

# 跑赢创业板的神秘力量 股权质押5月份平均涨幅44%

证券时报记者 曾炎鑫

作为股东常见的融资手段之一,股权质押在市场上并不罕见,但随着股市日渐升温,股权质押日益火爆。据证券时报记者统计,仅5月份以来就发生了535次股权质押,涉及股票个数339家,总共有160.31亿股被质押,市值高达3794.46亿元。

同时值得注意的是,出现股权质押后的上市公司整体股价都有所上涨,截至昨日收盘,上述339只股票平均获得43.82%的上涨幅度,跑赢同期的上证指数、沪深300指数以及创业板指数。

## 近八成个股上涨超五成

虽然股权质押股票和股价走势没有直接联系,但上市公司出现股权质押后股价走势却明显强于大盘。据记者统计,截至昨日收盘,5月份以来上述339只股票平均涨幅达43.82%,同期,上证指数涨幅只有14.96%,沪深300指数上涨11.77%,创业板指数涨幅34.18%。

从盈利面积来看,5月以来,90%的股权质押概念股股价出现上涨,只有8只股票下跌(7只股票停牌)。其中,有121只个股上涨幅度超过50%,占比达36.69%,还有15只股票在一个多月时间内涨幅超过1倍,2只股票更是上涨了200%。这意味着,如果在5月第一个交易日任意买入一只股权质押概念股,投资者有超过三分之一的概率可以获得50%的收益,而出现亏损的概率不到3%。

具体涨幅方面,通鼎互联和康强电子是5月以来涨幅最大的股权质押概念股,分别上涨245.4%和201.39%,质押股数分别为3450万股和913万股,各自占总股本的3.06%和4.43%,涉及市值分别为12.01亿元和4亿元。此外,莱茵置业、精诚铜业和量子高科的涨幅也超过了150%。

一位大型券商的资深律师告诉记者,目前来看,质押业务是重头机构业务之一,且就他们的经验来看,凡是提出融资需求的上市公司,不论是否做成股权质押,确实大多都出现了较大涨幅。

该律师猜测,一种可能是,进行股权质押

排名	证券简称	5月以来涨幅(%)	总质押股数(亿股)	质押市值(亿元)
1	通鼎互联	245.40	0.35	12.01
2	康强电子	201.39	0.09	4.00
3	莱茵置业	185.19	1.00	18.48
4	精诚铜业	162.19	0.59	8.92
5	量子高科	150.91	0.53	8.47
6	道氏技术	139.89	0.03	2.50
7	永鼎股份	128.00	0.25	5.12
8	中安消	127.62	1.56	30.36
9	八菱科技	125.85	0.16	4.84
10	浙大网新	114.29	0.36	3.29

排名	证券简称	总质押股数(万股)	质押/总股本
1	金利科技	7134.15	49.00%
2	昆百大A	22100.00	47.03%
3	华信国际	51071.97	42.60%
4	中润资源	38500.00	41.44%
5	蓝鼎控股	7000.00	28.79%
6	万润科技	6654.00	27.49%
7	艾迪西	8950.00	26.98%
8	江苏舜天	10889.46	24.93%
9	劲安股份	31605.00	24.03%
10	天茂集团	32193.86	23.78%

的大股东都有股价上涨的主观愿望;另一种可能则是,能够做成股权质押的股票,都通过了券商反复的尽职调查。一般来说,券商对质押标的会给出相应的ABCD评级,A评级为最高,而能够进行股权质押的股票一般都在B级和B级以上,这意味着该上市公司有着良好的基本面和未来发展预期。

## 5月份535次股权质押

现在股权质押有多火爆?

据券商相关业务人士介绍,股权质押业务十分火爆,同时受行业激烈竞争和降息影响,行业的股权质押的年化利率明显下调,一般在8%至8.3%之间。

此外,随着股价上涨,股权质押的折算率也有所降低。

据了解,一家被券商评为A类的主板上

市公司,质押期限为一年,股票折算率往往以56%作为上限,以40%-50%作为折算下限。但是,券商往往会在实际操作中从严把握,倾向于按照区间的下限计算。

据记者统计,5月以来全市场一共发生了535次股权质押,涉及股票个数339个,总共有160.31亿股被质押,涉及市值高达3794.46亿元。

就质押方类型来看,券商占据了股权质押的绝大部分市场,5月以来共有347次股权质押的质押方为券商,占比达64.86%。此外,银行作为质押方的股权质押共有100次,占比为18.69%,排在第二;一般公司排在第三,共有49次,占比9.16%;信托公司有34次,占比为6.36%,仅排在个人之前。

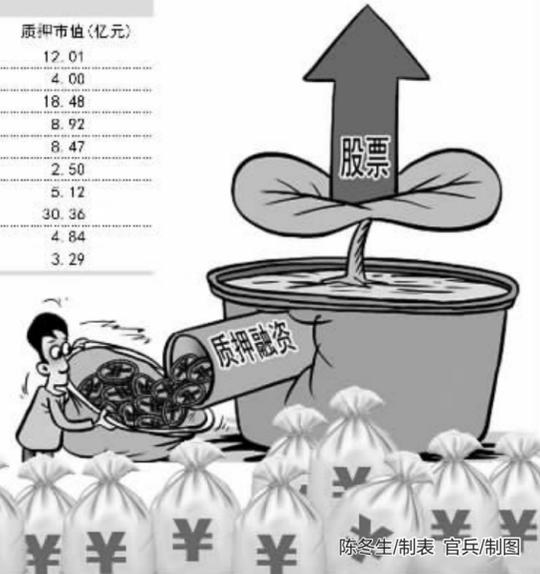
上述在某大型券商处理过多单质押业务的律师告诉记者,券商对股权质押的资金用途并不会进行干涉,而银行则会做相应的监管措施,这是券商开展股权质押时的明显优势。不过,

由于券商不会太过干涉资金用途,该律师表示,不排除有股东用资金买回股票的可能。

在股权质押火热的情形下,进行高比例股权质押的股票越来越多,仅5月以来就有20只股票被质押了20%股权,还有5只股票被质押了总股本的40%以上股权。

其中,金利科技被质押股权已经占总股本的49%,是5月以来股权质押占比最高的公司,此外,昆百大A、华信国际和中润资源的股权质押和总股本之比也超过了40%,分别为47.03%、42.6%和41.44%。

从股权质押的股数来看,长江证券5月来共质押了7.04亿股,质押股数排名第一,涉及市值高达125.56亿元;泛海控股也被质押了5.78亿股,涉及市值112.99亿元,质押股数排在第二;华信国际总共被质押了5.11亿股,排在第三,但被质押的市值位列第一,共涉及市值181.03亿元。



陈冬生/制图 官兵/制图

# 弘尚资产尚健:经济转型成功创业板将上万吨

证券时报记者 李东亮

作为红杉资本在中国的证券资产管理平台——弘尚资产 CEO 尚健在接受证券时报记者专访时表示,弘尚资产牵手红杉资本的目的是在一级市场和二级市场形成互补,在产业研究方面共享研究资源,目前已见成效。

谈及当下的A股市场,尚健认为,目前A股内部风险大于外部,但看不到牛市终结的迹象。按照美国经济发展路径,如果转型成功,中国的创业板指数最终将突破万吨。

## 牵手红杉资本 共享研究资源

自弘尚资产成立,市场对这家年轻的公司即寄予厚望,目前弘尚资产的管理规模已近50亿元。一方面是这家资产管理公司集聚了基金业杰出的掌门人尚健和朱红裕、倪飞等优秀基金经理;另一方面,这家公司拥有红杉资本这一在一级市场深耕多年,享誉全球的顶级VC公司。

尚健表示,在弘尚资产于2013年成立之前,红杉资本就一直在考虑利用其在一级市场丰富的经验和资源,设立独立的二级市场投资平台。彼时的他,同样看到了中国居民财富再配置带来的资产管理巨大发展空间,以及二级市场将迎来一轮牛市的机会,产生了组建团队成立一家资产管理公司的想法。

在此契机下,尚健与红杉资本中国的掌门人沈南鹏一拍即合,成立了弘尚资产。红杉资本看中尚健的是其带领团队从中小型基金公司走向大型基金公司的从业经验,以及组建的基金团队。而尚健看中红杉资本的则是其在新经济领域深耕多年的平台资源。

据尚健介绍,他带领的团队与红杉资本的合作,是成熟证券投资团队和顶级VC基因的结合,将在四大核心领域无缝对接,包括TMT(科技、媒体、通信行业)、健康医疗、消费以及环保新能源。这些领域代表了中国经济转型的方向,未来有巨大的成长空间。

尚健解释道,与红杉资本这样顶级VC合

作的优势,在于可以弥补二级市场研究上的一些短板和盲点。一级市场投资因为流动性缺失、周期很长,因此往往需要对企业所在的行业、产品、商业模式、技术路径、团队执行力等方面做非常深入的研究和判断,在投资的前瞻性方面比二级市场投资要求更高。

红杉资本在中国深耕多年,在很多方面积累了很深的行业理解和人脉资源。能跟红杉资本的投研团队对接上,对弘尚资产的二级市场投资可以提供非常稀缺的支持和借力。

尚健举例称,比如互联网彩票这个行业,红杉资本投资了龙头公司500彩票网,这家公司已在美国上市。弘尚资产在研究国内上市的互联网彩票概念公司时,可以分享红杉资本对行业和竞争对手的看法和判断,起到了事半功倍的效果。

尚健强调,因为一级市场和二级市场之间的防火墙,红杉资本和弘尚资产的研究共享都严格遵照中美两国监管方面的合规要求,一般不涉及具体上市公司方面的信息。

## 市场内部风险大于外部

对于当前火热的市场,尚健的总体判断是,目前市场的大逻辑支持3-5年的牛市,这些逻辑包括对改革转型和结构调整的预期、资金面相对充裕、政府有意加大资本市场直接融资、低通胀等因素有望持续等等。但是风险正在累积,一些来自市场内部的风险有可能给市场带来短期的干扰。

尚健解释道,改革、转型已成为中国目前自上而下的全民共识,本届政府上任以来的一系列举措让人们意识到,我们面临的是一个大变革的时代,而经济结构和社会体系的大变革则意味着丰富的投资机会,这是本轮牛市最主要的一个逻辑基础。

此外,政府政策储备丰富,经济托底无虞,这使得投资人面对很差的经济数据没有后顾之忧。而目前大众创业、万众创新的政策取向为新经济推波助澜,以互联网、健康医疗、休闲娱乐等为代表的经济新板块得以蓬勃发展。

尚健对传统经济板块也充满信心。在经济

下滑过程中传统行业快速整合,各行业的龙头企业效率提升、竞争力得以增强。反映在股市上,就是新经济板块的上升空间被打开,旧经济板块也迎来重估机会,这构成了本轮牛市中股票估值的价值基础。

尚健强调,充裕的资金源源不断流入市场,是构成本轮牛市的一个充分必要条件。在经济下滑、通胀无忧的货币环境下,货币政策将在很长时间内维持宏观流动性的宽松,而企业和居民金融资产配置从房地产和信托类投资向股市迁移,以及国际资本持续不断地布局中国股市等因素成就了今年以来市场的单边上涨行情。

不过,在尚健看来,市场内部风险正在累积。他说,目前看来,经济出现系统性风险的可能性不大,货币政策因经济好转而改变宽松格局的概率也很小,因此市场面对的风险不是来自外部,更可能是来自市场内部的因素,比如过度的炒作使得短期内泡沫严重,导致剧烈震荡,以及严重的财务造假和企业业绩严重不达预期,上市公司大规模、大范围从二级市场套现等等。

## 创业板指数未来将上万吨

对于市场目前普遍关注的创业板,尚健认为,创业板现在的逻辑不是看估值,而是看行业的成长空间。目前创业板各行业成长空间的确很大,一方面是代表了新经济的发展方向,经济转型如果成功,增长的空间很大;另一方面是上市公司可以通过上市这个平台整合很多资源,外延式增长带来了更大的成长空间。

尚健表示,按照中国目前的发展速度,资本市场规模达到美国相仿的水平只是时间问题,假设未来中国的经济结构在转型后和美国相似,从长周期来看,创业板指数未来有望突破万吨。

尚健举例道,美国股市现在的市值大约在160万亿人民币,其中TMT、健康医疗、消费板块占总市值的比例在40%左右,而中国股市目前的市值在60万亿左右的水平,TMT、健康医疗、消费板块占总市值的比例大约在20%。



弘尚资产 CEO 尚健

尚健表示,中国股市市值从60万亿增长到160万亿,新兴经济市值占比从20%提高到40%,新经济板块市值增长空间巨大,差不多有3-5倍的增长,创业板现在在4000点左右,将来上10000点在逻辑上没有问题。

不过,尚健也强调,转型是一个痛苦的过程,不可能一蹴而就。目前市场对转型成功的预期很高,对过程的艰难程度估计不足,因此随着进程的推进,市场的反复震荡是难免的。市场在很短的时间上涨太多,就意味着对未来的增长透支过大,很多细分行业和个股层面就难免存在泡沫。

# 网络安全责任险 国内外定价环境不同

证券时报记者 曾福斌

面对国外发展迅速的网络安全责任险,国内市场亦开始跃跃欲试。据达信(北京)保险经纪有限公司高级副总裁黄翀透露,目前国内在保监会备案的从事网络安全责任险产品开发的只有苏黎世保险、安联财险和美亚保险,均是外资保险公司,没有中资保险公司从事相关产品开发。

事实上,国内网络安全责任险发展面临诸多挑战,如保险公司对IT技术的专业性、网络隐私信息泄露的法律责任等等,这将导致相关产品在保险费率厘定上的差异。

## 网络安全责任险 市场潜力巨大

2013年美国零售巨头Target数据泄露事件后,网络和数据安全保险在美国迅速发展。达信9日发布报告称,2014年达信美国客户购买单独网络风险保险的数量比2013年增长了32%。这一增长趋势预计在2015年将会延续。2014年,美国医疗卫生和教育行业客户的网络风险保险投保率最高,分别为50%和32%,酒店与博彩业以及服务业客户紧随其后。

报告称,美国2014年各个行业所购买的网络风险保险限额比2013年均有所增加,而收入超过10亿美元的公司所购买的网络风险保险限额平均达3410万美元,比2013年的2780万美元增加了22%。在这些大型公司中,金融机构购买的平均限额居于首位,电力及公用事业公司以及通讯、媒体和高科技公司紧随其后。

黄翀称,目前网络安全责任险在美国的渗透率是最高的,但是国际业务做得最好的是在英国伦敦。

而对于国内市场,网络安全责任险目前基本是一块处女地。

近日,安联财险宣布在国内首次推出网络安全险和声誉险,成为针对内地客户的第一款网络安全责任险。

值得一提的是,5月28日,携程服务器遭到不明攻击,导致官方网站及APP无法正常使用,网站和APP中断约12小时后恢复。而在此前,京东、亚马逊、汉庭、如家、12306、网易、支付宝等都曾出现过网络安全事故,事故原因各不相同:黑客攻击的、系统漏洞的、光纤挖断的、员工错误的等等。

事实上,随着网络攻击的频率和强度不断加剧,网络威胁的范围不断扩大,也会有越来越多的商业团体和公共事业单位寻求保险来保障由数据泄露和营业中断带来的财务损失。

黄翀认为,对网络安全责任险需求最大的主要集中在营收网络占比高、智能化高的行业,如电商、航空、酒店、医院等行业。

## 网络安全责任险 发展仍需完善

在国际上网络安全责任险也是个新鲜事物,其发展还有许多需要完善的地方。

达信报告就指出,2014年美国网络风险保险的费率起伏不定,原因是损失频率和严重性不断加剧,不时传出网络攻击和营业中断的新闻报道。不断增多的损失活动让一些被保险人,尤其是零售商不得不面临价格挑战,续保费率平均上涨了5%,最高涨幅甚至达10%。

报告同时指出,2015年,网络风险管理将成为各个公司的首要问题。技术故障和网络攻击也会造成严重的营业中断,使得二次系统、客户、甚至是供应商受到影响。另外被保险人也可能面临着更加严格的尽职调查,保险公司会对公司的一般性信息安全政策进行更深入的挖掘。报告还预计,随着日益严苛的监管和不断增多的诉讼案件受到关注,未来公司监管将更加严格。

国内网络安全责任险需要发展的同时也面临着一些挑战。

因为IT技术是一个非常专业的东西,国内的百度、阿里、腾讯等巨头因为本身技术的顶级性、成熟性,而保险公司IT技术远不如它们专业,这也是保险公司在开发、销售有关产品时的重大挑战。

此外,目前国内隐私保护的法制制度并不完善,因为没有《个人信息保护法》和集体诉讼制度,对于恶意入侵系统或窃取信息的法律责任,基本上是产生损失后再索赔赔偿,这也是相关产品开发时需要考虑的。

黄翀表示,实际上因国内法制的健全,保险公司在开发相关产品时,其费率制定将优先考虑网络攻击后造成的经营中断损失,数据资产损失及第三方损失,最后考虑隐私、机密和安全的法律责任。而在国内,因为侵犯隐私、机密和安全的法律责任大,在网络安全责任险的费率制定时是需要重点考虑的。