

险资当红牛散出彩 A股市场举牌“多维”抢筹

证券时报记者 钟伟

TCL集团因获国资公司广新控股举牌而大涨超7%；由于财务顾问核查意见“难产”，李勤举牌成都路桥引起质疑；“牛散”林志三度违规偷袭康达尔而陷入股权纷争；举牌南宁百货的神秘自然人洪婉玲又是何方人士……

近期A股市场举牌公告频频，故事层出不穷。经历了去年7月以来举牌事件风起云涌，后二级市场持续调整，近期举牌事件再度频繁出现，让人有风云再起的感觉。那么，近期的举牌事件与去年7月以来的举牌事件相比有何异同？那些具有举牌概念的上市公司投资收益如何？这个领域还有什么样的投资机会可关注？

两个时间段 举牌事件对比

去年6月中旬，上证综指自5178点见顶，之后呈断崖式下跌，在7月9日最低触及3374点，跌幅达到34.84%；随后在国家“救市”效应下股指引发一波反弹，7月24日最高至4184点，之后又反复寻底，在8月26日最低跌至2851点，跌幅达到31.86%。两次“股灾”为各路资本提供了低位买入的机会，因而去年7月以后A股市场掀起了一波举牌潮。

据同花顺统计，按公告日期计，自去年7月开始至2015年底，共发生举牌事件127起，涉及76家上市公司，其中被多次举牌的上市公司包括：去年闹得沸沸扬扬的“万宝之争”的主角万科A，被上海宝钢银创赢投资管理有限公司和上海兆赢股权投资管理有限公司（简称“宝银系”）联合举牌的新华百货，受前海人寿青睐的中炬高新，一同被中科汇通“盯上”的国农科技、朗科科技，被国华人寿强势进驻的天宸股份，以及大盘金融股兴业银行、浦发银行等。从行业上看，除了常见的房地产和商业贸易外，其他被举牌次数较多的行业还包括医药生物、公用事业、计算机、化工、电力和电力设备等。

2015年国庆长假之后，上证综指展开一波反弹，赚钱效应明显，12月23日上行至3685点，但2016年首个交易日即触发熔断机制，股指再度下行至今1月份的2638点，刷新了去年8月26日的新低，最高跌幅为28.41%。在这波下跌前后，举牌事件继续上演。

据统计，2016年以来，共发生举牌事件18起，涉及成都路桥、永新股份、博通股份、康达尔、胜利精密、长江证券、中发科技、金宇车城、海欣股份、南宁百货、山水文化和TCL集团12家上市公司，分布在商业贸易、建筑材料、机械设备和软件开发等行业。

浙商证券统计发现，A股市场的举牌事件大多发生在股价急速下跌或长期低迷途中，这主要是因为经历前期大跌或者股价长期低迷之后，市场整体估值水平下跌，举牌成本相对较低。估值方面，当上证综指的月平均市盈率低于20倍时，上市公司被举牌的

次数最多。

根据Wind统计，2015年6月底，上证A股的市盈率为19.53倍，随后在7月底、8月底分别降至16.68倍和14.30倍，在这期间举牌事件开始风起云涌。在市场随后的反弹中，2015年底上证A股的市盈率一度回升超过16倍，不过今年市场估值再度下行，1月底市盈率为12.87倍，而至前日（2月25日）市盈率为12.93倍。随着市盈率走低，近期举牌事件也正在陆续上演。

一位招商证券人士认为，经历过“熔断惊魂”等巨幅波动后，股指和不少股票的估值已跌至合理区间，投资价值凸显，各路资本逢低吸纳优质筹码，或又将掀起一波举牌潮。

举牌人更趋多元化 险资当红VS牛散出彩

在2015年7月至12月这波举牌潮中，险资的动作最为引人瞩目。据同花顺统计，2015年7月以来，险资先后举牌55次，平均每月举牌超过9次，前海人寿、安邦系、国华人寿和阳光保险举牌上市公司的次数最多。

其中，前海人寿举牌的上市公司包括万科A、南玻A、合肥百货、南宁百货、中炬高新、明星电力和韶能股份7家；安邦系举牌的上市公司包括万科A、同仁堂、金风科技、欧亚集团、金融街和大商股份6家；国华人寿举牌的上市公司包括华鑫股份、天宸股份、新世界、东湖高新、国农科技和有研新材6家；阳光保险举牌的上市公司包括承德露露、京投银泰、中青旅和凤竹纺织4家。不同险资有不同的风格，总体上看，前海人寿和安邦系钟情于低估值蓝筹股，而国华人寿和阳光保险则青睐高估值成长股。

此外，此期间阳光私募也表现相当活跃，例如崔军旗下的上海宝银和上海兆赢于2015年7月至12月期间总共6次举牌新华百货，从而与第一大股东物美控股集团有限公司引发股权争夺战；而罗伟旗下的广东新价值投资有限公司则于2015年11月分别举牌4家上市公司，包括天兴仪表、科斯伍德、科恒股份和大东海A。

进入2016年之后，举牌人的身份更趋多元化，不再是险资一枝独秀，产业资本、机构、实力牛散等，你方唱罢我登场，呈现“多维”抢筹的局面。

今年18起举牌事件中，险资的动作仅占了2起：长江证券1月28日发布公告称，刘益谦旗下国华人寿于2015年8月24日至2016年1月27日期间累计增持公司股份2.37亿股，占公司总股本的4.99%；同时刘益谦之女刘雯超于1月27日买入47.43万股，占总股本的0.01%。而胜利精密20日晚公告称，百年人寿于2015年5

月29日至2016年1月18日，通过集中竞价交易累计买入公司股份6912.5万股，占公司现有总股本的5.93%。

此外，今年的举牌者还有产业资本紫光集团举牌中发科技，深圳凝瑞投资举牌海欣股份，瑞东系举牌金宇车城，京基集团多次举牌康达尔，以及国资公司广新控股举牌TCL集团等。最令市场瞩目的是几位实力牛散：例如四川达州地产商李勤，耗资逾10亿元，以自然人身份通过二级市场累计买入成都路桥股份合计约1.47亿股，占公司总股本的20.0554%，持股超过公司第一大股东。而南宁百货也被神秘自然人洪婉玲突然举牌，而另一神秘自然人钟安升则因举牌山水文化而被上交所两度发函要求上市公司核实。

举牌概念收益可观

虽然此前有报道称，随着今年1月份大盘暴跌，举牌概念股半数已跌破举牌方的平均举牌成本。不过，这只是特殊

情况下的一个特殊现象，通常情况下，举牌概念会成为市场炒作热点。

据浙商证券统计，举牌公告对上市公司的股价正面影响较大，公告以后30天内可取得2%以上的平均超额收益，而举牌到减持期间可大概率获得正的绝对收益，获得正绝对收益的概率为73%，平均绝对收益为34%。同花顺的统计显示，持有发布举牌公告的股票5天，平均区间涨幅为4.84%。

事实上，去年下半年被举牌的股票表现抢眼，不少公司因被举牌而股价飙升。例如，沙河股份7月20日公告被中科汇通举牌后，股价出现连续两个涨停；天宸股份自7月16日被国华人寿连续举牌后，不足一个月的时间股价接近翻倍；去年末因宝能举牌引发的“万宝之

争”，使得万科A在停牌前暴涨超过60%。

弱币环境中，由于有资金持续买入，被举牌个股往往因被炒作而走出独立上升行情。如由于自然人李勤连续举牌，成都路桥1月中旬以后股价持续上行，2月23日盘中股价创出上市以来的新高（前复权）。而山水文化股价在利空频出的情况下，仅9个交易日便走出出现股价翻倍的行情。昨日TCL集团因获国资公司广新控股举牌而大涨超7%，广新控股表示，其此次增持主要原因是维护资本市场稳定，同时认为TCL集团目前估

值水平合理，在未来12个月内，不排除继续增持的可能性。

对于部分股票已跌破举牌人的举牌成本，浙商证券认为，此时投资这些个股的安全边际更高，投资者可选择长期持有至举牌人减持之际择时退出。对于如何布局未来可能被举牌的上市公司，浙商证券认为，保守型投资者可选择股权分散、大股东持股比例低、公司自由现金流充足、股价和市盈率双低的公司；而激进型投资者可选择股权较为分散，当前主业低迷或者管理层经营不善，可能成为潜在壳资源的公司。

逆势举牌葫芦里卖的什么药？

证券时报记者 杨苏

近期逆势举牌的机构和不断涌现，实在让我等小散大开眼界。

笔者提取了2016年以来股价涨幅榜，剔除挂牌后的新股，只有20多家公司股价涨幅超过20%。一个惨字已难以充分描绘今年的A股市场，要知道非新股上涨的很多公司，也是有重组并购等重大事件因素推动。也就是说，投资者能买到不亏钱的公司，需要极好的“人品”。

在有限几家没有并购重组大事件还能上涨的公司中，主要原因是场外资金大额逆势举牌。现在A股股非人傻钱多的时代，许多聪明投资者冲进来就成了烈士，愿意豪掷亿元十亿元逆势买股的，也不一定就能扛起来股价。

逆势举牌公司的情形，主要有这么几类：一是壳公司继续出现“妖子”事件，一群神秘蒙面股东集体抱团买股，有的直接引发监管部门关注；二是人事出现变动的公司，被外部投资者觊觎，在二级市场上大肆扫货；三是正常经营没啥情况的公司，遭到金主的青睐，被揽入怀中。

很多时候，壳公司也是不容易的角色，特别是大股东债务累累，那些股份被反复质押冻结，让有心玩资本运作的人不愿意当傻子接手继续游戏。然而，万物皆有两面性，你如果算清楚公司流通市值、哪些冻结哪些不会交易，拉上小伙伴一拥而上，让股价暴涨翻倍绝非难事。

大多数壳公司市值只有小几十亿元，这很容易引发举牌。有一家公司不到两周股价就翻倍，停牌自查没有发现啥，于是交易所来帮忙，一下子翻出好几位自然人已经构成举牌，甚至可能实际控制公司。公司现在还在停牌自查，关在里面的投资者自然担心复牌的股价走势。一般来说，这种股票的投资风险很大，典型的愿赌服输心态，押中了就100%收益，否则公司股价一路下行必定本金不保。

另外一种山中无老虎的公司。中央加大反腐力度效果很明显，政商两界落马的高官高管不少，有些上市公司董事长不幸身陷囹圄。如此引来外部投资者通过二级市场大举扫货，力压原先持股比例10%或者20%多的第一大股东。只是可惜的是，好几家类似举牌的个人或机构，在信息披露方面出现了瑕疵，有的已经被原大股东逮住违规限制所持股份投票权，影响了争夺控制权的进程。

第三种举牌动因来自于A股市场不断的暴跌，让许多公司股价进入金主的进场区间。近期一家知名公司遭到国资背景公司举牌，这也应该是这家公司历史上首次遭到举牌，而公司第一大股东所持股份比例不高，无法吓退举牌方。

甚至，翻看举牌国资公司的投资记录，所投资的上市公司、非上市公司都位列其第一大股东，没有做过小弟。如此，此次举牌要么是第一次当小弟做财务投资，要么未来还会继续举牌力争王位。这家国资公司之前也说了，股市暴跌带来战略性布局的机遇。以此来布，之前是布局A行业，现在就在布局B行业，如果继续暴跌可能完成多个行业布局。

根据近期的逆势举牌案例来看，上述三种情况最值得憧憬的无疑是最后一类。如果拿着现金的金主越来越多地选择股票配置，也许A股市场的总体走势会慢慢出现变局。从周期规律上来讲，一定是少数聪明投资者最先预判到行情的走势变化，并且赚到最多的收益。

被多次举牌——公司股价助推器

证券时报记者 郑杜金

2016年以来，已有超过10家上市公司公告被相关方举牌。通常来说，上市公司被举牌，表现其被举牌方看好，对股价也有提振作用。

不过，统计数据显示，这一观点或许要修正一下。具体来说，从今年以来相关个股的表现看，仅被举牌一次的公司股价与大盘相比，多数个股并没有受到明显提振；而被多次举牌的公司股价走势则较为强势，如成都路桥、康达尔等均大幅跑赢大盘。

同花顺iFind统计显示，2016年以来，有12家上市公司被举牌。这12家上市公司今年以来的股价走势分化，其中，成都路桥、山水文化、康达尔、TCL集团、南宁百货、海欣股份等6家公司股价跑赢大盘，占比刚好一半；另外，博通股份、永新股份、胜

利精密、长江证券、中发科技、金宇车城等6家公司股价跑赢大盘或与大盘较为接近，占比也是一半。

上述统计并不能非常准确地反映出被举牌对相关公司股价的影响，但由于今年以来大盘交易时间并不长，这一统计方式也基本可用。若精确地来看，多数公司在被举牌的消息公布后，股价会短暂冲高，但随后的股价则会分化，有的涨势持续时间较长，有的则仅是一日游或数日游。一日游的情况下，南宁百货就是如此，因被自然人洪婉玲举牌，其2月17日高开高走，迅速涨停，但次日即冲高回落，连续四个交易日下跌。

在上述被举牌的公司中，一些受到相关方连续举牌的公司股价走势较为强势。最为明显的是成都路桥，其在去年底受到自然人李勤首度举

牌，截至2015年12月29日，李勤累计买入公司股份合计3700万股，占公司股份总额的5.01%。今年以来，李勤继续买入成都路桥，连续举牌三次，从去年年底算起，则已是四度举牌成都路桥。截至2016年2月17日，李勤的持股量已超过20%。股价方面，成都路桥今年以来大幅跑赢大盘，完全没受大盘暴跌影响，累计涨幅超过22%，而同期沪指累计跌幅接近22%。

成都路桥主营业务为公路、桥梁、隧道工程的建筑施工。公司2015年前三季归属于上市公司股东的净利润2692万元，同比大增75.60%。同时，其在2015年三季报中对2015年度经营业绩的预计也是同比大增，主要原因是市场环境发生变化，前期中标项目减少；个别中标项目未按计划开工，公司该年度产值规模出

现大幅下降。同时新开工项目毛利率偏低，致使公司净利润出现较大幅度下滑。

另一家上市公司康达尔年内也受到相关方多次举牌。康达尔发布的公告显示，2015年12月至2016年1月期间，京基集团通过深交所交易系统买入康达尔股份1953万股，占康达尔总股本的比例为5.00%，完成首次举牌。此后，京基集团继续买入康达尔。股价方面，康达尔走势也较为强势，其今年以来跌幅仅为2.20%，大幅跑赢大盘。2015年，康达尔股价大幅震荡，当年股价累计涨幅达到244%，也是大幅跑赢大盘，当年沪指累计涨幅不足10%。

回溯2015年的举牌情况，一些被相关方连续举牌的上市公司股价走势也较好，例如万科A，在2015年下半年时，其受到前海人寿保险股份

有限公司等多次举牌。举牌伊始，万科A股价表现并不算太好，直到2015年12月，万科A的股价才开始连续大涨，在短短15个交易日累计涨幅就超过六成。不过，目前万科A处于停牌状态，其停牌期间大盘跌幅较大，未来复牌后不排除会补跌。

另外一个例子是新华百货，其去年也受到上海宝钢银创赢投资管理有限公司、上海兆赢股权投资管理有限公司多次举牌。股价方面，新华百货去年累计涨幅超过100%，但今年以来，其大幅下跌逾两成。

回到今年的举牌情况，成都路桥、康达尔等受到相关方多次举牌的公司今年以来股价走势较强，但其他今年以来仅被一次举牌的公司股价表现分化，部分个股短暂冲高后即一路下跌，如永新股份，其1月份公布被举牌消息以来，截至目前，股价累计跌幅近7%。



官兵/制图