

70家央企遭高位减持 密集套现332亿元

证券时报记者 李雪峰

作为“共和国长子”，央企的一举一动均备受关注。去年下半年以来，有近 50 家央企踏准牛市节奏密集启动千亿级别的定增计划。同时，伴随牛市的深入，央企的大动作还远不止于此。

据不完全统计，年初至今至少有 70 家央企发生减持现象，累计减持规模达 24.06 亿股，涉及资金 331.83 亿元，相当于中信证券去年净利润的 3 倍。其中，以中信证券、中国重工、中信国安为代表的“中字头”央企减持套现规模居前，减持套现规模前 20 名的央企有 12 家公司均是“中字头”企业。

减持规模逾300亿

按照过往经验，牛市往往会引发减持冲动，并且这种冲动不限于上市公司中小投资者及一般的财务投资者，其控股股东亦会在不影响控股权的前提下适度减持。

数据显示，今年以来至少有 834 家 A 股公司发生减持，涉及资金 2284.87 亿元；而在去年同期，仅有 543 家公司发生减持，且减持规模仅为 410.29 亿元，不足今年的 20%，牛市减持效应由此可见一斑。

此外，去年前四个月发生减持的公司主要是民营企业及地方国资背景公司，鲜有央企大手笔减持。粗略统计，去年前三个月发生减持央企仅有中国铝业、天虹商场等个别公司，而中国铝业当时的减持主体并非其控股股东中国铝业公司，而是财务投资者信达资产。更重要的是，当时减持套现规模前 20 名的公司中仅有中国铝业一家央企。

时隔一年后，上述央企捂盘的现象正在发生改变，大批央企在股价走高之时亦加入减持队伍，不少央企的控股股东还是减持的主力军。

如今年 1 月 13 日至 1 月 16 日，中信证券控股股东中国中信公司减持公司股份 3.16%，涉资约 10 亿元。彼时中信证券正历经去年 11 月下旬以来的疯涨行情，中国中信公司几乎减持在最高价位。

与中国中信公司操盘手法同样犀利的还有中国重工的控股股东中国船舶重工集团，后者及其实际控制的大连造船厂集团与渤海造船厂集团于今年一季度累计减持中国重工股份达 5%。

尽管一季度中国重工的股价并非今年以来的最高区间价位，但当时却是历史最高区间价位。4 月份以来，由于中国船舶重工集团与中国船舶工业集团合并传闻愈演愈烈，中国重工股价再度飙升，中国船舶重工集团称不排除未来 12 个月内继续减持的可能性。

此外，五矿集团、中粮集团等央企集团今年亦曾间接减持过旗下上市公司股份，如五矿稀土控股股东五矿股份自 1 月下旬以来分两批减持公司股份，涉资 7 亿多元。中粮屯河今年 4 月下旬遭中粮集团先后减持 3000 万股、2409 万股，涉及资金 8.11 亿元。

混改仍是年度大戏

当然，趁央企股价走高而实施高位减持的主体不仅仅是其控股股东，

今年以来部分央企股东减持数据					
代码	名称	减持次数	涉及股东数	净减持股份数合计(万股)	净减持股份市值(万元)
600030.SH	中信证券	6	2	35,383.17	156,725.05
601989.SH	中国重工	3	3	91,808.33	835,224.36
000839.SZ	中信国安	1	1	7,800.00	49,199.56
002013.SZ	中航机电	2	1	4,736.50	10,711.54
600737.SH	中航电测	2	1	5,409.01	81,113.44
600970.SH	中材国际	2	2	5,466.56	78,934.10
000831.SZ	五矿稀土	3	2	2,027.09	70,160.15
000875.SZ	吉电股份	13	2	13,492.75	65,672.57
000958.SZ	东方能源	10	2	3,928.70	61,648.17
000031.SZ	中粮地产	2	1	4,760.00	57,962.21
600026.SH	中海发展	1	1	5,000.00	57,403.11
600116.SH	中国卫星	2	2	1,722.81	51,601.36
600536.SH	中国软件	5	3	1,321.37	50,824.12
601918.SH	国投新集	2	1	12,951.31	48,309.30
000717.SZ	韶钢松山	4	2	7,200.30	40,258.32
600021.SH	上海电力	1	1	3,152.55	39,525.14
600657.SH	信达地产	3	3	7,655.12	39,230.64
600526.SH	中铁二局	1	1	1,460.37	35,486.55
002163.SZ	*ST三泰	3	2	3,610.29	26,918.31
600879.SH	航天电子	1	1	1,100.00	23,568.00

李雪峰/制表 彭春霞/制图

一般的财务投资者也会趁机减持。如中航机电 2 月份遭华融资产减持 1155 万股，中材国际今年前 4 个月遭第二大股东石河子中天股权投资企业(有限合伙)累计减持 5466 万股。

据统计，今年发生股东减持的央企共有 70 家，逼近去年全年的数量，以套现规模 331.83 亿元计算，平均每家央企套现规模约为 4.74 亿元。其中，中信证券、中国重工、中信国安等 20 家央企减持套现规模达 308.05 亿元，占 70 家央企总减持规模的 92.83%。

与一般的民营上市公司不同的是，相当一部分央企减持并非仅仅是

出于回笼资金的需要，有时是控股股东层面甚至国务院国资委层面的战略要求。

以中国重工为例，该公司控股股东中国船舶重工集团减持股份须遵守国有股东转让所持上市公司股份管理的相关规定，且在规定的时间内减持规模一般不超过 5%，部分央企的控股股东甚至承诺在未来 12 个月内减持比例不超过 2%。

有必要指出的是，央企控股股东的持股比例普遍高于 30%，个别公司还超过 50%。如中国船舶重工集团，经减持后，仍持有中国重工 52.7%的股份，系绝对控股股东；中海发展控

股股东中国海运集团 4 月份减持 1.24% 股份后，仍持有中海发展 38.54% 股权。

换言之，央企控股股东趁高位减持公司股份，并不会大幅稀释控股权，更不会丧失控股权，其在公司董事会中的强势地位亦不会发生改变。特别是，随着国企混合制改革的深入推进，央企高位减持，客观上是为混合制改革铺路。

一位券商人士告诉记者，混合制改革的最基本路径是降低央企集团的持股比例，引入多元化社会资本，高位减持可有效避免国资流失，从而更有利于实施混合制改革。

518亿！4月A股减持市值创新高

张刚

据统计，4 月份根据上市公司公告统计的限售股解禁后减持市值合计为 518.66 亿元，比 3 月份增加 52.98 亿元，增加幅度为 11.38%，创出历史新高；涉及上市公司 292 家，比 3 月份减少 95 家。若按日均减持市值来看，4 月份为 24.70 亿元，比 3 月份增加了 3.53 亿元，增加幅度为 16.67%。

整体来看，4 月份大盘延续升势，日均成交量环比增加四成多，产业资本减持市值也创历史新高。深市中小板、创业板公司仍为被减持的主要群体，占公告减持公司家数的六成多，当月两个板块指数均创历史新高。

增持方面，4 月份上市公司股东增持市值共计 38.51 亿元，比 3 月份减少 15.42 亿元，减少幅度为 28.59%，属历史偏低水平，也是 2014 年 11 月份以来仅次于 2015 年 2 月的第二

低；涉及上市公司有 138 家，比 3 月份增加了 31 家。若按日均增持市值来看，4 月份为 1.83 亿元，比 3 月份减少 0.62 亿元，减少幅度为 25.31%。

在市场普遍大涨的情况下，4 月份增持市值环比减少近三成，产业资本单月增持市值为历史偏低水平。深市中小板和创业板中被增持的公司占到总数近七成。

在被减持的 292 家上市公司中，被减持市值最大的前五家上市公司分别为京东方 A、万邦达、华泰证券、美邦服饰和永大集团，减持市值均在 17 亿元以上。

京东方 A 被减持市值最高，达 106.79 亿元，是通过二级市场直接减持方式完成的。股权出让方为平安大华基金管理有限公司、民生加银基金-民生银行-平安信托-平安财富-汇泰 66 号集合资金信托计划、华安基金-华夏银行-平安信托-平安财富*汇泰 72 号集合资金信托和北京

电子控股有限责任公司。其中，前三家股东均为定向增发限售股解禁后的减持，减持后仍持有一定比例的公司股份。该股后续仍有较大减持压力。

在被增持的 138 家上市公司中，被增持市值最大的前五家分别为长园集团、新华百货、中视传媒、维尔利、朗科科技，增持市值均在 2 亿元以上。

长园集团被增持的市值最高，达 7.51 亿元，是通过二级市场直接增持方式完成。增持方为邱丽敏、董绪英、外贸信托·万博稳健 7 期证券投资集合资金信托计划、外贸信托·万博稳健 9 期证券投资集合资金信托计划、易顺喜、新华基金-工行-万博稳健 10 期资产管理计划，属于沃尔核材的一致行动人。此次增持后，沃尔核材及其一致行动人合计持有长园集团股份数占公司总股本的 21.79%，后续存在继续增持的可能。

(作者单位:西南证券)

融资客高位加仓 最青睐建筑银行等板块

证券时报记者 郑灶金

上周一，沪指以上涨 3% 的大阳线站上 4500 点，随后的四个交易日仍在高位大幅震荡，最高触及 4572.39 点，最低下探至 4387.43 点。虽然市场震荡加大，但融资客的做多热情仍未受影响，4 月 27 日至 5 月 4 日的五个交易日里，沪深两市融资余额一路增加。行业方面，建筑装饰、银行、传媒、房地产等较受融资客青睐。

数据显示，4 月 24 日时，两市融资余额为 1.78 万亿元，到 5 月 4 日时，融资余额已增加至 1.85 万亿元，五个交易日增加了 768.73 亿元。而此前 4 月 20 日至 4 月 24 日的五个交易日里，尽管沪指一路震荡上行，但期间融资余额也仅增长了 552.82 亿元。

另外，融资客的买入行为与市场表现基本呈正相关。在上述五个交易日中，4 月 27 日、4 月 29 日、5 月 4 日三个交易日沪指收出阳线，分别上涨 3.04%、0.01% 和 0.87%，与之相对应，这三个交易日的融资净买入金额均超过百亿元，分别为 262.76 亿元、119.43 亿元、254.70 亿元。而在沪指出现下跌的另外两个交易日，融资净买入金额均为数十亿元。

行业方面，按申万一级行业分类，4 月 27 日至 5 月 4 日期间，仅休闲服务等两个行业被融资净偿还，其余板块均获融资净买入。其中，建筑装饰获融资净买入金额最大，为 80.82 亿元；银行、传媒净买入金额也超过 60 亿

元；房地产、公用事业、国防军工、非银金融、电子五个行业净买入金额均超过 40 亿元。

建筑装饰行业获融资客如此青睐，与中国中冶、中国中铁等“一带一路”概念股走强有一定关系。银行股在 4 月 27 日与 28 日集体大涨，其融资买入金额也大增。

此前在 4 月 20 日至 4 月 24 日的五个交易日里，两市融资净买入金额较大的板块也与市场热点有关。期间券商股在 4 月 21 日与 22 日大涨，这使得非银金融行业融资净买入金额为当时的两市第一，达到 67.64 亿元；此外，机械设备行业净买入金额也超过 60 亿元，有色金属、采掘两行业净买入金额均超过 30 亿元。

个股方面，4 月 27 日至 5 月 4 日，融资净买入金额最大的是中国平安，为 36.33 亿元。同期中国平安股价一路震荡上行，累计上涨 6.60%，不过昨日该股大跌 4.78%。中国平安一直以来均是融资客最青睐的个股之一，其最新融资余额达到 463.15 亿元，为两市之最。此外，4 月 27 日至 5 月 4 日，中国建筑、东方财富、中国重工、中国电建、格力电器、中国联通、京东方 A 等个股的融资净买入金额也较大。

在多重利空消息的打压下，昨日沪指低开低走，收盘大跌 4.06%，“一带一路”、建筑装饰等前期融资客追捧的板块跌幅居前，由于滞涨关系，截至发稿前未能看到昨日的两融数据，但预计会比此前几日发生较大变化。

4月27日至5月4日获融资买入居前板块		
行业名称	期间融资净买入额(万元)	截止日融资余额(万元)
建筑装饰	808,257.43	8,096,119.65
银行	669,815.26	13,679,457.61
传媒	627,989.51	7,540,467.48
房地产	495,768.19	9,381,872.12
公用事业	444,637.26	6,591,113.24
国防军工	436,567.57	5,475,764.19
非银金融	432,441.30	25,036,199.26
电子	428,317.18	7,400,595.32
医药生物	311,992.19	10,110,833.05
交通运输	261,139.27	5,882,525.14
机械设备	253,542.23	7,456,992.95
汽车	248,626.22	4,523,289.43
家用电器	197,477.81	3,199,992.11
化工	192,837.52	7,441,962.27
采掘	182,877.20	4,583,670.87
食品饮料	167,993.10	3,604,892.19
通信	164,032.12	3,551,451.54

郑灶金/制表 彭春霞/制图

中国高新企业投融资巡回路演广东站圆满完成

证券时报记者 靳书阳

中国高新企业投融资巡回路演广东站”5 月 5 日在广东佛山举行，广东省副省长陈云贤、深交所总经理宋丽萍、佛山市市长鲁毅等出席了此次活动。广东省副省长陈云贤在致辞中表示，摆脱“中等收入陷阱”的核心在于经济发展，而现阶段，我国经济发展的核心在于科技驱动以及科技创新。

深交所总经理宋丽萍表示，深交所通过“中国高新企业投融资巡回路演”这一活动，以“现场+路演”的服务形式，为广大中小型科技企业和投资

机构提供了一个经济高效的投融资信息对接平台，并已取得初步成效。深交所已经在西安、武汉、济南、北京、成都成功举办了五次巡回路演。参与现场路演的科技型企业累计有 66 家，另外，还有 198 家企业现场观摩并进行企业展示。

广东站此次活动中，广东省 10 个国家级高新技术区集体选派优质高科技企业，最终 12 家企业脱颖而出，分别来自医疗设备、大数据、智能硬件、新材料、生物技术等前沿行业。各企业的主打产品包括高性能血管介入产品、网络智能机器人、微创介入治疗装置等高科技含量产品。

牛市慢走才健康 风险控制需谨慎

证券时报记者 吴晓辉

本轮牛市进入“疯牛”状态，已成为大多数市场人士的共识。昨日证券时报社论发出“避免重蹈大起大落的覆辙”、“共同促进市场稳健发展，营造一个与服务实体经济良性互动的健康牛市”的声音，引起了市场的强烈反响。

南方基金首席策略分析师杨德龙表示，“大盘连续上涨 2 个月、很多个股股价翻番后，证券时报发表社论提示投资者注意风险，应该说非常及时。股市大起大落无法增加投资者的财富，只能造成很多投资者血本无归。”

华泰证券首席经济学家俞平康也认为，证券时报社论在这个时候点发出非常及时，文章中提到股价与基本面之间的关系切中要害。当前，一季度宏观经济数据已经触底，二季度出台的

刺激性政策还需要一个传递过程，而且财政政策刺激作用的持续性仍需观察，三季度经济或许会继续疲软。

市场有其自身的规律，2014 年二季度房地产长周期拐点出现以来，中国经济持续下探，宽松政策不断加码，改革措施降低了无风险利率、提升风险偏好，引领资金入市，“改革牛”由此启动。国泰君安首席宏观分析师任泽平认为，如果从现在的时点往后看，2015 年底时需要确认经济能否探底，到 2016 年的时候，需要再确认经济探底以后会是 L 形还是 U 形走势，或者是根本没有止住下滑趋势。

“在整体经济基本面并没有特别大起色的时候，股市大涨纯粹是由资金面引起的，出现调整是必然的，但是幅度估计在 10% 左右，因为利率市场化改革正在如火如荼地进行，资本市场会因

此大发展，资金搬家的趋势会一直持续下去。”俞平康表示。

市场每轮暴涨暴跌都是一场灾难，不仅仅是因为一大批投资者会面临惨重损失，更因为股市服务实体经济的目标难以实现。股市在促进中国经济转型、激发全民创新创业活力、推动直接融资、降低企业融资成本等方面都具有重要作用。任泽平认为，从快到慢牛是双赢，暴涨暴跌是双输。当前应大力发挥股市服务实体经济的能力，促进股市和实体经济的良性互动，推动注册制、法治监管、简政放权等重大改革，可适当采取调节供求等市场化手段进行调控，但要避免采取行政急刹车的手段。

对于近期的投资风险，俞平康表示，目前控制好风险敞口很重要，有三种途径可供选择：最简单的是减仓；其

次是通过期指做空进行对冲；第三是在交易软件设置一个适当的止损点，达到条件便自动卖出。

杨德龙认为，进入 5 月份，市场波动可能进一步加剧，投资者要防止在“疯牛”行情中亏钱，一方面要去杠杆，尽量把融资盘还掉，防止大盘突然回调造成巨大损失，另一方面要调结构，把前期涨幅过大的小盘股、题材股获利了结，多配置一些低估值蓝筹股，从而降低投资组合的风险。

板块方面，杨德龙建议关注涨幅落后、业绩较好的蓝筹板块，如房地产基建相关板块、大消费板块(包括食品饮料、医疗、汽车等)、股份制银行等。从中期来看，牛市格局总体仍将延续，沪指跌破 4000 点可能性不大，本轮调整刚好给前期踏空的资金提供了绝佳的抄底机会。



中國北方證券集團
www.cnigroup.com.hk

香港办公室：中环德辅道中232号嘉华银行中心21楼全层
投资热线：(852) 5428-7821 电邮:kellysuen@CNIGroup.com.hk