

# A股巨震中的中国企业 资本战争



王利博制图

谁在撤离? 谁在进场?

## 股市保卫战:悬崖边的产业资本

■ 本报记者 李致鸿

股市,到了最危险的时刻。“双降”,暴跌。证监会深夜发声,暴跌。7月1日夜间,监管层再连发三箭,暴跌。但从7月2日开始,种种迹象表明,多空双方的激烈对决已经开始。

在资本市场危急存亡之际,谁是加速资金撤离的始作俑者?谁又是为国接盘的“侠之大者”?下一步,“中国牛”路在何方?

### 资金加速逃离

恐慌正在加剧。7月2日,两市走势惊心动魄,多空对决4000点。做空方寒气逼人,沪市盘中跳水连破3900点、3800点逼近3700点,收盘时,两市近1500股跌停。7月3日,沪指低开低走,持续跳水,盘中破3700点,最低达3629.56点,再创本轮调整新低,临近十点半,金融及石化股拉升护盘,午后翻红站上3900点,后再度跳水,收盘两市逾千股跌停。

其实,在两市千股跌停的背后,是资金的加速逃离。截至7月2日收盘,两市机构资金合计净流出1236亿元,44个行业中仅有1个行业呈现净流入状态。究竟是谁诱发了资金离场?又是谁加速了资金的撤离?

数字往往最有说服力。同花顺iFind统计数据显示,今年上半年,近1300家上市公司大股东及高管减持套现金额高达5000亿元,相当于去年全年减持金额2512亿元的1倍,更远远超过上轮牛市2007年的24.81亿元及2008年的19.99亿元,创下史上最大规模的大股东及高管减持潮。值得注意的是,本轮上市公司大股东及高管减持套现的局面在5月和6月更为升温。仅6月上半月,上市公司大股东及高管减持市值已达1600亿元。



作为市场最重要的投资主体,上市公司的大股东们纷纷“返场”救市。

王利博制图

其中,最为引人注意的当属乐视网董事长贾跃亭。5月26日,乐视网发布公告称,公司董事长贾跃亭计划在半年内,减持公司股份不超过1.48亿股,即不超过公司总股本的8%。随后,贾跃亭分别在6月1日、3日两次通过大宗交易减持公司股份共3524.03万股,占公司总股本的1.9%,累计套现约25亿元。

事实上,由于大股东及高管对公司的价值判断有着外人不可比拟的优越性,因此时间点选择在本轮调整之前,自然令人生疑。6月15日,先锋新材披露,公司董事长卢先锋于4月29日至6月15日,合计通过大宗交易减持公司股份1799万股,占公司总股本的11.38%,累计套现约7.55亿元。紧接着,在6月16日,A股掉头向下,开启了剧震之旅。截至6月30日收盘,先锋新材股价几乎腰斩,半月累计下跌47%,而卢先锋的减持计划已经实施完毕,成功提前离场。

此外,资金杠杆收缩、规范场外配资、新股供给增多等,都使得两市资金供给不足,“杠杆牛”力不从心。

### 冰点上的进场

时值多空4000点酣战之际,华夏保险的一纸声明,如投名状般在资本市场中荡气回肠。7月2日正午,华夏保险发布声明:华夏保险坚定看好中国经济增长,坚定看好中国保险行业,坚定看好中国证券市场。为此,华夏保险坚决支持金融监管机关新近推出的一系列稳定证券市场的新政策、新举措,华夏保险已经在近期大举逢低建仓并将持续加仓入市。

事实上,手握充足“弹药”的保险资金,始终是资本市场最

为期待的力量之一。《中国企业家》记者在采访中了解到,抄底进场的保险资金正在扩容。一些大型保险公司连续多个交易日进场抄底,单日加仓规模高达数十亿元,而一些中小保险公司甚至出现了管理层亲自督阵的现象。

不仅如此,作为市场最重要的投资主体,上市公司的大股东们纷纷“返场”救市。6月29日,康恩贝董事长胡季强逆市增持,打响了此轮大股东护盘的第一枪。据康恩贝披露,公司实际控制人胡季强在6月29日以21.48元/股的均价,增持了公司股份110万股,并计划在未来两个月内,继续择机增持上市公司股份累计不超过1000万股。7月1日,康恩贝再次宣布,包括副董事长张伟良、总裁王如伟、财务总监陈岳忠等在内的8名高管集体增持,未来3个月内计划增持63万股—115万股。康恩贝相关人士对《中国企业家》记者表示,公司高管层的增持是基于对上市公司未来发展的信心和价值的认可,增持股份的资金来源由相关人员自筹。

据《中国企业家》记者统计,7月1日,沃尔核材、合众思壮、长信科技、浙江富润等多家上市公司均发布了增持公告。2日晚,又有神州泰岳等近20家公司公告获得股东或高管增持。

与此同时,一些上市公司在资金博弈的过程中,通过员工持股计划的方式扮演了护盘手的角色。《中国企业家》记者在采访中了解到,万达信息、隆鑫通用、雏鹰农牧、益佰制药、华孚色纺、华策影视、洲明科技等多家上市公司都在震荡中选择了进场,不仅完成了员工持股计划,也充当了护盘手。

以华孚色纺为例,该公司在7月1日公告称,截至6月30日,“华孚财富1号”专项资产管理计划通过二级市场购买及大宗交易方式完成股票购买,共计买入华孚色纺股票1726万股,占公司总股本2.07%,购买均价为11.47元。

统计数据显示,自A股从6月15日调整以来,A股累计已经有146家公司增持自家股票,其中南玻A以11.85亿元增持市值最大,交大昂立等14家公司增持市值均超过1亿元。在本轮调整中,上市公司股市累计增持的市值已经超过50亿元。

### 谁是最后赢家?

自6月27日央行率先推出“双降及时雨”以来,监管层护市金牌可谓道道急发。

然而,效果并不尽如人意。据《中国企业家》记者统计,在本轮两市的下跌潮中,跌幅超过50%的股票450只,除去停牌的股票,占比19.23%;跌幅超过40%的股票1511只,占比64.60%;跌幅超过30%的股票1932只,占比82.60%。实属历史罕见的股灾。

因此,多空对决正在从“毕其功于一役”转化为攻坚战、持久战。谁是最后的赢家,依然充满悬念。

对此,中国企业研究中心主任刘姝威在其撰写的《严惩做空中国股市者》一文中称,股指暴跌的导火索来源于上市公司高管的疯狂减持,并希望证监会严厉查处故意做空中国股市者。“减持套现的大股东及高管是本轮牛市最大的受益者。大规模集中减持套现5000亿元,意味着这些公司大股东及高管的共识是看空公司的经营前景”。

不过,大同证券首席分析师胡晓辉在接受《中国企业家》记者采访时表示,上市公司的大股东及高管作为投资者,增持与减持是出于对投资价值的考量。当股价已经达到最高点位时,其回报率就会相对较低,而连续的暴跌,则为投资提供了新的空间。

英大证券研究所所长李大霄告诉《中国企业家》记者,本次大幅下跌是前期过快上涨的调整,估值回归的风险释放是此次大跌的关键。同时,李大霄指出,行情过分剧烈的波动不利于市场自身调节机制的发挥,加大力度采取有效措施稳定市场是当前最急迫的任务。市场行情向好加大新股发行增多标的,无可厚非,但随着行情下跌幅度的加大,监管层有必要调整新股发行节奏,尤其是控制大盘股的入市时机,给市场充分的修复空间。此外,上市公司大股东及高管应积极回购股份,增强投资者信心。

显然,故事未完待续。

经营者说



## 稳健的股市利于实体经济

■ 本报记者 朱虹 程拓 郝帅 钟文

A股在短短几个交易日内频频受重挫,跌幅之大史上罕见。“灾情”引发了经营一线企业高管的关注,作为中国经济前沿的代表,一些企业高管在7月2日接受《中国企业家》记者采访时表达了他们的看法,希望能够对监管层决策给予一定的参考。

### 北京城建三投资集团执行总裁徐天薇:缺乏较成熟的法制来维护市场秩序

国内资本市场和国外不太一样,很多投资者并不看重股票价格背后的企业成长价值。但是股市需要依托实体经济的核心价值,如果没有价值依托,没有国内经济稳健增长的基础,只是一味地人为的炒作,股市继续上涨的动力不会一直维持。而且市场内很多股票的估值也已经非常高了,相应风险也非常高。

此外,由于国内经济增速放缓,经济下行压力不断加大,实体经济对于资本市场的支撑较为薄弱,后期很难重现股市高涨热潮。

而且相比国外发达国家,中国的资本市场发展的还是不太成熟,尤其是衍生金融工具较为欠缺,投资渠道单一。市场并不是缺钱,而是不能很有效地投入到成熟市场里。而且资本市场也缺乏较为成熟的法制来维护市场秩序,所以会让很多人钻空子,不能有效辨别真正需要资金实现长远发展的企业。所以这方面还需要监管层进行相应整顿。

### 国内某超大型企业集团投资公司高管:股市大跌对企业直接融资影响有限

此次股市调整是必然会出现的大概率事件。中国经济已经连续高速增长很多年,目前处于调整喘息期,目前国内实体经济发展的状况不好,经济对于股市的支撑作用也在减弱,所以股市很难延续大幅上涨趋势。

另外,可以看到近期虽然监管层救市政策频出,但是股市还是不断暴跌。股市还应该由市场力量为主导,政府手伸得太长,并不利于市场健康发展。

虽然近期股市大跌有投资者不断撤离离场,但是对于国内上市企业直接融资方面产生的影响有限,这主要看企业上市的目的。在中国很多企业上市并不是为了更好地发展企业,而是为了变相“圈钱”,这样的企业市场会给予应有的评价。而真正有核心竞争力、谋求不断发展壮大的企业,最终也会获得市场以及投资者的支持。

### 同程旅游 CEO 吴志祥:

#### 同程已经启动 A 股 IPO 计划

股市涨涨跌跌,但只要中国经济越来越好,股市最终一定会涨。企业生生死死,但好企业一定能活下来,价值不断提升。好企业要有灵魂及梦想,不为涨跌蒙蔽双眼,眼中有未来,心中有格局,手中有方法。同程已经启动国内 IPO 计划,自创立起同程一直都是人民币框架,在 A 股上市理所应当,同时也是考虑到了国内资本市场的火热以及资本市场管理部门对中国优秀互联网企业的欢迎。另外,在国内上市,同程的投资者和用户会有所重合,这也能加强市场对企业的认可程度。不过如果 A 股注册制改革不能如期完成,同程也有新一轮融资的备选方案。

(下转第六版)