以待。

## 高管增持股数居前情况

代码	简称	股东名称	变动日期	增持股数(万股)	变动价格(元)	增持以来涨幅(%)
600352	浙江龙盛	阮伟祥	2014.03.03	611.39	12.67	11.56
600978	宜华木业	刘绍喜	2013.12.06	497.32	5.71	3.73
000893	东凌粮油	侯勋田	2013.09.10	445.00	14.10	-0.26
002474	榕基软件	赵坚	2013.12.27	348.00	9.50	22.16
002492	恒基达鑫	张辛康	2014.01.03	300.00	15.00	12.85
300208	恒顺电气	贾全臣	2013.11.01	245.89	5.73	28.05
300087	荃银高科	贾桂兰	2013.10.29	216.00	9.27	9.71
000893	东凌粮油	蒋艺	2013.09.10	200.00	14.10	-0.26
601012	隆基股份	李振国	2013.11.01	195.69	15.12	-12.46
002024	苏宁云商	金明	2013.07.15	189.38	5.28	68.99

数据来源:证券时报数据部 邓飞/制表

# 军工:弱市坚守者的防御良品

证券时报记者 唐立

本周遭遇“黑色星期一”袭击之后，前期热闹的题材炒作骤然寂寥，在悲观情绪弥漫的当下，观望者和坚守者一边寻觅具备防御性品种，一边则对普跌之后可能揭竿而起的题材寄予厚望。而综合各大机构的观点来看，军工概念是最被看好的、具有持续反弹动力的题材之一。

消息面上，近日持续紧张的俄乌局势以及2014年国内12%的军费增长幅度，都成为机构看好军工概念的直接理由。目前，乌克兰的动荡已由内部不同政治力量之间的激烈较量转向俄罗斯同西方国家间的交手。东方证券认为，乌克兰事件表明军事力量仍是国家利益的最后保障。而目前

我国在东海、南海领域均与邻国存在岛屿争端，在更加高度重视国家安全和领土关系持续紧张的形势下，我国军队要实现装备现代化的目标将推动国防支出的加速增长，我国将因此长期加大军事实力的投入，所以军工板块的投资机会值得看好。

巧合的是，3月5日，我国宣布2014年国防预算将同比提高12%至人民币8080亿元，高于去年11%的增幅。上世纪90年代末，随着国防现代化“三步走”战略的确立，我国的国防预算开始持续较快增长，但军费负担在全球来看仍属于较低水平。军费占GDP的比例基本保持在1.2%~1.4%，低于全球平均水平。而美国近年来的军费占GDP比例一直在4%左右。

中信建投证券认为，即使考虑到我国家经济增长中枢的下降，财政状况也不会对国防预算造成明显约束，军费开支仍有望保持两位数增长。而对于本次军费增长带来的投资机会，高华证券认为，中国通常将预算的1/3用于装备采购，预计其中约25%将被用于航空产品，成为中航工业集团军用产品需求的主要推动力。2008年到2013年，中航工业集团的收入实现了18%的年均复合增长率，而同期中国国防支出年均复合增长率则为12%，前者是后者的1.5倍。考虑到中国持续的装备建设和军工行业改革，预计中航工业的收入增速将继续超过整体国防支出。数据显示，2013年中航工业收入、净利润分别增长16%、6%。

军工资产证券化加速则被不少机构

认为是支撑军工高估值的重要因素。数据显示，截至2月底，国内典型军工上市公司2014年的平均市盈率为44倍，而同期国外典型军工上市公司2013年的预期市盈率为15.3倍，其中最高估值的上市公司也仅为21.6倍。

兴业证券认为，如果大股东将旗下大部分资产注入上市公司，军工股的价值仍将有望获得大幅提升。而对于行业在2014年的资产注入预期，安信证券则认为，最有望实现资产注入的是资产质量优质且资产证券化水平较低的电子科技集团和航天科技集团。目前，电子科技集团下属的上市公司有杰赛科技、国睿科技、太极股份、卫士通、华东电脑、四创电子、海康威视；航天科技集团下属的上市公司则包括中国卫星、航天动力、航天机电、航天电子等。

## ■财经随笔 Essay

# 股市不需要事后诸葛亮

证券时报记者 付建利

近期A股持续走弱，尤其是本周一，上证综指还跌破了2000点，大量股票跌停，市场愁云惨淡。

跌过之后，人们总是想找一下原因。于是乎，七大利空、八大因素，甚至A股下跌的“九大原因”等观点次第出笼。有论者还把马航失联事件和A股的下跌联系起来，说是这一事件加强了A股投资者的悲观情绪。真是富有想象力啊！总之一句话，当A股下跌之后，理由总是可以找出一大把。市场就像一个任人打扮的小姑娘，想怎么打扮就怎么打扮。问题是：市场大跌之前，这些说得头头是道的人干嘛去了？

本周一股市大跌，收盘后啥理由都出来了，如宏观经济数据不佳，包括

进出口数据、消费者物价指数(CPI)数据、汇率动荡等等，再比如流动性收紧、美国经济复苏低于预期等，这些都可以说得过去。问题是：美国经济复苏低于预期，好像也不是这几天的事情了；宏观经济数据不佳，难道此前的宏观经济数据就很好么？央行流动性趋紧，也绝不是今时今日之事。那为什么市场此前就不大跌，非得要这几天才大跌呢？

就在两会召开之前的那段日子，市场上还是乐观声一片，两会行情可谓众望所归。围绕着两会行情，市场观察者们一会儿是节能环保，一会儿是国资改革和特斯拉，可结果呢？预言家们的预言大多都没成真。反倒是两会还没结束，A股就以猛跌来了个下马威。这下子，此前看好市场的股市观察

家们拼命为市场的下跌找理由，格调显得颇有点“高大上”，从海外市场到国内宏观趋势，从流动性到市场情绪，包罗万象，看起来都有理，其实也就是一堆正确的废话。

至于说马航失联事件对A股的影响，如果生拉硬扯的话，无非是说对相关的飞机设备制造商和业务包括境外旅游的上市公司有影响，但这也不会导致A股的大幅下跌啊。如果这个社

会上什么悲观情绪都可以传导到A股市场的话，那股民真没办法活了！这个世界上，每天都有太多高兴的事情，也有太多让人悲伤的事情，A股要是如此“多情”，真的是“早生华发”了。

每当A股市场大涨或者大跌之时，总是有太多的人士当事后诸葛亮，谈起原因来口若悬河，头头是道。更有

那股市黑嘴在电视屏幕上侃侃而言，纵横四海，仿若神仙。这种把市场当小姑娘的打扮家们，任凭你花样繁多，辞藻华丽，铿锵有力，都只能是个市场下跌或者上涨的解释者而已。或者说过分点，你无非是浪费了一些媒体资源或别人的时间而已。市场真正需要的，并不是总结家。当太多的“砖家”在股市下跌或者上涨之后侃侃而谈时，你问他一句：你早干嘛去了？

这个市场真正需要的不是堆砌理由的总结家和演讲家，而是具有前瞻性的分析能力的战略家和投资人。股票市场上涨或者下跌，事后的溯因可以罗列一大堆，关键是事先能做出符合逻辑推演的前瞻性分析。很多时候，市场上的噪声和股市内在的运行规律压根儿没半毛钱关系。

联讯证券曹卫东：  
能否企稳需看政策眼色

一直期待的两会行情没有预期中的火热，随之而来的却是连续几日的回调。周一，大盘更是大幅下挫，沪指收盘跌破2000点心理关口，为何当前市场信心如此脆弱？投资者是该继续守望，还是逃离？大幅下挫后，可以把握哪些投资机会？联讯证券副总经理、首席策略师曹卫东做客证券时报网财苑社区时指出，如果没有市场外的力量如政策面的利好支持，股指在2000点小幅反弹之后仍将继续探底。对于上半年接下來的A股走势及创业板的看法，曹卫东认为，目前看，风险没有充分释放，而创业板当前估值太高，调整幅度不足。板块方面，曹卫东认为：

①银行股的价值是有的，但是投资者对银行未来业务的增长趋势不看好，互联网金融促使银行加速转型；

②环保行业可以长期看好，具体个股区别对待；

③房地产行业与股票价格有一定的非相关性，房地产股短期下跌空间不大，反弹幅度主要看市场资金面的情况而定，目前看反弹没完；

④白酒行业整体复苏时机还不成熟，以反弹行情看，茅台167元以上压力较大，目前估值无优势。

能使大盘企稳的因素，要看央行对流动性的控制程度、新股发行节奏。下跌通道已经形成，大级别的反弹在无政策面配合下还需要等待。

对于上半年接下來的A股走势及创业板的看法，曹卫东认为，目前看，风险没有充分释放，而创业板当前估值太高，调整幅度不足。板块方面，曹卫东认为：

①银行股的价值是有的，但是投资者对银行未来业务的增长趋势不看好，互联网金融促使银行加速转型；

②环保行业可以长期看好，具体个股区别对待；

③房地产行业与股票价格有一定的非相关性，房地产股短期下跌空间不大，反弹幅度主要看市场资金面的情况而定，目前看反弹没完；

④白酒行业整体复苏时机还不成熟，以反弹行情看，茅台167元以上压力较大，目前估值无优势。

对于投资者关心的能否抄底的问题，曹卫东表示，抄底这种操作多为长线价值投资者所为，如果是一个趋势交易者，还是要在大趋势向上的前提下介入。板块方面，跟着政策找潜力股是一个比较稳健的思路；京津冀经济圈板块开始形成，短期涨幅较大，回调应是关注的时候；环保、油改、高送转还有机会。

更多访谈内容请访问：<http://cy.stcn.com/talk/view/id=533>

## ■机构视点 Viewpoints

### 继续演绎新庄股时代

兴业证券研发中心：A股市场当前处于弱平衡状态，将继续演绎“新庄股时代”，直到有新的变量打破现有的平衡。

首先，场内资金风格大迁徙的高潮已过，宏观因素不再仅仅只对大盘指数有影响，也开始影响创业板指数。经过过去14个月的博弈，存量资金从传统产业向新兴产业大迁移，传统和新兴之间的配置平衡，即传统产业里也能找到机会，而小盘股和新兴产业里面也有风险。

其次，大盘和创业板指数都已呈现疲态，后续在新的利空打破均衡之前，可能只是盘整或者弱势反弹。短期经济疲弱，银行间资金面松

但是实业资金价格仍贵，转型新经济以及政策预期尚好但是信用风险不明朗。

再次，存量资金继续深入博弈，“牛股时代”。在经济不死不活、流动性不死不活、新经济和改革预期依然十分乐观时，新思维、新热点依然不断轮换，其核心在于小盘、有新故事、相关利益群体愿意一起讲故事”，和1999年到2001年的庄股时代似曾相识但换了角色。

最后，“牛股时代”的交易风格在于灵活调仓、不断追逐更具吸引力的新思维、新故事。这是勇敢者的游戏，但在当前缺乏指数型机会、存量博弈的A股市场里，却是有效的策略。风险在于股市新政策，比如新股大规模发行，或者放宽三板向创业板转板。

(陈刚 整理)

## ■财苑社区 MicroBlog

### 中线探底格局未变

王者至尊(网友)：大盘周一大跌选择了向下的方向，提示本次中线下跌的目标位在1850点到1950之间的概率较大。周二的走势无疑是触碰第一个支撑位1894点后出现反弹。技术上，周二上证指数小涨收盘，日线收出小阳线，勉强守住2000点，但均线形成较大的压力。周二的十字阳线只能看作下跌中继的标志，在大盘没有出现真正底部标志前，中线探底格局未变。

### 流动性不再宽裕

推石的凡人(财经名博)：周二央行继续开展1000亿元28天期正

回购，加大中期流动性回收力度，向市场显示短期流动性宽松不再。宏观经济刺激政策难以成行，而大盘股与宏观景气高度关联，与市场流动性高度关联，央行的操作无疑是投资者的无情一棒。

从K线图形来看，周二沪指收出一个红十字星，但并不意味着见底。成交量低迷显示市场人气已经涣散，而且新股发行脚步越来越近，央行又开始收拢流动性，人民币贬值步伐也没有停止。笔者认为，如证监会不施以援手，股指仍将下探。

(陈刚 整理)

## 订阅《百姓投资》微信

最新鲜的资讯 最及时的动态  
最深入的前瞻 最实用的工具

《百姓投资》是一个由证券时报新闻部汇聚众多知名财经记者和金融专业人士来精心打造的财富资讯平台，我们致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍，热忱欢迎您即刻订阅分享！

- 订阅与分享：
- 1、打开微信追星录，点击右上角“添加”按钮，然后搜索号码“baixing\_touzi”，点击关注即可；
- 2、您还可以通过扫描二维码加入我们；
- 3、点击右上角，可发送给朋友或者分享到朋友圈；
- 4、欢迎您向朋友推荐我们。

