



自5月份开始,上市公司大股东减持力度加速,而已公告拟减持的上市公司也越来越多,其中不乏一些基金重仓股,基金经理怎么看待产业资金撤出的行为?他们将如何应对减持潮?

大股东减持愈演愈烈 公募基金:清仓与否看行业与股价

产业资本的举动往往挑动着市场的敏感神经,进入6月份以来,大股东减持步伐加速引发投资者的担忧。记者采访北京、上海多位基金经理了解到,现阶段大股东减持对市场存在结构性影响,对于遭减持的个股,基金经理在操作思路上也较为谨慎,仍将关注个股基本面,对具体公司具体分析。

对市场带来结构性影响

6月份以来,上市公司大股东减持动作频频。翻看上市公司公告,仅6月2日当天就有8家上市公司发布大股东减持公告。WIND统计显示,截至16日,6月份两市合计净减持的上市公司达227家,其中不乏个别公司大股东进行“雷式”减持。

对于近期频发的减持公告,受访基金经理保持警觉,认为会对股市带来一定冲击。申万宏源资管总部投资总监牟纪祥表示,上市公司大股东减持,会对二级市场的股价产生压制,但目前大股东减持倾向采用大宗交易的方式,不排除低价减持避税的问题。另外,如果大股东减持,也不排除会倾向于抬高股价。但从长期来看,对股市还是会有非常明显的负面影响。

沪上某大型基金公司的基金经理表示,大股东减持对市场肯定会产生冲击,目前小股票的估值还很高,过了解禁期的大股东选择高位套现离场,未来需要警惕市场风险,自己已经择机减仓并保持低仓位运作。

而一位中型基金公司基金经理则表示,进入5、6月份,解禁量比较大,减持量也较大。但对整体大盘的冲击并不是很显著,带来的是结构性影响,指数压力不大。他解释,目前市场整体估值也呈现出结构性特点,大股票估值较低,中小创估值较高,而遭到减持的个股多为高估值股票。减持量较大的板块会有担忧,相关个股也会有所调整,但影响限于局部板块。

上海某大型基金公司主投小盘股的基金经理则认为,减持所带来的系统性影响肯定存在。但每个上市公司的情况不一样,短期风口上的公司,股价暴涨很多,减持目的是套现。而有些股价在低位还减持的,可能是另有安排或者为了推行员工持股计划,不好一概而论。

也有基金经理看法相对乐观,华商基金基金经理赵媛媛表示,减持对市场的影响不能一概而论,可能在现在的市场阶段,减持会对股价有一定

的压制作用,但实际上在市场情绪偏暖时,减持反而是一个利好,因为股东有了减持的想法以后,才有动力去推行市值管理。

应对还看基本面

具体到个股操作,如果持仓个股恰好遭遇减持,基金经理的态度更加谨慎。记者注意到,近期在发布减持公告的上市公司中,先导智能、奥瑞德、慈星股份、中南建设、银之杰、继峰股份减持市值较大,减持市值均在4亿元以上,其中不乏基金重仓股。

根据今年一季报显示,先导智能共有3只基金持仓,其中持仓最多的上投摩根双核平衡混合持有14.82万股。奥瑞德有6只基金持仓,持仓最多的为华夏基金旗下华夏红利混合、华夏复兴混合两只基金产品,合计持股1436.03万股。继峰股份也有8只基金持股,不过持股比例均较低。另外,博雅生物也有13只基金持仓,其中持股比例较高的汇添富医药保健混合A、中海优质成长混合持股占流通股比例分别为2.18%、2.17%。

持仓个股被减持怎么办?某券商资管投资主办直言,大股东减持都有时间表,自己在操作时会提前做出应对,不会等大股东减持完再有所动作。不过,也有基金经理认为仍需要聚焦公司的基本面。沪上某小型基金公司基金经理对此认为,大股东减持的目的具有多样性,在操作上也重点分析大股东的减持目的。如果是纯粹是财务性减持,且减持金额不大,可以直接忽略。但有很多减持是有其他安排的,需要个案分析。因为大股东减持了,就清仓的是小部分,主要还是看个股基本面的变化。

具体问题具体分析也是不少基金经理采取的思路。沪上某大型基金公司基金经理认为,自己对股票的操作的确会受到大股东减持计划影响,对于摸不透的个股,会跟随大股东的减持动作减仓。但有些基本面还不错的公司,减持完之后股价往往还会上涨。

沪上某中型基金公司基金经理则表示,一旦市场上有大股东减持,要提前考虑,避开这样的个股。不过,股价的影响是多方面的,如果减持的个股所在行业较好,上市公司股东本身对减持的目的解释得较为清楚,上市公司业绩较好,对个股的影响就相对较小,因此需要结合行业和大盘来综合考虑。

机构:大股东减持或是见底信号

上证综指在3000点以下持续震荡,而产业资本却出现减持力度增强的迹象,据券商数据统计,净减持额度和速度皆有提升,其中,有色、电力遭遇产业资金增持,而医药、机械和电子等行业则遇到大幅减持。

多位业内人士分析,产业资本的净流出短期将对市场形成压力,但长期看,市场见底的迹象越来越明显。

产业资本加速离场

6月中旬,兴业证券发布的一份研报称,2016年5月份,产业资本在二级市场活跃度大幅提升;在6月份,产业资本减持进入加速阶段,产业资本净减持额度和速度皆有提升。

该研报披露的数据显示,2016年6月以来,产业资本减持金额为64亿元,增持金额为9亿元,产业资本净减持金额达55亿元;而在5月份,产业资本减持金额为117亿元,增持金额为76亿元,净减持金额为41亿元。这意味着,6月份不到过半时间,产业资本的净减持额度已经超过了5月份整月的净减持额度。

针对产业资本的加速离场,北信瑞丰副总经理高峰分析,一是6月份大小非解禁数量是一个阶段高点,如果新解禁中有减持需求的比例相对稳定,减持数量会自然增加;二是信用风险提高,部分企业融资难度增加,通过减持股票取得部分经营资金就成为相对容易的选择;三是可能会有部分产业资本担心市场下跌时减持受到限制,就在市场相对稳定时增加减持力度。

北京某中型公募基金基金经理也表示,当前市场普遍的看法是现在套牢资金比较多,实体经济和金融等行业都在去杠杆,在市场缺乏增量资金的情况下,市场出现系统性投资机会的可能性比较小,这可能是产业资金离场的主要因素。

北京某券商副总经理也认为,

虽然产业资本离场的原因各有不同,但有个很重要原因是,去年很多产业资本响应号召“救市”增持,当时大部分资金有半年解禁期,陆续在今年1、2月份到期,但由于当时市场和监管的双重压力,许多产业资本减持行动延期至今。今年年初,因为政策的规定和市场的走弱,许多产业资本难以离场。但随着近期股市震荡走稳,许多产业资本的减持意愿有所增强,这是市场的自然反应。”该券商副总表示。

短期面临压力 长期市场见底

针对产业资本减持对市场的影响,多位业内人士认为,短期市场将面临压力,但长期看,市场见底的迹象越来越明显。

高峰表示,一般而言,产业资本的减持,一方面加大了股票市场的供给,对短期形成压力,也表明产业资本对企业长期发展的信心不足,这些都是相对利空的因素;另一方面,本次产业资本减持的增加更多体现为结构性,其中,定增到期解禁的卖出占了很大比重,因此,对减持不必过于悲观。

北京某中型公募基金基金经理也认为,产业资本不一定是市场的风向标,很多时候产业资本也是“追涨杀跌”的风格,但减持本身作为市场行为,说明产业资本整体上趋于悲观。

市场真正见底的时候,就是各路资金都很悲观的时候。”该基金经理称,当前,市场情绪比较脆弱,各种长短资金都在离场,这说明手里有股的资金越来越少,而拥有现金的投资者越来越多,产业资金纷纷离场也是市场见底的一个重要信号。”

从产业资本减持的分类看,次新股减持大多是高位套现,而去年的定增减持多数是亏损出局。

上述基金经理对此表示,一方面次新股中的产业资本多是3年以上的大股东,在限售股解禁后很多股票也创新高,卖出的愿望很强;另一方面,次新股很多股票流动盘很小,炒作氛围比较浓,很多企业实质上业绩缺乏

亮点,长期投资的价值并不大。

高峰也认为,A股市场一直并存着集中不同的定价和估值逻辑,其中新股和次新股就是比较典型的一种。因为新股上市,流通盘比例小,流通市值低,持股分散,流动性好,往往成为短期游资喜欢的炒作标的,大股东也乐见其成,估值明显高于同类的老上市公司。所以在限售股解禁后小非卖出的动力很强。

而定增参与机构多数是冲着价差套利。”高峰称,这些机构资金又多数是各种产品的资金,这些产品有时间期限,解禁后不管盈亏都会在3个月内卖出。这些减持,短期都会给市场带来压力,但长期看,投资者可以区分情况,若优质公司因减持出现较低的价格,则给我们提供了难得的买入机会。”

高估值个股承压

数据显示,6月至今,净增持的行业是有色和电力,大幅减持的行业有医药、机械和电子。

高峰分析,以往数据表明,获大股东增持较多的股票在未来一段时间表现往往较好,而大股东大幅减持的股票很难有机会跑过大盘,主要还是因为大股东对行业和公司基本面及趋势的把握要强于普通投资者。产业资本减持比较集中的,则主要是估值过高,基本面并不乐观,或者编造故事把股价炒高的股票。

北京某周期类基金经理则表示,产业资本增持有色、电力主要是基于供给侧改革的预期,这两个板块市场预期较差,但有色在周期上的大逻辑有美元升值的预期;电力的下游行业煤炭、钢铁、化工、建材都是过剩产业,下游去产能的压力较大,在市场中清后,不排除产业股东出手抄底。

而医药和电子都是去年定增的大户,这些资金深度被套的可能性较大,通过减持可以及时止损或应对产品的赎回等。”该基金经理称。

值得注意的是,接下来几个月,上市公司定增解禁的数量越来越多,市场的压力也会相应加大。

鹏华添利 规模涨幅领先

在资本市场前景尚不明朗的当下,以鹏华添利为代表的场内货基,却获得越来越多的投资者青睐。

记者注意到,鹏华添利自1月29日成立以来规模快速上涨,据上交所公开数据显示,截至6月16日,鹏华添利已由成立之初的10亿元规模,飙涨至156亿元,涨幅近16倍,成为市场涨幅最快的场内货基之一。

而从收益回报方面来看,Wind数据显示,截至6月16日,鹏华添利上市以来7日年化收益率的均值保持在2.45%左右,远高于同期活期存款利息,相比隔夜回购也有显著优势。股民投资鹏华添利,既能兼顾股票投资机会,还可把握赚取稳定收益的机会,实现股市和货币基金投资的无缝对接。投资者可充分利用场内闲置资金,灵活执行日内价差套利、卖出并申购、买入并赎回等多种套利策略。

鹏华添利兼具一级市场申购和二级市场套利之优势,配合“T+0”回转交易机制,投资者不占用过夜资金也能获取额外收益。相较于传统的场外货基,鹏华添利的投资效率和成本优势更为明显。基于上述诸多优势,场内货币基金在很大程度上满足了投资者多样化的需求,目前已逐渐替代上交所的隔夜回购,成为更多场内投资者账户闲置资金的管理工具。

(方丽)

PPP模式受追捧 广发中证环保领涨

6月16日,上证综指和深证成指分别下跌0.48%和0.58%,而中证环保指数(000827)呈现逆势增长,涨幅为0.66%。有研究机构认为这是由于环保PPP概念受追捧的缘故。

近日,财政部公布正式开始筛选第三批PPP示范项目,与此前的两批PPP示范项目最大的不同是:此次PPP示范项目联合19个中央部门共同筛选,PPP示范项目从财政部示范项目升级到全国示范项目。

记者注意到,目前市场中跟踪中证环保指数的基金共有6只。其中,广发中证环保产业基金(001064)2016年一季度末规模排在同类基金第二位,截至2016年6月15日业绩亦排在同类基金第一位,是投资者参与环保行业、分享行业成长的良好投资工具。

广发中证环保产业(001064)基金经理刘杰表示,环保产业对国民经济的直接贡献十分显著,将逐渐成为改善经济运行质量、促进经济增长、提高经济技术档次的产业。“发达国家的环保产业经过多年发展,已形成较为成熟的产业体系,产值占到了国内生产总值的10%~20%。而我国环保产业起步较晚,企业规模普遍较小,市场化机制还不成熟,产值占GDP比例低于5%,增长空间巨大。”他说。

(方丽)

(本版文章均摘自今日出版的《中国基金报》)

产业资本的动向不容忽视

前段时间与一位基金经理聊天,他提到近年借壳成功的上市公司,“之前我以为公司费了九牛二虎之力才借壳成功,接下来肯定有很多动作,但经过深入接触,原先的想法完全推翻。”这位基金经理所提及的上市公司是典型的家族企业,借壳前已经在行业做到细分龙头地位,借壳时也对外表示,将竭力做大公司市值,不排除有并购行为。“但事实上,我们了解到的情况是,公司正在谋求减持一部分股票,主

要是想套现,相反,原先承诺时的并购动作却雷声大雨点小。到处考察项目,最后却没有下文。”

这位基金经理认为,市场给予这家公司的估值并不低,主要是对其可能的并购有期待,一旦机构和散户发现公司“不思进取”,资金可能用脚投票,因此他考虑再三,把这只股票的仓位清掉了。

实际上,大股东,特别是实际控制人减持,无论公告里说得多么好听,都值得警惕。因为这反映他们对行

业、对公司的真实看法。

如果减持遇到以下的一些产业资本动向,投资者需要很小心:一、代际交权之前的套现。老一辈投资者在交权之前,套现一部分作为退休资金,公司实际控制人发生重大改变,公司控制权交权本身就有很大不确定性,特别是二代控制人年纪轻,公司主业或会发生较大改变,这对于投资者来说,即有可能套利公司转型带来的估值差,比如从传统行业转型新兴行业

的估值提升。另一方面也意味着公司有可能将陷入人事纠纷,究竟是哪种情况符合实情,需要持续观察。

二、减持伴随着重要高管辞职。众所周知,近年一些上市董监高出现辞职,为的就是早日将手中的股票套现,更值得警惕的是,掌握核心部门的高管离职,比如负责公司核心技术的重要高管减持,或创始股东接连离职,有可能意味着公司高管另立门户,或是公司面临重大业务转型。这同样机会

与陷阱同在,需要投资者细加分辨。

当然,近几年IPO难度加大,各行业并购频频,上市公司的股权变动出现很多诡异的动作,想要读懂产业资本的声音,难度越来越大,但一家积极进取的公司和一家暮气沉沉、不思进取的公司,从股权变动上来看,仍然是可以看出些区别的,需要的是持续的关注和敏感的感觉,这些都需要付出不少的时间,但毫无疑问,读懂它们对投资非常重要。