

# 2014年高管增减持金额双双创纪录

郑灶金

由于蓝筹股在下半年发力上攻,沪指去年全年大涨52.87%。股指暴涨的同时,上市公司高管也动作频频,去年增减持总金额均创历史纪录。

同花顺iFinD数据显示,去年A股上市公司高管合计增持88.81亿元,环比上年增长87.37%;不过,高管的减持金额更大,全年合计减持735.32亿元,环比增长38.64%;增减持相抵后,去年高管净减持了646.50亿元,环比增长33.86%。

此前几年,上市公司高管增减持金额相抵后,均为净减持,且净减持金额有逐年增大的趋势。例如,2010至2012年,高管净减持金额均为100亿元出头,2013年这一数据则突增至482.95亿元,2014年再度大增至646.50亿元,创出历史新高。此外,高管的年度增持与减持总金额情况类似,均在2013年与2014年突然连续大增,双双创历史纪录。

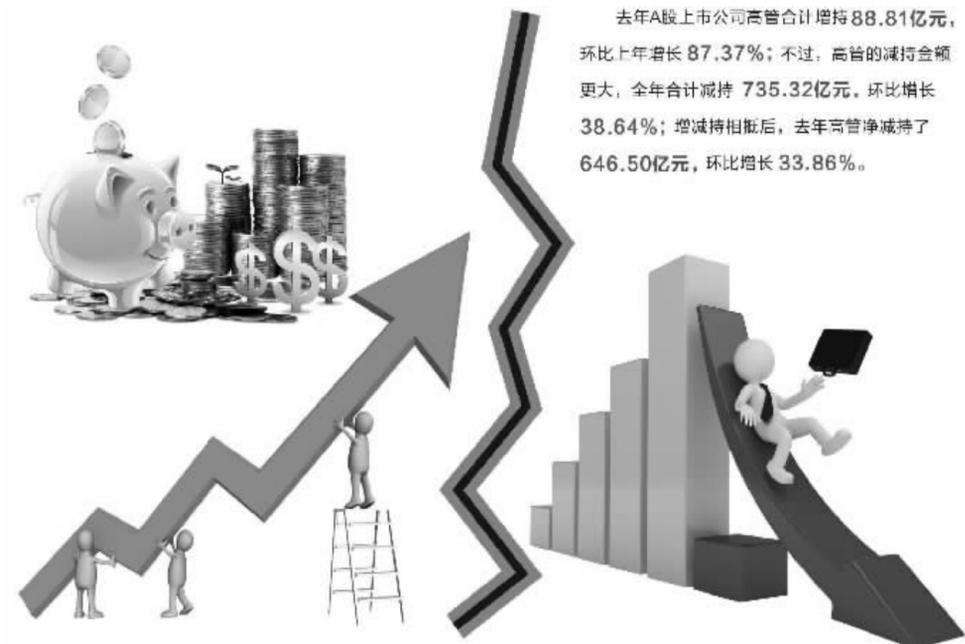
按月度来看,去年12月、11月上市公司高管净减持金额分别为118.78亿元、78.46亿元,月度排行第二、第三,净减持金额远远大于其他月份,仅次于9月份的162.99亿元,这与11、12月市场大涨有一定的正相关,显示随着股价的上涨,上市公司高管的减持力度也在加大。

按市场来看,减持力量主要来自中小板和创业板,两者去年分别净减持378.15亿元、270.06亿元,合计达到648.21亿元,而以大盘股为主的沪市则有14.12亿元净增持。

按行业来看,净减持金额较大的行业主要为机械设备(70.25亿元)、信息服务(68.71亿元)、电子元器件(61.24亿元)、化工(49.82亿元)。下半年市场追捧的非银金融板块仅被高管净减持29.70万元。不过,银行股被高管净减持金额较多,达到3455.28万元,其中宁波银行自去年9月份开始被高管一路减持,累计净减持344.18万股,净减持金额为4110.90万元;交通银行则获净增持645.98万元。

个股方面,净减持金额最大的前十只个股均为中小板和创业板个股,中小板的巨力索具和创业板的乐视网被高管净减持金额均超过10亿元,分别为19.98亿元、10.90亿元。净增持方面,沪市的伊利股份与综艺股份的净增持金额最多,分别为12.10亿元、12.05亿元;均胜电子、海亮股份、金发科技的净增持金额均超过2亿元,值得注意的是,净增持金额较大的前十只个股中有半数均为沪市个股。

通常而言,上市公司高管对公司的情况“知根知底”,其增减持股票对公司的股价也有一定的影响。例如,去年被减持金额最大的巨力索具、乐视网,当年涨幅分别为5.90%、-20.43%,远远跑输沪指52.87%的年度涨幅。而高管增持则一



去年A股上市公司高管合计增持88.81亿元,环比上年增长87.37%;不过,高管的减持金额更大,全年合计减持735.32亿元,环比增长38.64%;增减持相抵后,去年高管净减持了646.50亿元,环比增长33.86%。

去年增持金额排名前十个股

代码	名称	净增持金额(万元)	占总市值比例(%)	增持均价(元)	最新价(元)	所属行业
600887.SH	伊利股份	121,096.86	1.3803	14.16	28.63	食品饮料
600770.SH	综艺股份	120,561.80	10.7090	6.17	8.66	集成电路
600699.SH	均胜电子	35,200.00	2.8362	22.00	19.51	汽车
002203.SZ	海亮股份	24,207.34	1.7750	11.77	8.81	有色金属
600143.SH	金发科技	22,949.52	1.3011	5.05	6.89	化工
600352.SH	浙江龙盛	19,469.58	0.6466	13.38	19.68	化工
002422.SZ	科伦药业	17,608.69	0.8367	31.12	29.23	医药生物
002701.SZ	奥瑞金	17,173.60	1.3679	37.34	20.47	轻工制造
002089.SZ	新海宜	16,916.61	2.2374	5.87	13.20	通信设备
300088.SZ	长信科技	16,892.33	2.1256	17.46	15.47	电子元器件

去年减持金额排名前十个股

代码	名称	净减持金额(万元)	占总市值比例(%)	减持股数(股)	减持均价(元)	最新价(元)	所属行业
002342.SZ	巨力索具	199803.49	34.12	340417500.00	5.87	6.10	金属制品
300104.SZ	乐视网	109003.78	3.99	26000000.00	33.45	32.44	信息服务
002440.SZ	闰土股份	75302.98	5.48	40668191.00	18.53	17.92	化工
300135.SZ	宝利沥青	72863.75	19.03	117188075.00	6.97	7.48	化工
002642.SZ	荣之联	71484.73	6.40	28285000.00	25.72	27.98	软件开发及服务
002266.SZ	浙富控股	70758.92	5.50	88966854.00	7.61	8.45	电力设备
300224.SZ	正海磁材	68484.00	11.70	24000000.00	28.54	24.38	有色金属
300253.SZ	卫宁软件	68038.43	4.50	12036687.00	60.30	69.97	信息服务
002392.SZ	北京利尔	67698.33	8.41	58006234.00	10.99	13.44	建筑材料
002223.SZ	鱼跃医疗	66345.16	5.00	25420500.00	25.86	24.96	医疗器械及医疗服务

郑灶金/制表 彭春霞/制图

定程度上能提振股价,如去年获净增持金额最大的伊利股份,在7月29日、30日累计获高管增持4881万股,

涉及金额12.10亿元,伊利股价股价随后也有所走强。而更为明显的例子是万科A,万科总裁郁亮3月10日从二级市场

买入100万股万科股票,动用资金超过700万元,当时万科A的股价仅为7元出头,最新股价已升至14.23元。

# 行情走牛减持猛 今年沪市公司解禁压力大

张刚

2014年全年解禁股数为1316.33亿股,比2013年4426.50亿股减少3110.17亿股,减少幅度为70.26%。2014年全年解禁市值为16181.18亿元,比2013年的22881.87亿元减少6700.70亿元,减少幅度为29.28%。

## 去年1284家公司公告减持

根据Wind数据统计,自股改至2014年12月31日,沪深两市上市公司共有2172家公司公告减持,累计公告减持股数为718.41亿股,占累计解禁所有限售股23334.40亿股的比例为3.08%,累计减持市值为8255.95亿元,占累计解禁所有限售股市值210839.40亿元的比例为3.92%。

2014年减持公司家数为1284家,占当年解禁公司家数132.51%,家数和比例均为股改以来最高,也是连续第二次公告减持家数超过当年解禁的公司家数;减持股数为198.23亿股,为历史最高,占当年解禁公司解禁股数的15.06%;减持市值为2218.45亿元,为历史最高,占当年解禁公司解禁市值的13.71%,为历史最高。而2013年的减持家数、减持股数和减持市值分别为1096

家、124.25亿股、1419.38亿元,分别占当年解禁的比例为118.23%、2.80%、6.19%。

由此可见,以年度涨幅52.87%牛股全球的中国A股,去年减持市值也大幅增加,创出历史最高水平。

分板块看,2014年减持的1284家公司中,深市中小板531家,减持市值为771.51亿元;深市创业板公司304家,减持市值为460.21亿元;沪市253家,减持市值为642.73亿元;深市主板196家,减持市值为343.99亿元。深市中小板成为减持市值最大的一个群体,占全年减持市值的比例为34.78%。

## 国海证券减持市值最高

2014年出现公告减持的1284家公司中,减持市值在1亿元以上的公司有534家,5亿元以上的有117家。减持市值最高的前十家公司分别为国海证券、亿利能源、长安汽车、国元证券、紫金矿业、东北证券、巨力索具、中国船舶、华泰证券、中国铝业。其中,国海证券减持市值最高,高达44.87亿元,是减持方通过大宗交易和二级市场直接减持两种方式进行的。股权出让方为广西投资集团有限

公司、广西桂东电力股份有限公司、广西梧州索芙特美容保健品有限公司、广西梧州中恒集团股份有限公司、广西河池化工股份有限公司,在2014年三季报时分别为公司第一、二、三、五、十大股东。前2家股东均为国有大股东,后3家股东均为其他法人。前3家股东减持后持股占总股本比例由2014年三季报时的26.26%、11.14%、5.63%分别降至25.07%、8.72%、5.61%,该股后续仍有减持压力。

## 巨力索具减持比例最大

减持股数占总股本比例在5%以上的公司有233家,10%以上的公司有55家。减持比例最大的前十家公司分别为巨力索具、宝利沥青、亿利能源、锐奇股份、渤海轮渡、吉鑫科技、隆基机械、瑞丰光电、银信科技、索菲亚。其中,巨力索具减持的比例最大,为35.96%,是减持方通过大宗交易方式和二级市场直接减持两种方式进行的。股权出让方分别为巨力集团有限公司、杨建忠、杨建国、杨会德、王杰、张成学、张亚男、李彦英、杨赛、张虹、杨子、杨旭、肖娜、杨将、杨超。其中,前4家股东分别为2014年三季报时的第一、二、三、四大股东,均为实际控制人,减持后持股占总股本比例由2014年

三季报时的25.26%、6.43%、6.18%、3.56%分别降低至20.03%、6.43%、6.18%、3.56%,该股后续仍有减持压力。

## 今年预估减持市值达3200亿元

2015年沪深两市共有736家公司的1892.71亿股解禁,目前估算解禁市值为22770.86亿元。若按照2014年14%左右的公告减持比例估算,2015年公告减持市值预计为3200亿元左右。

若按解禁股份性质划分,2015年首发原股东限售股解禁市值为10475.85亿元,占全部解禁市值的比例最高,达到46.01%,其次是定向增发限售股的9845.05亿元,占比为43.24%,股改限售股的1867.87元,占比为8.20%,其余性质限售股比例较小。

上述736家公司中,237家沪市公司解禁市值为12414.18亿元,90家深市主板公司解禁市值为2736.30亿元,214家深市中小板公司解禁市值为4695.62亿元,195家深市创业板公司解禁市值为2924.78亿元,分别占各自板块目前流通A股市值的比例为54.52%、12.02%、20.62%、12.02%。沪市公司的解禁压力令人堪忧。

(作者单位:西南证券)

# 核电最好投资时机逐渐靠近

何继红

政府对核电走出去的推动力度超预期,行业投资的最好时间段正在靠近。我们认为2015年的核电板块投资机会来临。

我们是市场上最早推荐核电产业链的,去年初以来就持续推荐,当时判断核电产业链是价值投资稳健之选,主要有三个理由:一是产业拐点确定;二是板块联动效应加强;三是2015年催化剂会持续爆发。现在回过头来看,板块表现脉冲向上符合预期,而政府对核电走出去的推动力度却是超出我们去年预期的。

站在现在这个时点看2015年的核电板块,当时的三个推荐理由都还成立,加上政府对核电走出去的推动力度超预期,我们判断核电风潮确定,最好的投资时间段正在靠近。

选股方面,我们关注中长期成长潜力标的,有三个来源:一是拐点型成长(周期转折、供需改善);二是新兴型成长(新兴产业、需求爆发);三是转型成长(并购重组、资产腾挪)。

核电属于拐点的成长,未来成长性比较确定。有四个理由:一是起点低(核电发电量的占比,国内2%左右,全球平均超11%);二是潜力高(拟建装机容量和在运总装机容量对比,国内将近4倍,国外将近1倍);三是节奏快(根据我们估算,国内运营装机容量

的增速后续十五到二十年内的年复合增幅在14%左右,后续五年内的年复合增速在20%左右);四是市场大(根据我们估算,国内新建投资规模年均新建投资额有望近千亿元)。

2015年,核电行业的三大看点都将在集中上演,一是新建和运营的拐点(新建从2015年开始有望稳定并维持高位,运营从2015年开始爆发式增长);二是板块成型(中广核电力上周已赴港上市,中国核电、中国核建2015年有望A股上市,中广核电力目前有1200亿元左右的市值,预计中国核电A股上市后的市值有800亿元以上,加上中国核建也是百亿级别,整个核电板块的资金容纳能力会大幅增加,进而板块的联动效应将会更好);三是资产证券化进程加快(中核、中广核、中核建、国核、中电投这五个巨头之间的合纵连横以及核电相关资产的上市和上市预期有望在2015年开始清晰)。

我们建议投资者关注产业链的机会,整体而言,核电产业是国内有比较优势的产业,国内发展和国际走出去都有潜力。2015年是大拐点,针对产业链的机会,投资者可以把握大规模在建转运营、批量新建持续落地和资产证券化三类机会,建议重点关注A股的江苏神通、中核科技、东方锆业和有望后续上市的中国核电、中国核建以及港股的中核国际、中广核电力等相关标的。

(作者单位:海通证券)

## 异动股扫描 | Ups and Downs |

名称	异动表现	异动原因
中纺投资	重组安信证券获通过,中纺投资1月7日复牌涨停。	公司1月6日晚公告,经中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核,公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的重大资产重组事项获得无条件审核通过,即重组安信证券获通过。受此利好影响,该股7日复牌开盘封于涨停。二级市场上,公司停牌前一度大涨,此次复牌涨停,预计后市将进入最后快速拉升阶段,建议投资者逢高减持,不宜追高。
烟台冰轮	获注大股东旗下中央空调业务,受此利好刺激,该股复牌开盘封于涨停。	消息面上,公司1月6日晚间公告,公司拟向控股股东烟台冰轮集团发行股份购买其持有的烟台冰轮集团(香港)有限公司100%股权及办公楼资产,并募集配套资金。交易完成后,世界知名中央空调业务,中央空调生产企业烟台冰轮将成为上市公司下属企业。受此消息影响,该股7日复牌开盘涨停。二级市场上,该股停牌前处在震荡上行阶段,复牌强势涨停,后市将进入快速拉升阶段,操作上以逢低吸纳为主,中长线持有。
中国南车	中国南车和中国北车进行合并,该股复牌后,连收4个“一字”涨停,异动明显。	消息面上,南车北车此前发布重组公告称,在技术上采取中国南车吸收合并中国北车方式进行合并。合并双方拟定中文名称为中国中车股份有限公司,简称“中国中车”。合并完成后新公司可以进一步完善产品组合,优化全球产业布局 and 资源配置,增强核心竞争力。受此利好刺激,该股连续涨停,创年内新高,该股停牌前处在震荡上行阶段,此次连续四日涨停后,后市将进入快速拉升阶段,建议逢低吸纳,中长线持有。

(恒泰证券 张郁峰)

## 金马股份今限售股解禁

1月8日,A股市场有金马股份一家上市公司的限售股解禁,为深市公司。

金马股份(000980):解禁股性质为定向增发限售股,2014年同期定向增发价格为3.71元/股,除息调整后为3.70元/股。实际解禁股数21114万股,解禁股东8家,其中新华基金管理有限公司为第二大股东,持股占总股本比例为12.17%。余下7家股东,即广发证券股份有限公司、建信基

金管理有限责任公司、宝盈基金管理有限公司、中广核财务有限责任公司、华泰资产管理有限公司、浙江天堂硅谷盈丰股权投资合伙企业(有限合伙)、成尧妹,持股占总股本比例均低于5%,属于“小非”。8家股东均为首次解禁且持股全部解禁,实际解禁股数合计占流通A股比例为66.61%,占总股本比例为39.98%。该股市场价格远高于定向增发价,套现压力很大。

(西南证券 张刚)