

# A股最优质的资产才能穿越牛熊

## “倒春寒”下哪些公司获社保基金、产业资本增持



牛市涨幅巨大的往往是庄股、概念股、题材股。但在熊市中，所有的妖魔鬼怪都会被打回原形，只有A股中的优质资产才能穿越牛熊。

这批优质资产有一个共同之处：机构抱团，其中产业资本的增持作用巨大。那么，今年又有哪些上市公司在股市“倒春寒”之际获得了社保基金和产业资本的增持呢？

### 社保基金增持医药生物和电子

兴业证券认为，各类机构投资者是熊市中最为坚定的持股群体和理性投资者。由于优质股票僧多粥少，导致他们集中驻扎，抱团取暖。而基金重仓股在过去几轮熊市中的表现也印证了该观点。

随着今年社保基金到账并开始投资，社保基金无疑是当前市场最稳健的

投资力量。

Wind数据显示，截至一季度末，社保基金持有市值最高的是京东方A。此外，招商蛇口、小天鹅A、国药股份、大族激光、华东医药等也是社保基金持有市值较高的品种，一季度末持有市值均超过10亿元。

值得注意的是，从社保基金的持股情况来看，

主要集中在医药生物、电子和化工三大行业，涉及的个股数量分别为26只、21只和19只。

一季度社保基金新进增持个股中，有6只个股为医药生物行业，这6只个股分别为哈药股份、尔康制药、迈克生物、华仁药业、康泰生物和联环药业。另外，社保基金还对

5只医药生物个股进行了增持，分别是国药股份、华东医药、梅泰诺、山东药玻、江中药业。

多家机构研报表示，监管趋严使短线概念炒作进入回调观望期。预计短期内资金将转而关注低估值高业绩板块。而医药生物属于其中最具有代表性行业之一。

### 产业资本增持是牛市决策之锚

天风证券研究显示，在2009年的中级反弹，2010年、2011年、2012年的小级别反弹，以及2014年的大牛市，五次市场买卖力量发生逆转的拐点之处，个人资本都倾向于减仓，金融机构在部分时间里，多以跟随为主，产业资本则担当了牛市发令枪的角色。

而自2007年有产业资本增减持的数据以来，企业部门对自己股票的增持行为曾经9次触发了股票市场买卖双方力量的逆转，其中7次反弹力度有限，但有2次涨势持续时间超过一年、指数涨幅超过1倍，而恰恰在这两个阶段，企业部门“炒股票”的力度快速加强。

因此，产业资本增减持的力量扭转的时候，市场往往能够出现拐点，但最终能否形成牛市的趋势还有赖于产业资本手中是否有充足的资金继续去加大股票资产的配置比例。

产业资本是牛市的决策之锚，个中缘由来自产业资本的两个重要特性：第一，产业资本比任何其

他投资者都更了解自己公司的运行情况，所谓“春江暖鸭先知”。第二，产业资本的风险偏好，要显著高于市场上包括个人资本在内的其它参与者。当相对于企业价值，股票出现过度下跌后，产业资本的重要股东和高管比其它任何投资者都更加敢于“大举抄底”。

### 产业资本抄底部分优质企业

今年产业资本整体呈净流出状态，金额达208.76亿元。随着股指持续下跌，有些公司的股价调整至近一年低点，上市公司股东的“抄底”意向明显。

据Wind资讯数据统计，本月共有116家公司增持，而减持的公司有51家，持平的有13家，增持

的公司家数明显高于减持和持平的公司。就金额来看，4月增持金额略大于减持金额。其中，增持金额为98.4亿元，减持金额为97.45亿元，增持相较于减持活跃度较高。

4月以来，新湖中宝、华闻传媒、爱建集团、鹏起科技、北方创业、天沃科技、东晶电子、温氏股份、

华邦健康、开创国际、\*ST匹凸、\*ST金宇、泰格医药、凯迪生态、平高电气等15家公司获产业资本增持金额均超亿元。新湖中宝控股股东黄伟的增持金额达17亿元。

另外，今年1月以来，两市共有354家上市公司获得产业资本的增持，增持金额1亿元以上的有64

家，其中，国投电力、新湖中宝、新黄浦、兴业银行、华闻传媒、爱建集团、焦作万方、宏图高科、鹏起科技、欧浦智网、中国平安、北方创业等12家公司增持金额超5亿元。

在目前的弱市行情下，受到产业资本增持的个股，其积极意义不言而喻。 记者 张寅



漫画 章丽珍

### 股票质押警报拉响

大股东高比例股权质押风险需警惕

25日晚，勤上股份公告，因控股股东部分质押的公司股票已接近平仓线，公司股票自4月26日开市起停牌。伴随近期股市不断下跌，为数不少的个股出现大幅下挫，股票质押融资风险也开始显露，特别是大股东高比例进行股权质押，投资者需警惕。

#### 大股东股票质押规模不小

据Wind统计，今年以来，A股市场已发生2750次质押行动，合计涉及1049家上市公司，质押股份累计达742.57亿股，质押参考市值高达1.07万亿元。其中，维格娜丝、龙大肉食大股东质押总股份均超总股本50%，质押比例最高。此外，今年以来质押股数占总股本20%以上的还有74家。可见质押业务十分活跃，规模较大，且高比例被质押也不少。

业内人士表示，大多数上市公司股权质押的目的是补充资金。尽管上市公司通过增发、配股等也能融资，但需要中介机构推荐和证监会批准，融资成本也较大，直接以股权质押的方式融资却比较快捷。另外，从控制权角度考虑，增发很有可能稀释控制权，通过股权质押，在没有被平仓的情况下，控股权不变。

通常，上市公司大股东可取得所质押股份市值30%至50%的融资，并且这一融资比例会随着上市公司经营现状或二级市场波动进行相应的调整。如果大股东认为公司股价不会极端下跌，或者其他融资手段均为次优方案时，就有可能将质押比例提高到接近100%。

#### 警惕大股东高比例质押股风险

目前，个股质押率差距较大，市场没

有统一标准。当然，质押率越低，质押融资的风险也越小。

如果按较低的30%股权质押率并设定较高的150%警戒线和130%平仓线来估算，今年实施的股票质押融资业务，在近期连续下跌中，没有个股达到警戒线或平仓线。不过，若提高质押率，则质押风险会陡升。高比例质押风险不容小觑。

据Wind统计，自2016年以来，沪深两市共有9289次质押还未解押或质押截止日期还未到，涉及1698家上市公司。其中，第一大股东已经全部进行了股权质押的有50余家，此外，还有83家第一大股东已经质押了其所持有总股数的95%以上。其中，南钢股份、S佳通、荣丰控股、新华都、扬子新材、实达集团、会稽山、凯撒旅游、安泰集团等第一大股东持股比例均超30%。

市场分析人士表示，如果大股东股权质押比例过高甚至全质押，一旦市场处于持续下探，上市公司筹资等补充抵押物会相对较难，股权质押风险爆发的概率将增加。

“不管是从微观角度还是宏观角度看，大股东高比例质押股权都存在较高风险”有业内人士认为，微观上，如果股市出现持续暴跌，即使有预警线或者平仓线这样足够的安全边际，也有可能出现质押的资产价值低于融资金额的情况。宏观上，大规模的质押风险可能会影响金融系统的稳定性，从股市角度来说，还有可能导致更多的强行平仓或抛售，造成助涨杀跌的恶性循环。对投资者来说，如果大股东的大量股份被迫平仓，公司实控人将可能发生变化，造成股东结构的大幅度变化，给公司未来发展带来不确定性。 记者 张波



4月26日 星期三 小雨

今日，大盘在5日均线附近遇阻回落，但赚钱效应有所放大，涨3%及以上的个股数量达265只，是这波调整以来为数不多的一次。说明市场人气有所恢复。

盘面上，雄安新区概念涨近5%，无疑是最强的了。大盘股保变电气一笔封板，直接刺激

了其它雄安新区概念个股跟风涨停。今天涨停的雄安个股太多了，关注持续性吧，27日分化后，部分股票可能还会有所表现。不管雄安新区概念是不是要发动第二波，还是主力自救，今日的主力能解放上一交易日追高的资金并给赚钱的机会，就说明今

日的资金是优良资金。需要提醒的是，可以跟随并不是追高，而是回调后择机进入。

近日比较强势的银行、保险、家电行业、食品饮料、酿酒行业等板块因为雄安新区概念

的吸金效应有些回落。说明目前市场仍是以存量资金为主，翘翘板效应明显。

总的来说，大盘今日有所放量，信心还在培养中。最好等二次探底时再操作。 老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解，不一定正确，切勿跟风。