

# 解码史上罕见举牌潮:多路资本集结 扫货手法凶猛

证券时报记者 郑灶金

当上市公司股价连续暴跌的时候,投资者是应该恐惧还是贪婪?各路资本在7月份用行动作出了回答。据粗略统计,7月份以来,截至27日,沪深两市已有28家A股公司公告被各路资本举牌。不到一个月的时间,被举牌公司近30家,这在A股历史上也是比较罕见的。

举牌潮凶猛来袭,那么是谁被举牌了,又是谁在举牌?举牌者有什么投资偏好,有什么操盘手法呢?这些被举牌的个股,普通投资者还能介入吗?本文将从上述角度对7月的举牌潮进行拆解。

## 谁被举牌?

7月的举牌潮,与A股市场近期的非理性暴跌关系密切。在此轮暴跌中,创业板个股跌幅较大,按照常识推断,创业板的个股被举牌的可能性会大一些,但实际上并不是,上述28家被举牌的公司中,沪市有15家之多,占比过半;另外,深市主板也有5家;创业板和中小板合计有8家,其中,中小板5家,创业板仅3家,显然创业板个股并不是各路资本举牌的首选。

而按申万一级行业分类,这28股中,纺织服装行业最多,有凤竹纺织、凯瑞德、欣龙控股、大杨创世等4股,该行业个股举牌数较多,或与行业内的公司转型预期较大有一定关系;房地产行业也有天宸股份、沙河股份、万科A等3股,在近几年,房地产行业个股似乎比较受举牌方青睐;此外,计算机行业有海联讯、朗科科技、博通股份等3股,有色金属行业有园城黄金、荣华实业、北矿磁材等3股。其他行业中,医药生物、休闲服务、轻工制造均有两股。

市值方面,被举牌的个股中中小市值个股占比比较大。由于上述个股被举牌多数发生在7月份,我们选取6月30日作为观察时点,在这一天中,上述28股超过八成个股市值低于100亿元;南玻A、有研新材、东港股份等3股的市值在100亿至300亿之间;万科A则算是个例外,当日其市值超过千亿元。

上市公司若股权分散,比较容易成为举牌者的目光,例如万科A,虽然市值超过千亿元,但今年一季报时,第一大股东华润股份有限公司持股比例仅为14.90%,而且万科A本身公司质地不错的同时估值也不高,其遭到举牌并不令人感到意外;而在历史上,万科、君安证券的“君万之争”也与万科本身股权分散有一定的关系。统计显示,上述28股中,一季报时,有12股的大股东持股比例低于20%,占比超过四成,大股东持股比例最低的为天晟新材,持股不足10%;另外,11股的大股东持股比例低于30%但高于或等于20%,高于或等于40%的仅有鼎泰新材等3股。

地域分布上,A股的上市公司中,广东(含深圳)、浙江、江苏、北京、上海等地的上市公司数量较多,而7月份被举牌的28家上市公司中,广东(含深圳)最多,有7家,占比达四分之一。另外,山东有4家,辽宁、湖北、北京、安徽均有两家。除了广东,各地被举牌公司的数量并不完全与当地A股上市公司数量呈正相关关系,尤其是山东有4家之多。

业绩是分析被举牌公司不容忽视的因素。统计显示,上述28股中,有16股今年一季度归属母公司股东的净利润同比增速为负,占比近六成;其中天晟新材一季度更是亏损986.11万元,净利润增长率为-568.15%。业绩显然并不是举牌者考虑的首要因素,而事实上,按所属概念分析,这28股中,“并购重组”出现的频率非常高,“重组整合”或许是举牌者考虑的重要因素。

另外,本轮市场暴跌是诱发举牌潮突现的重要原因,面对大量短时间内的股价被腰斩的个股,各路资本纷纷入市。统计显示,从6月15日市场开始下跌,至7月8日最恐慌之时,上述28股中,有13股跌幅超过六成,跌幅超过五成的则有24股,占比逾八成。

上述个股中,朗科科技、国农科技均获两家公司举牌,相对于其他仅获一家公司举牌的个股,这两股或许更值得关注。其中,朗科科技同时获中科汇通(深圳)股权投资基金有限公司

(以下简称中科汇通)和湖南潇湘资本投资股份有限公司举牌,中科汇通举牌后已累计持股达15%。国农科技也同时获中科汇通和国华人寿保险股份有限公司举牌,两者均为首次举牌,持股量均为5%。

此外,包括朗科科技在内,新华百货、万科A、鼎泰新材、北矿磁材等多股在7月份均获同一举牌方连续两次举牌。其中,朗科科技、北矿磁材、鼎泰新材均被中科汇通两次举牌;新华百货被上海宝银创赢投资管理有限公司举牌时其有一致行动人,前海人寿举牌万科A时情况类似,本文所述举牌方默认涉及一致行动人,下同)两次举牌,万科A被前海人寿两次举牌。需要指出的是,虽然是当月内第二次举牌,但一些举牌方对上市公司的持股量已超过10%,例如中科汇通对朗科科技的持股量已达15%。永新股份、仰帆控股、新华百货、南玻A等情况类似。

## 谁在举牌?

与“谁被举牌”问题同样重要的是“谁在举牌”。从数据分析,这28家公司的举牌方主要有中科汇通等PE公司,前海人寿、国华人寿、阳光人寿等险资,上海宝银创赢投资管理有限公司、北京千石创富资本管理有限公司(以下简称千石资本)等基金公司,此外,一些自然人股东也出手举牌。

中科汇通在本月举牌方中最为引人注目,其举牌了11家公司,包括祥龙电气、天晟新材、沙河股份、三变科技、朗科科技、海联讯、国农科技、鼎泰新材、大连圣亚、北矿磁材、宝诚股份等。

据悉,中科汇通注册地位于深圳市龙岗区龙岗大道,法定代表人为单祥双,注册资本1亿元,其主要股东为PE巨头中科招商投资管理集团股份有限公司。

据证券时报此前的报道,中科招商董事长单祥双曾表示,中科招商将参控一批上市公司,构建“新产业中科招商”,即结合中科招商的资本优势、产业优势与上市公司的平台优势,助力上市公司迅速做强做大。单祥双还表示,举牌的上市公司市值都比较小,在产业扩张能力、盈利能力和技术先进性方面都不强,但都具有良好的融资能力,只要植入新技术,使公司的传统产业升级,培育新产品,重构公司主营业务,就能提升上市公司在资本市场的估值。

除了中科汇通,险资在7月份的举牌力度也很大,国华人寿、前海人寿、阳光人寿等纷纷出手。其中,国华人寿举牌了有研新材、天宸股份、国农科技等3家公司,阳光人寿举牌了凤竹纺织、凯瑞德(直接举牌方为阳光融汇医疗基金,阳光人寿认缴该基金比例为82.91%),前海人寿举牌了南玻A、万科A。

其中,国华人寿注册地址为上海市浦东新区世纪大道88号金茂大厦4层,注册资本28亿元,值得注意的是,其法定代表人为资本市场上鼎鼎大名的刘益谦,刘益谦在此轮举牌潮中率先出手。国华人寿的股东包括上海汉晟信投资有限公司、新理益集团有限公司等多家公司。

举牌万科A的前海人寿也比较受市场关注。前海人寿位于深圳市南山区,法定代表人为姚振华,注册资本45亿元,成立于2012年2月8日;其股东包括深圳市钜盛华股份有限公司、深圳市深粤控股股份有限公司等6家公司。除了南玻A、万科A,前海人寿还在今年4月举牌中炬高新。

另外,一些私募基金也趁大举出手举牌。如千石资本作为资产管理人的8只资产管理计划产品,于7月1日至7月9日,共计增持大杨创世1059.80万股,占总股本的比例为6.42%,千石资本主要股东为国金通用基金管理有限公司(持股80%)。上海宝银创赢投资管理有限公司(法定代表人为崔军)及上海兆赢股权投资基金管理有限公司也举牌了新华百货。此外,类似的举牌行为还有,浙江思考投资管理股份有限公司举牌园城黄金;朱雀股权、朱雀枫域和朱雀合伙举牌博通股份。朱雀为私募投资公司,李华轮系朱雀股权、朱雀枫域和朱雀合伙的实际控制人。

自然人举牌行为中,张正委举牌了荣华实业,其举牌原因为看好荣华

7月份28家被举牌A股公司										
证券名称	举牌方	所属申万一级行业	省份	一季度末第一大股东持股比例(%)	6月30日总市值(亿元)	一季度净利润同比增速(%)	6月15日至7月8日复权跌幅(%)	7月9日以来复权涨幅(%)	7月9日以来复权涨幅(%)	
永新股份	奥瑞金包装股份有限公司等8公司	轻工制造	安徽省	28.30	78.90	6.50	-38.14	0.00		
大杨创世	北京千石创富资本管理有限公司	纺织服装	辽宁省	40.00	30.41	-28.87	-62.03	76.45		
东港股份	北京中嘉华信息技术有限公司	轻工制造	山东省	24.09	121.84	9.28	-64.12	88.68		
欣龙控股	财达证券	纺织服装	海南省	18.03	46.30	-86.69	-62.85	50.19		
有研新材	国华人寿	电子	北京市	46.32	135.63	160.56	-54.49	30.17		
天宸股份	国华人寿	房地产	上海市	25.08	71.19	13.88	-60.57	71.93		
万科A	前海人寿、深圳市钜盛华股份有限公司	房地产	广东省	14.90	1,604.18	-57.49	-14.82	11.29		
南玻A	前海人寿及其一致行动人	建筑材料	广东省	3.92	276.85	-33.20	-32.15	2.97		
新华百货	上海宝银创赢投资管理有限公司、上海兆赢股权投资基金管理有限公司	商业贸易	宁夏回族自治区	26.91	49.39	-27.70	-42.61	64.22		
凤竹纺织	阳光人寿	纺织服装	福建省	10.72	42.46	160.24	-63.99	88.42		
凯瑞德	阳光融汇医疗基金	纺织服装	山东省	17.05	36.08	-74.82	-71.14	85.52		
荣华实业	张正委	有色金属	甘肃省	16.37	65.50	-35.19	-60.26	25.33		
仰帆控股	浙江恒顺投资有限公司、上海天纪投资有限公司	综合	湖北省	17.50	30.57	-72.71	-67.14	56.32		
国城黄金	浙江思考投资管理股份有限公司	有色金属	山东省	29.27	34.55	-65.34	-52.80	47.47		
祥龙电气	中科汇通	公用事业	湖北省	20.00	45.22	272.14	-63.33	58.81		
天晟新材	中科汇通	化工	江苏省	9.94	44.01	-568.15	-54.68	0.00		
沙河股份	中科汇通	房地产	广东省	32.02	48.35	-98.83	-65.64	44.82		
三变科技	中科汇通	电气设备	浙江省	15.26	34.29	-60.06	-63.44	98.55		
海联讯	中科汇通	计算机	广东省	27.28	31.72	86.84	-57.88	50.10		
鼎泰新材	中科汇通	机械设备	安徽省	44.52	30.28	-11.32	-51.90	50.76		
大连圣亚	中科汇通	休闲服务	辽宁省	24.03	28.58	-12.61	-55.24	46.43		
北矿磁材	中科汇通	有色金属	北京市	40.00	30.84	4.73	-56.69	56.30		
宝诚股份	中科汇通	综合	广东省	19.99	36.40	48.98	-50.83	20.37		
国农科技	中科汇通、国华人寿	医药生物	广东省	26.10	32.33	34.07	-52.97	30.87		
朗科科技	中科汇通、湖南潇湘资本	计算机	广东省	21.63	35.06	-39.53	-53.09	61.32		
山东药玻	朱吉满(誉衡药业实际控制人)	医药生物	山东省	18.47	43.01	8.34	-56.01	65.80		
博通股份	朱雀股权、朱雀枫域和朱雀合伙	计算机	陕西省	20.40	30.74	1,221.10	-61.64	55.09		
西藏旅游	自然人胡波及其一致行动人胡彪	休闲服务	西藏自治区	16.10	35.92	-71.50	-63.27	76.14		

郑灶金/制表 吴比较/制图



实业长期发展前景,看重其未来基本面的改善及因此可能带来的投资收益;资料显示,张正委为四川人。另外,上市公司去年年报中,张正委“现身深天马A、神火股份、重庆钢铁等个股的前十大流通股东,但均于今年一季报退出。不过,上述“张正委”是否为同一人,尚有待证实。另外,胡波及其一致行动人胡彪举牌西藏旅游,不过,胡波、胡彪背后有可能有弘俊资本的关系。

其他举牌行为中,值得关注的有,欣龙控股获财达证券举牌,该次举牌原因是欣龙控股实施员工持股计划,通过该集合计划在二级市场买入欣龙控股股票2691.98万股,占欣龙控股总股本的5%。财达证券以管理人的身份,披露该集合计划在欣龙控股中拥有权益的股份变动情况。另外,朱吉满举牌山东药玻也值得关注,原因为,朱吉满是誉衡药业实际控制人。

对于举牌的目的,根据各举牌方在上市公司权益变动报告书中的表述,几乎均称,希望获取上市公司股权增值带来的收益,也有的称是响应金融监管部门推出的稳定证券市场的新政策、新举措;不过,举牌经常伴随着股权转让,上述28股中,27日有8家公司因各种原因停牌,这更加强了股权争夺的暗示。

前一种大手笔扫货的方式,主要运用者有中科汇通、国华人寿、自然人胡波及其一致行动人胡彪等三人。例如,中科汇通7月8日扫货397.61万股鼎泰新材,占鼎泰新材总股本的5.1%,也是首次举牌。鼎泰新材当日早盘11:15有三笔大单,均为100万股,11:16有两笔大单,分别为90.03万股、11.20万股,四笔成交合计数量与中科汇通当日买入金额极为接近,这应是其扫货的痕迹。

除了上述几次举牌外,其余公司的举牌则至少延续了两个交易日(如宝诚股份、大连圣亚),有的甚至延续了两三个月才形成举牌。

举牌方在跌停板凶猛扫货也值得研究。根据举牌的价格,可以推断国农科技、鼎泰新材、大连圣亚等三股的举牌方是在跌停板扫货。

国华人寿7月8日增持419.89万股国农科技,占股本的5%,为首次举牌,买入价格为2109元/股。7月8日A股仍然上演跌停潮,当日国农科技早盘继续跌停,这已是其连续第五个跌停;午后跌停板被打开,收盘仍跌5.16%。分析国农科技当日的成交数据可以发现,早盘其跌停时,在10:48有两笔大单较为显眼,一笔为400万股,另一笔为1989万股,两笔合计41989万股,而这一数量与国华人寿当日的买入数量一样,应是其扫货的买单无疑。

除了国华人寿,中科汇通也在跌停板扫货鼎泰新材、大连圣亚。中科汇通7月8日买入397.61万股鼎泰新材,占鼎泰新材总股本的5.1%,也是首次举牌。鼎泰新材当日早盘11:15有三笔大单,均为100万股,11:16有两笔大单,分别为90.03万股、11.20万股,四笔成交合计数量与中科汇通当日买入金额极为接近,这应是其举牌的痕迹。

对于大连圣亚,中科汇通则连续两日在跌停板扫货。7月7日,中科汇通买入248.05万股大连圣亚,占股本的2.7%,买入均价为22.38元/股,股价方面,大连圣亚当日跌停,跌停价为22.38元/股,与中科汇通的买入价格一样。7月8日,大连圣亚继续跌停,当日中科汇通买入212.87万股,占股本的2.31%,买入均价为20.14元/股,而大连圣亚当日跌停价也正好是20.14元/股