

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 郑杜金

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标,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 本身公司性质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长率为负,占比近六成;其中天晟新材一季度更是亏损 986.11 万元,净利润增长率同比降 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,押注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,面对大量短时间内股价被腰斩的个股,各路资本纷纷介入。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中国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、中国人寿、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,包括祥龙电业、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,中科汇通注册地址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,中科招商将掌控一批上市公司,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,中国人寿、前海人寿、阳光人寿等纷纷出手。其中,中国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,中国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。中国人寿的股东包括上海汉晨信投资有限公司、新理益集团有限公司等多家公。

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。

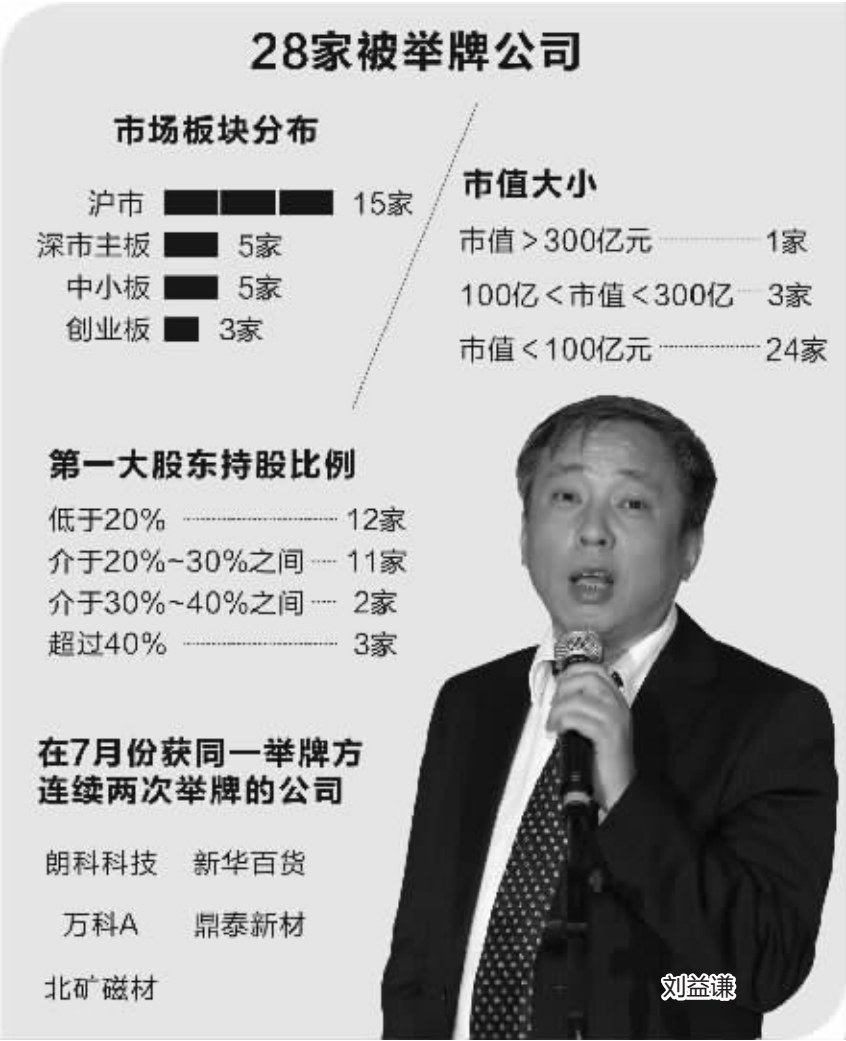
另外,一些私募基金也趁大跌出手举牌。如千石资本作为资产管理人的 8 只资产管理计划产品,于 7 月 1 至 7 月 9 日,共计增持大杨创世 1059.80 万股,占总股本的比例为 6.42%,千石资本主要股东为国金通用基金管理有限公司(持股 80%)。上海宝银创赢投资管理有限公司(法定代表人崔军)及上海兆赢股权投资基金管理有限公司也举牌了新华百货。此外,类似的举牌行为还有,浙江思考投资管理股份有限公司举牌园城黄金;朱雀股权、朱雀枫域和朱雀合伙举牌了博通股份。朱雀为私募股权投资公司,李华轮系朱雀股权、朱雀枫域和朱雀合伙的实际控制人。

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 同比增长率 (%)	6月15日至 7月8日 复权跌幅(%)	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	中国人寿	电子	北京市	46.32	135.63	160.56	-54.49	30.17
天宸股份	中国人寿	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
园城黄金	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
祥龙电业	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	27.26	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、中国人寿	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

郑杜金/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争斗,上述 28 股中,27 日有 8 家公司因各种原因停牌,这更加强了股权争斗的暗示。

举牌手法拆解

从买入手法来看,上述举牌方大体上有两种手法,一是大手笔凶猛扫货,一日即买够被举牌公司 5% 的股本,不过这种举牌手法所涉及公司数量并不多,而有分析认为,这种大手笔扫货的手法,代表了举牌方对被举牌公司的看好态度较为坚决;另一种是经过多日或长期买入人才达到举牌线。

前一种大手笔扫货的方式,主要运用者有中科汇通、中国人寿、自然人胡波及其一致行动人胡彪等三者。例如,中科汇通 7 月 8 日扫货 397.61 万股鼎泰新材,占总股本的 5.1%。中科汇通还于 7 月 9 日、7 月 15 日分别买入 651.30 万股、656.64 万股北矿磁材,分别占总股本的 5.01%、5.05%。7 月 15 日,中科汇通除了扫货北矿磁材,还买入 1878.75 万股祥龙电业,占总股本的 5.01%。

另外,中国人寿也于 7 月 8 日买入 419.89 万股国农科技,占总股本的 5.00%,一日即达到举牌线。中国人寿还于 7 月 15 日买入 2288.92 万股天宸股份,占总股本的 5%。根据西藏旅游的简式权益变动报告书,自然人胡波及其一致行动人胡彪 7 月 15 日也买入 1227.88 万股西藏旅游,占总股本的 6.49%。

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。

中国人寿 7 月 8 日增持 41989 万股国农科技,占股本的 5%,为首次举牌,买入价格为 21.09 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,而这一数量与中国人寿当日的买入数量一样,应是其扫货的买单无疑。

除了中国人寿,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,这应也是其举牌的“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。

另外,从时间点来看,上述举牌方有两个时间点出现较为频繁。一是 7 月 7 日、8 日、9 日这三天;这三天中,除了 7 月 9 日市场开始反弹外,其余两天市场一直笼罩在千股跌停的绝望情绪中,尤其是 7 月 8 日正是市场情绪最恐慌的时候,沪指当日早盘最大跌幅超过 8%。而正是在这三天,上述举牌方在别人恐惧的时候开始贪婪,大量出手买入,当日有北矿磁材、大连圣亚等逾十股获举牌方买入。另一个时间点是 7 月 15 日,市场经过三个交易日大幅反弹后,开始下跌,沪指 7 月 14 日跌 1.16%,7 月 15 日继续跌 3.03%;市场情绪又开始恐慌,不过 7 月 15 日这一天,举牌方又开始贪婪了,天宸股份、西藏旅游、祥龙电业、鼎泰新材等逾 10 股当日获举牌方买入。

还能买被举牌股吗？

随着大盘的反弹,上述被举牌个股也随之上涨,股价较最低位已上涨很多。即使算上 7 月 9 日至今停牌的永新股份、天晟新材,上述 28 股 7 月 9 日以来

的平均涨幅也高达 50%,大幅跑赢两市全部个股同期的不足三成涨幅,相关举牌方收益也已非常可观。此时,普通投资者最关心的问题之一或许是,这些被举牌股还能买吗?

以史为鉴,我们看一下今年稍早些时候其他被举牌股票涨幅与大盘的比较。同时,出于数据上的简单处理,我们只选择少量市场较为关注的样本进行比较。1 月份时,我们选取市场较为关注的四个举牌样本,包括同力水泥被天瑞集团三度举牌,高新兴被硅谷天堂与上海复利举牌,同洲电子被华夏人寿二次举牌,天目药业被宋晓明操盘基金二度举牌。这四个被举牌公司中,今年以来,高新兴涨近一倍,天目药业涨逾六成,同洲电子涨逾两成,同力水泥涨近两成,均跑赢同期沪指 15% 的涨幅。另外,同洲电子 7 月 3 日停牌至今,若考虑复牌后补涨的因素,其涨幅可能会更大。

今年前 6 月其他较受市场关注的举牌事件还有——新华百货 4 月份被两股权基金公司举牌、长园集团 4 月份被沃尔核材四度举牌、东华科技 5 月份被正德人寿举牌、美克家居 5 月份获景林资管举牌;股价方面,4 月份以来,新华百货涨近六成,长园集团 7 月 21 日后停牌)涨逾两成,而沪指同期累计下跌 0.60%;5 月份以来,东华科技累计下跌 21.50%,美克家居累计下跌近 4%,沪指同期下跌 16.12%。总体上看,被举牌公司跑赢沪指仍是大概率事件。

个股方面,朗科科技、国农科技均获两家公司举牌,这两股或许更值得关注。不过,需要指出的是,除了举牌方,上述两股近期并不太受其他机构关注。记者查询深交所互动易平台的投资者关系栏目发现,国农科技一直以来均没公布机构调研情况记录,而朗科科技最近的一份机构调研情况记录也是去年 9 月份的。另外,查询两股相关研报时,也要追溯到几年前。

历史上的举牌潮

从 1993 年深宝安收购延中实业起,在 A 股历史上,频频上演举牌事件。大部分被举牌概念股具备以下特征:股权分散、大股东占股比例低;价值被低估,市净率偏低或存在破净;旗下资产具有发展新业务的升值潜力;所处行业存在整合重组趋势。

广证恒生认为,密集举牌往往发生在股市大调整及由熊转牛阶段。统计显示,近 20 年来 A 股市场较为集中的举牌潮,其共同点是股市由熊市向牛市转化的阶段或大调整之后,1996 年、2005 年两轮大牛市起点阶段都伴随着大规模举牌潮。广证恒生称,下跌行情中公司股价普遍回调,使参股或收购上市公司的成本降低,因此产业资本往往选择在低点介入大举入市。