

# 5月份以来上市公司高管净减持金额创历史新高

证券时报记者 吴晓辉

数据显示,5月份沪深两市上市公司的高管净减持14亿股,合计275.75亿元,高管净减持金额创历史新高。

从2007年1月至今,沪深两市高管净减持金额超过百亿的月份只有5个,分别为2014年9月净减持163.01亿元,2014年12月净减持118.50亿元,而到了2015年3月之后连续三个月份净减持金额过百亿,分别为2015年3月净减持133.16亿元,2015年4月净减持101.13亿元,2015年5月净减持275.75亿元。5月份净减持金额超过前两个月净减持的总和。

以高管净减持股数来看,2014年9月净减持13.17亿股,2014年12月净减持8.14亿股,2015年3月至2015年5月净减持7.56亿股、3.99亿股、14亿股。而4月万邦达和永大集团减持29.10亿元、13.04亿元,占公司市值109.8%、11.21%,两个公司减持金额占4月份净减持的42%。

据不完全统计,在这5个净减持超过百亿的月份中,从申万一级行业看减持主要分布在机械设备、化工、计算机等行业。具体来说,2014年9月机械设备50家,化工45家,电气设备36家公司减持,2014年12月计算机42家,化工35家,机械设备34家,2015年3月机械设备36家、化工33家、计算机32家,2015年4月机械设备41家、化工26家、计算机25家。

5月份以来有470家公司出现高管增持现象,比上个月增加将近两倍,其中424家公司出现减持。从申万一级行业来看,机械设备53家、计算机48家、化工减持39家、电气设备减持36家、医药生物34家等五大行业减持较多。从个股来看,金科股份减持28.38亿元,占公司市值6.96%,中环股份减持13.18亿元,占公司市值1.8%,三三四五减持9.57亿元占公司市值1.5%。

值得注意的是,沪市5月份净减持12.1亿元,而深市净减持263.65亿元,远超沪市净减持金额21倍。在深市净减持情况来看,5月中小板净减持142.6亿元,创业板净减持87.23亿元,占深市净减持金额的87%。以月份统计,中小板、创业板净减持金额创历史新高。

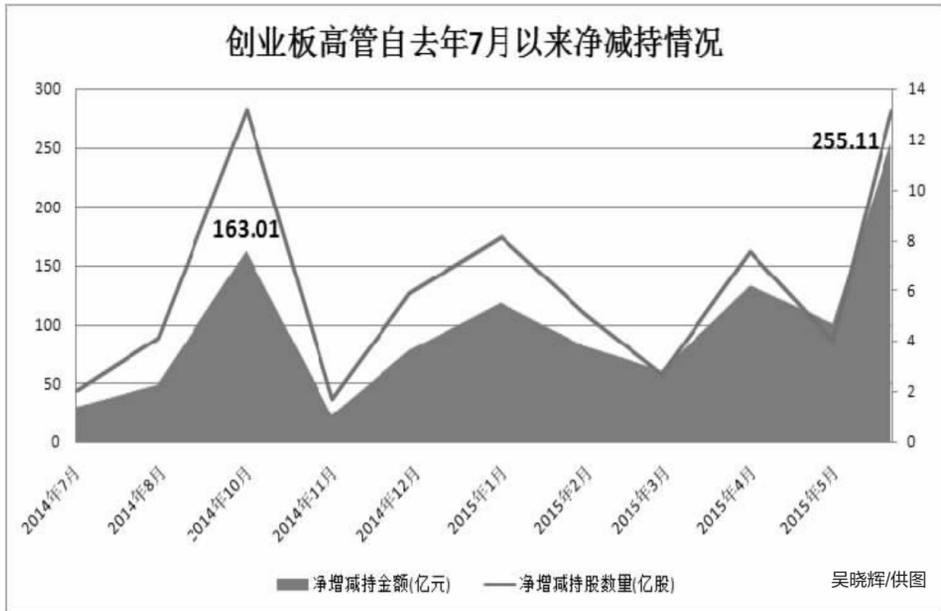
其中,5月份以来中小板222家公司出现高管增持,占中小板公司27.12%,其中203家公司出现减持,19家公司增持。除了中环股份、三三四五减持金额前两名以外,沃尔核材减持7.1亿元占公司市值4.48%,信立泰减持6亿元占公司市值1.56%,云南锗业减持6亿元占公司市值4%。

在19家增持的中小板公司中,10家公司高管增持500股以下,如龙泉股份、利源精制、光华科技增持100股,科华恒盛、格林美、春兴精工增持200股,东光微电、巨龙管业增持400股,华孚色纺、江苏神通增持500股。增持较多的是爱康科技,其高管在5月4日至8日一共增持8935万元,占总市值的0.61%。

创业板市场减持情况与中小板有些类似。5月份以来有129家创业板公司出现高管增持,占创业板公司27%,其中有120家公司减持,9家公司增持。其中,新国都减持5.7亿元占公司市值3.99%,互动娱乐减

持5.5亿元占公司市值2.33%,慈星股份减持4.7亿元占公司市值3.19%。其中,净增持股数排名较前的9家创业板公司分别为万顺股份、天孚通信、开能环保、科大智能、东方国信、信维通信、长盈精密、利亚德、银江股份。其中,

万顺股份增持100股,天孚通信增持300股,而开能环保、科大智能、东方国信高管增持1020股、2100股、3000股,增持量都不大。只有银江股份、利亚德、长盈精密增持较多,分别为16.87万股、2.2万股、1.16万股。



## 上周大宗交易急促放量 大股东减持占较大份额

秦洪

上周大宗交易急促放量,不仅是深交所的上市公司,也包括上交所的上市公司。也就是说,无论是小盘股还是大盘股,均出现了大面积的大小非减持的节奏。而且,大股东减持占据了较大份额,松芝股份等相关上市公司均公布了控股股东减持的公告。

控股股东减持,固然有着诸多原因,比如说二六三的实际控制人减持是为了慈善事业。但是,相关上市公司股价在近期的持续大幅上涨则是核心原因。毕竟经过了持续大涨之后,拥有创业经历、产业投资经验的控股股东自然明白目前的股价已经远远超出了内在价值。所以,此时高位减持套现现金,不仅仅可以做自己想做的事情,而且还可以手持减持的现金坐等未来股价回落,此时再重新买回股份。

就此点来说,大股东的高位减持,对证券市场的短线走势,产生较大的压力,主要是因为分流了存量资金,从而使得A股市场的存量资金面临着较大的分流压力。中国证券投资者保护基金的数据显示,此前一周(6月11日~5月15日)银证转账净流出3719亿元,结束连续四周净流入,

这不利于A股市场的后续走势。但是,对于长期走势来说,却是一个较为积极的信号,因为正是产业资本的相对理性,使得证券市场的股价走势不至于过于丧失理性。毕竟产业资本拥有丰富的产业从业经验,他们对产业价值有着深厚的了解与认识。但是,二级市场中小投资者,却在大量新增资金的裹挟下盲目前行,容易导致证券市场出现更多的泡沫。也就是说,此时控股股东的持续的大手笔减持,其实是有益于证券市场生态平衡的。

而且,控股股东的减持,也有利于公司战略目标的实施,比如说松芝股份等业务发展势头良好的上市公司,正面临着再融资、并购等关键节点。如果股价涨幅过快、过急,可能会影响着再融资、并购战略的实施节奏。因此,大股东通过二级市场减持,放缓股价涨幅,有利于这些战略目标实施,从而有利于证券市场长期发展。

### 重点个股点评

松芝股份(002454):主营汽车空调业务。其中,新能源汽车空调业务

市场占有率极高,是市场龙头企业。公司将受益于我国新能源汽车业务的发展。而从当前产业政策来说,我国将加大扶持新能源汽车产业的发展,尤其是新能源城市公交车业务的发展,因此,公司的产品销售势头强劲,未来成长趋势相对确定且乐观,可跟踪。

信质电机(002664):国内电机零部件制造行业重点骨干企业和国内最大汽车电机定子制造商,产品涵盖汽车电机定子和转子、电梯曳引机电机转子、电动工具电机转子、电动车电机转子等。目前公司又收购鑫永电机75%股份,收购完成后,公司及控股子公司鑫永电机与富田电机达成合作协议,共同开拓中国大陆市场,富田电机是美国Tesla公司唯一的电机供应商,公司也得以切入到新能源动力汽车领域,可跟踪。

中央商场(600280):确立了以百货零售为核心,以连锁百货为根本业务,以仓储超市、城市综合体为重点,大力实施“内涵式增长与外延式扩张”同步发展战略,公司业务发展相对乐观。但是,由于公司实际控制人面临一定的不确定性因素,另外目前整体实体经济面临着电商的冲击,所以,对公司股价走势不宜过于期待。

(作者为金百临咨询分析师)

## 基金互认昭示A股未来

证券时报记者 汤亚平

5月22日,中国证监会与香港证监会就开展内地与香港基金互认工作正式签署文件,同时发布《香港互认基金管理暂行规定》,自2015年7月1日起施行。这标志着中国内地市场对境外基金开放的重大突破。

根据资金流出入基本均衡原则,内地与香港基金互认的初始投资额度为资金进出各3000亿元人民币。加上已有的合格境外机构投资者(QFII)、人民币合格境外机构投资者(RQFII)共获批额度7000多亿元人民币,境外资金规模将超过万亿。所以,当你在不久将来看到沪市成交额万亿成常态,不要感到意外。更何况现有的QFII、RQFII是按每个公司、具体产品需要分别申请资格和额度的操作方式,而内地与香港基金互认采取的是整个市场总体额度控制的方式。相比之下,这种管理较为宽松。

同时,有别于“沪港通”、“深港通”的资本市场双向开放,基金互认不仅是内地与香港资金的互通,而且是内地服务贸易开放的重要举措,有利于两地资本市场合作的进一步深化。

毫无疑问,对外资本的开放必然带来资金的碰撞。譬如今年年初,在经历了去年12月一波不小的反弹之后,境内资金持续出逃,而外资却逆市抄底。中国基金业协会的一项调查结果显示,对于2015年的市场,有85.2%的QFII机构看涨上证综指,55.6%的QFII机构认为涨幅将超过10%,3.7%的QFII机构认为涨幅将超过20%。此外,有32.6%的机构拟申请增加RQFII额度。

今年以来,沪指只有1月份下跌0.75%,就让外资抄底。来自中国结算的统计月报显示,2015年2月,QFII新开了20个A股账户,沪深两市各10个,这是QFII连续38个月开立A股账户,使QFII开立的A股账户数达到了857个。表明外资跑步进场。

而事实上,A股实际的涨幅也让先知先觉的外资机构大跌眼镜。除1月小跌外,沪指呈现月线红;2月上涨3.11%,3月上涨13.22%,4月上涨18.51%,5月已经涨了4.86%。截至上周五,沪指年内累计

涨幅已达44%。创业板指年内累计涨幅已高达139%。

在此背景下,中国内地对境外基金开放表明高层对A股市场的信心。这种信心也传递到境外市场。

在投资方向上,一般都认为外资机构更青睐A股市场大蓝筹股。南方东英资本市场部经理李梓维日前表示,决策层宣布中港基金互认将在7月1日正式开通,又一次为中港股市带来新机会。近期,南方东英中国创业板指数ETF上市,一周时间内基金规模从首募的0.38亿狂涨至3.78亿达到1.41亿港元,显示海外投资者对A股的热情。

此前,德意志银行3月公布年度替代性投资调查报告时,A股牛市正旺,而调查显示,对冲基金看好中国市场的比例大增,25%对冲基金看好中国市场。德意志银行在对已经涨幅不菲的中国A股市场上市公司研究后仍认为,大约有40-50家公司最具有投资价值。而瑞银华宝亚洲副主席、中国业务主管何迪这次则干脆承认,他们将来会陆续研究一批中国的股票,首批会是50家。

即使今年5月初A股火爆时,正值伯克希尔召开年度股东大会上。会上,巴菲特明确表示,未来两三年继续看好美股和A股。这里有两点值得重视:一是将美股和A股结合起来看;二是直言未来两三年继续看好。美国与中国分别是世界第一、第二大经济体,联动性很强,可谓“一损俱损,一荣俱荣”。诚如巴菲特的老搭档芒格所说“没有什么比美国与中国未来的密切合作更重要的事情”。在巴菲特看来,全球两大经济增长的引擎所催生的这轮复苏牛市还没有走完。

继QFII、RQFII及沪港通开通成功之后,基金互认进入倒计时,深港通也有望下半年推出,这些将助推A股纳入MSCI指数。随着A股权重的提升,A股纳入MSCI新兴市场指数能够引入约300亿美元增量资金,即1800亿元人民币。

写到这里,一个清晰的逻辑出现了:外资机构并没有因为A股上涨而不看好中国股市,因为他们看好的是中国经济。他们相信,中国政府寄望于股市上涨带动经济、帮助债务负担沉重的国企实现改革,完成经济结构转型,一定会成功。这与A股投资者认为当前牛市与经济好坏无关,有多大的差别啊。

## 非理性情绪上升 适当收缩杠杆

严晓鸥

上周五两市先抑后扬,上海市场表现强势,而创业板指震荡收跌。最终,上证指数收于4657.60点,上涨128.18点,涨幅2.83%,成交10071.73亿元;深成指收盘16045.80,上涨173.27点,涨幅1.09%,成交9877.04亿元。两市量能创出近2万亿的新高。大盘强劲冲高,权重股轮番表现,后市申购资金回流,股指继续强势向上,但目前非理性情绪上升,可适当收缩杠杆,以防万一。

中期推动股指持续上行的政策面和资金面都出现了微调的不和谐音。政策面变化主要来自于4月拉升过快所引发的全面监管要求,钱多任性的表现在不断考验管理层的容忍度,对于资本市场融资功能的倚重和对过热炒作的担忧成为钳制政策的两端;而流动性方面,此前关于汇金赎回ETF、机构出逃高度控盘股和产业资金持续减持等,都对一直以来充沛流动性呵护的买方市场格局提出了考验,显示卖盘力量有所加强。

沪市战略新三板计划,注册制的推进、IPO频率的加快和新三板的持续扩容等一系列动作,都在提示资本市场在我国当前环境下所担当的降低融资成本、提供并购重组标的等在内的扶持实体经济的首要作用。筹码的增加对于流动性

将提出考验,在市场持续火热的环境下,也不能忽视每天万亿成交量带来的成本损耗,以及应对新上市和再融资企业市值的货币需求。

短期而言,上周的市场表现超出预期,上证50周涨幅达到6.16%,市场出现新的兴奋点对中期的不利变化有所对冲。政策方面国务院印发的《中国制造2025》规划对于工业4.0等热点又注入一剂兴奋剂,并使得此前在创业板光环下日趋黯淡的中字头、基建等权重板块有所回血,而对于政策打压市场的忧虑情绪也有所缓解。

就资本市场看,深成指扩容后覆盖更多的中小品种,而上海市场后续有望发展新兴战略板块,都使得主板指数本身存在上行动力。资金面又迎来新股申购资金的回流以及养老金入市预期,因此此前没有太多表现的低价股、大盘股出现集体性的补涨格局。

我们不认为权重类存在板块齐涨的系统性机会,充裕的流动性面对持续扩张的筹码及投资者思维不断向新经济靠拢的强化趋势下,不论是主板还是创业板、乃至以后的战略板和新三板,板块内的投资机会都会趋于进一步的分化,自下而上梳理拥抱新经济趋势的公司对于投资者将成为一种考验。

对于后市操作策略,建议控制仓位,轻指数,自下而上选择顺应新经济发展趋势的标的以及改革受益板块中滞涨的品种。

(作者单位:申银万国)

## 本周26公司解禁34.8亿股 流通市值581亿

张刚

根据沪深交易所安排,本周两市共有26家公司(麦捷科技有两次不同时间的限售股解禁)的限售股解禁上市流通,解禁股数共计34.80亿股,占未解禁限售A股的0.73%。

其中,沪市解禁26.36亿股,占沪市限售股总数1.02%;深市解禁8.44亿股,占深市限售股总数0.33%。以5月22日收盘价为标准计算的市值为581.44亿元,占未解禁公司限售A股市值的0.49%。其中,沪市6家公司为376.92亿元,占沪市流通A股市值的0.12%;深市20家公司为204.52亿元,占深市流通A股市值的0.11%。本周两市解禁股数数量比前一周28家公司的12.87亿股增加了21.93亿股,为其2倍多。本周解禁市值比前一周的274.42亿元,增加了307.02亿元,为其

2倍多,为2015年年内适中水平。

深市20家公司中,中泰桥梁、东诚药业、顺威股份、博晖创新、麦捷科技、同大股份共6家公司的解禁股份是首发原股东限售股份,中国天楹、格林美、华谊兄弟、恒天天鹅共4家公司的解禁股份是定向增发限售股份,昆百大A、美欣达、延华智能、英威腾、卓翼科技、益生股份、海立美达、长青集团、金信诺、麦捷科技共10家公司的解禁股份是股权激励一般股份,粤电力A的解禁股份是股改限售股份。

其中,格林美的限售股将于5月29日解禁,解禁数量为1.89亿股,是深市周内解禁股数最多的公司,按照5月22日的收盘价18.20元计算的解禁市值为34.42亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占本周深市解禁总额的16.83%,解禁压力分散。顺威股份是解禁股数占解禁前大小A股

比例最高的公司,高达267.81%。解禁市值排第二、三名的公司分别为中国天楹和顺威股份,解禁市值分别为33.68亿元、30.95亿元。

深市解禁公司中,粤电力A、昆百大A、美欣达、益生股份、长青集团、金信诺、麦捷科技、中泰桥梁、延华智能、英威腾、卓翼科技、海立美达、华谊兄弟、中国天楹、格林美、麦捷科技涉及“非”解禁,需谨慎看待。

此次解禁后,深市将有中泰桥梁成为新增的全流通公司。

沪市6家公司中,广日股份、招商证券共2家公司的解禁股份是定向增发限售股,华贸物流的解禁股份是首发原股东限售股份,广汇能源的解禁股份是股改限售股份,恒瑞医药、美克家居共2家公司的解禁股份是股权激励一般股份。其中,广汇能源在5月25日将有21.75亿股限售股解禁上市

,是沪市周内解禁股数最多的公司,按照5月22日的收盘价10.87元计算,解禁市值236.46亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占本周沪市解禁市值的62.74%,解禁压力集中度高。华贸物流是解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例高达150.00%。解禁市值排第二三名的公司分别为华贸物流和招商证券,解禁市值分别为72.34亿元、47.70亿元。

沪市解禁公司中,恒瑞医药、美克家居、广日股份、招商证券、华贸物流涉及“非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,沪市将有广汇能源、华贸物流成为新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的26家公司中,5月25日有14家公司限售股解禁,解禁市值为337.07亿元,占全周解禁市值的57.97%。本周解禁压力的集中度高。(作者单位:西南证券)