

交易数据揭开玄机:上市公司高管成“炒股高手”

股市的持续火爆在激发普通投资者热情的同时,也令上市公司管理层怦然心动。上证所提供的最新数据显示,新《公司法》实施后,上市公司高管在牛市行情中买卖股票行为日益频繁,而且绝大多数操作相当成功,低位买进、高位卖出现象非常突出。

□本报记者 丁可

上证所数据显示,自2006年5月17日起至6月6日,黑牡丹一名董事、一名监事、一名高管累计抛售公司股份98120股。最后一次抛售前的6个月内,黑牡丹股价累计涨幅达到了55.3%,而之后两个月,股价下挫了21.4%。2006年10月18日、12月12日,南京医药高管魏荔、董事李毅均出售公司股票2000股,分别占各自持股量的24.9%和22.7%。高管抛售前,南京医药在短短20个交易日日内飙升了71.9%。2006年12月15日,金发科技两名董事、两名监事、一名高级管理人员“不约而同”地选择抛售金发科技股票,数量从16759股至57万股不等,合计抛售量高达112.2879万股。当天,金发科技股价走势平稳,报收于36.07元,微

涨0.28%。而此前一年,金发科技累计涨幅高达371%。2006年12月20日,恒生电子董事黄大成卖出恒生电子股票118万股,占当天成交总量的20.7%,股价当天涨停。12月21日,公司董事陈鸿抛售恒生电子股票47.39万股,同时两名监事分别抛售5万股和2万股,当天股价出现一定幅度下挫。而之前8个月,恒生电子累计涨幅高达141%。2007年1月5日,新安股份监事贾旭东出售1669股公司股份,占其持股量的17.2%。之前6个月,新安股份飙升了77.1%。从交易所提供的数据看,上市公司高管抛售股票时机选择不恰当的非正常表现,明显操作失误的是东方集团监事池清林。该监事于2006年4月28日抛售了32.8979万股东方集团,而此后11个交易日,东方集团股价上涨了66.9%。

此外,最近股价表现耀眼的古越龙山其高管也开始陆续抛售手中的股票,涉及三名董事和一名监事,抛售从2006年10月18日开始,最近一次抛售是2006年12月19日,累计抛售量都接近各自可抛数量的上限。上市公司高管可以自主选择在二级市场出售股份源自2006年1月1日开始实施的新《公司法》,其第一百四十二条规定,公司董事、监事、高级管理人员在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有公司股份总数的百分之二十五,而原《公司法》规定,董事、监事、经理所持股份任期内不得转让。虽然高管在二级市场抛售股票刚刚起步,但是从交易所提供的数据分析,高管的操作水平要远高于普通投资者,其对抛售时间的选择相当准确,失误率极低。



38只同时在香港和内地市场上市的A+H股中,有37只A股近期赶超H股 数据整理:周宏 制图:张大伟

□本报记者 王丽娜

进入2007年以来,香港与内地市场的联动性似乎在逐渐减弱,近几日甚至出现了背道而驰的现象,A股呈现涨势,而H股却持续下跌,H股指数昨日跌至20日均线。

与市场走势相对应的是,38只同时在香港和内地市场上市的A+H股中,有37只A股近期赶超H股。

A股跑赢H股 两地市场联动性趋弱?

▶▶ A股跑赢H股

据统计,自1月4日内地市场开市以来,上证指数累积涨幅达4.9%,而同期H股指数则下滑10.8%。38只A+H股在内地市场的价格均高于H股,其中洛阳玻璃A股对H股的溢价率最高,达到329.04%,而熊猫电子、北辰实业以及北人印刷的溢价率也分别达到206.88%、132.30%以及109.36%。中国人寿可以说是最典型的一

个例子,其A股自本周二上市以来已经累积升了108%,而H股在当日却下跌4.7%,昨日再跌6.8%。以昨日的收盘价计算,中国人寿A股对H股的溢价率已经高达63.81%。两个月以前,三家合资银行股A股对H股均呈现负溢价,不过这两个月A股均跑赢H股,并给H股提供了上涨的动力。目前,中国银行和工商银行A股对H股的溢价分别

▶▶ 供求不同导致走势差异

分析认为,近期两地市场的背道而驰,主要是由于两市市场的资金与上市资源以及资金的供求关系不同所致。“内地上市供大于求,”香港资深评人黎伟成表示,尽管内地市场股权分置取得了成功,令内地市场的结构出现本质调整,而且QFII也纷纷进入市场,资金也比较充裕,但是目前内地市场缺少大盘蓝筹股,而虽然香港市场的资金也同样充裕,但是是香港市场的上市资源比较少,尤其是一些大盘蓝筹股,因此

令供求关系则相对比较平衡,因此就不容易出现资金的大幅炒作。香港时富证券研究部主管罗尚沛也表示,中国人寿近期在两地市场的表现充分说明供求关系是导致A股价格高于H股的主要原因。他说,中国人寿A股之所以受到市场的如此追捧,主要是受到其供求关系的影响,该股是内地市场唯一一只保险类股票,属于稀缺资源。黎伟成认为,除了供求关系之外,投资者本身的成熟度也是近期两地市场的背道而驰的主要原因。

■基金观点

A股走势恐难摆脱H股影响

□本报记者 唐雪来

对于H股和A股市场近来的走势,基金经理看法比较一致,认为H股是全球配置市场,估值有其合理性,而A股市场尽管有可能走出独立行情,但仍不可避免地受到H股走势的影响。广发中小盘基金经理陈仕德表示,港股是全球市场,投资者如果觉得估值偏高,自然会部分撤资,从而导致股价下跌。而A股市场基本上是一个封闭市场,目前存在流动性溢价,所以股价偏高。部分未来成长性良好的公司能够通过业绩的持续提升使得估值合理化,但也要看到一些概念性的股票已经出现了较

大泡沫。国投瑞银景气和国投瑞银创新基金经理陈剑平也表示,对比H股,A股市场应该说已经有了一些泡沫,因为内地投资者对经济非常乐观以及流动性充足造成了A股的相对溢价。他认为这种溢价不会持续太久,A股市场面临回调压力。他分析,前期部分大盘蓝筹股涨幅过大,调整压力大,而资金可能会分流到二三线成长股以及电力、交通设施等估值较低的板块。一位曾在香港市场颇有斩获的基金经理表示,这次H股主要是金融股调整,香港的基金经理觉得金融股太贵,对其进行了一些抛售,将资金转移到香港本地股以及一

■券商观点

A+H 群体扩大有助消除价差

□本报记者 徐玉海

“两地证券价格的差异是有客观原因的,尤其是在人民币资本项目管制制的前提下。”中信证券研究部负责人徐刚表示,如果随着QFII额度不断扩大和QDII渠道的拓宽,两地市场之间形成有效的套利机制,那么A、H股价差自然能够逐步消失。中信证券首席策略分析师程伟庆则指出,股本结构对于A+H公司

估值标准的融合。”程伟庆说,中信证券的研究表明,去年7月至今,随着以中国银行为首的H股向A股回归序的拉开,H股指数的走势与上证指数走势非常相近,相关系数高达0.97,与恒生指数的走势则已出现较大差距。虽然目前中国人寿等A股、H股之间存在近50%的价差,表明国际市场对A股定价还不太认可,但未来两地市场间的估值差异应该会逐渐缩小。

公司代码	公司名称	高管姓名	职务	变动数(股)	变动后持股数(股)	变动日期
600596	新安股份	贾旭东	监事	-1669	8019	2007-1-5
600713	南京医药	魏荔	高级管理人员	-2000	6020	2006-10-18
600713	南京医药	李毅	董事	-2000	6807	2006-12-12
600570	恒生电子	范径武	监事	-50000	1570000	2006-12-21
600570	恒生电子	张磊	监事	-20000	3700000	2006-12-21
600570	恒生电子	陈鸿	董事	-473900	3990371	2006-12-21
600570	恒生电子	黄大成	董事	-1180000	7004497	2006-12-20
600143	金发科技	魏德林	监事	-16759	952875	2006-12-15
600143	金发科技	蔡彤昱	监事	-90020	2041985	2006-12-15
600143	金发科技	黄险波	高级管理人员	-100000	1026380	2006-12-15
600143	金发科技	谭头文	董事	-346100	2205851	2006-12-15
600143	金发科技	梁荣明	董事	-570000	3091158	2006-12-15
600510	黑牡丹	袁国民	监事	-23600	4502890	2006-6-2
600510	黑牡丹	戈亚芳	高级管理人员	-20000	4467010	2006-6-6
600510	黑牡丹	戈亚芳	高级管理人员	-7720	4487010	2006-5-17
600510	黑牡丹	王盘大	董事	-30000	9222200	2006-6-2
600510	黑牡丹	王盘大	董事	-10000	9232200	2006-5-23
600510	黑牡丹	王盘大	董事	-6800	9262200	2006-5-22

高管建仓时机相当“绝”

□本报记者 丁可

与高价抛售相呼应,上市公司高管建仓时间的选择也相当“绝”。交易数据显示,高管建仓后,绝大多数公司股价都出现急速拉升行情,涨幅巨大。自2006年2月23日至3月31日,宏达股份两名高管和一名董事陆续买入公司股票共计13.5323万股(此前从未购入)。随后宏达股份股价出现飙升,短短21个交易日,由10.56元涨至21.7元,涨幅高达105.5%。2006年6月14日,宏达股份又有一名高管开始买入公司股票,此后20个交易日,宏达股份股价上涨了44.8%。最近发生的一个案例是山西焦化。2006年11月22日、27日、28日、30日,山西焦化五名高管和一名监事陆续第一次购入公司股票。

票。2006年12月1日开始,山西焦化股价持续拉升,一直到昨日收盘,短期涨幅达到了44.6%。宏达股份、山西焦化都属于高管集体建仓,此外,还有部分公司只有一名董事或高管买入股票,但股价的后续表现同样令人刮目。2006年11月10日,陆家嘴一名高管买入公司股票,此后40个交易日,陆家嘴飙升了96%。2006年11月23日,泰豪科技一名董事增持公司股份10.44万股,随后30个交易日,公司股价大涨37.6%。2006年11月25日(交易所提供的此数据有误,可能为11月24日),卧龙电气一名董事一次性建仓120万股,之后29个交易日,公司股价拉升了30.3%。2006年12月8日,黑牡丹一名董事买入公司股份,至昨日,黑牡丹已上涨29.4%。

虽然,上市公司高管可以随意买入自家公司股票,但卖出时会有一定的限制。除了新《公司法》规定每年转让股份不得超过所持股份总数的百分之二十五之外,新《证券法》还规定,董事、监事、高级管理人员将持有的公司股票在买入后六个月内卖出,或者在卖出后六个月内又买入,由此所得收益归公司所有。这就意味着上市公司高管买卖自家公司股票不能过于频繁,否则挣再多的钱也无法受益。由于交易所提供的数据有限,目前还无法分析上市公司高管买卖股票的获利情况。但是,随着信息披露的加强,上市公司高管买卖股票将置于公众的监督下,暗箱操作在一定程度上将得到有效遏制。当然,这是建立在实名制的基础上。

公司代码	公司名称	高管姓名	职务	变动数(股)	变动后持股数(股)	变动日期
600740	山西焦化	邢良智	高级管理人员	800	800	2006-11-22
600740	山西焦化	潘则孝	高级管理人员	2000	2000	2006-11-28
600740	山西焦化	郑兴国	高级管理人员	1300	1300	2006-11-27
600740	山西焦化	刘善泽	高级管理人员	1300	1300	2006-11-30
600740	山西焦化	杨清民	高级管理人员	2500	2500	2006-11-30
600740	山西焦化	张增旭	监事	1000	1000	2006-11-30
600331	宏达股份	黄建军	高级管理人员	11500	46500	2006-3-30
600331	宏达股份	黄建军	高级管理人员	100	35000	2006-3-8
600331	宏达股份	黄建军	高级管理人员	10000	34900	2006-3-7
600331	宏达股份	黄建军	高级管理人员	14900	24900	2006-2-28
600331	宏达股份	黄建军	高级管理人员	10000	10000	2006-2-23
600331	宏达股份	何乐琼	高级管理人员	100	100	2006-6-14
600331	宏达股份	陈维贵	高级管理人员	9900	9900	2006-3-23
600331	宏达股份	杨骞	董事	58923	78923	2006-3-31
600331	宏达股份	杨骞	董事	8000	20000	2006-3-30
600331	宏达股份	杨骞	董事	7000	12000	2006-3-29
600331	宏达股份	杨骞	董事	2000	5000	2006-3-28
600331	宏达股份	杨骞	董事	3000	3000	2006-3-23
600510	黑牡丹	曹德法	董事	43600	9131800	2006-12-8
600580	卧龙电气	刘红旗	董事	1200000	1200000	2006-11-25
600590	泰豪科技	黄代放	董事	104400	330000	2006-11-23
600663	陆家嘴	毕海琳	高级管理人员	1400	7000	2006-11-10