

7月以来两市重要股东减持538次 市值达69亿元

中利集团副董事长窗口期卖股票涉嫌内幕交易

■本报记者 桂小笋

进入7月份以来,两市公司陆续发布业绩预告,并对外预告了中报的披露时间。值此敏感时段,重要股东(控股股东、持股5%以上的股东、董监高等,以下统称“重要股东”)的股份变动情况,也被许多投资者所关注。

同花顺(FinD)数据显示,7月份以来(即7月1日至7月15日,按股本变动起始日计算,下同),两市上市公司重要股东有538次减持行为,减持行为对应的市值总额约为69亿元。

需要注意的是,在这些减持行为中,有一些踩在了“窗口期”,已涉嫌内幕交易。

在7月份减持的重要股东中,高管的减持次数占比较大:538次减持中,来自高管的减持有388次,占总数的比重约为72%。同期,重要股东另有138次增持行为,其中,来自高管的增持有123次,占总数的比重约为89%。

结合两市公司的公告可知,这些重要股东的减持行为,大多有迹可循:公司会先发布减持的相关预告,对减持时间、区间、原因等细节进行披露,并根据减持的进度发布相关减持进度的公告。

为了让投资者安心,不少公司在公告中还表示,减持不会违反相关法律法规的规定,公司也会及时跟进相关信息,及时披露。然而,也有公司的重要股东买卖公司股票出现违规。

三维通信公告称,实际控制人李越伦于7月13日出现因误操作买入公司股票的行为,构成短线交易,问题发生后,李越伦及时向董事会报告、积极配合公司处理,并终止了其减持计划。三维通信称,对本次短线交易的获利金额给予收回,并对李越伦进行了批评教育。

对比公开信息可知,除了误操作的高管之外,还有一些上市公司高管的减持行为,显得另有深意。

7月15日,中利集团发布了一份交易所监管函的公告,称公司副董事长、总经理王伟峰于7月8日、7月9日通过集合竞价交易方式合计减持中利集团股份26.93万股,减持数量占中利集团总股本的0.04%。而且,减

持未在首次减持上述股份的十五个交易日前披露减持计划,且上述股票买卖行为发生在中利集团业绩预告公告披露前十日内。

京都律师事务所高级合伙人梁雅丽律师对《证券日报》记者介绍,我国法律法规对上市公司董事、监事和高级管理人员买卖本公司股票有一定限制,其中规定在“窗口期”禁止交易。“根据《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》第十三条规定,上市公司董事、监事和高级管理人员在下列期间不得买卖本公司股票:上市公司定期报告公告前30日内;由此可知,在上市公司定期报告公告前30日内,高管不得买卖本公司股票。而此案中,在中

期预报发布10日内,公司高管减持了股份,则违反了此规则,根据《证券法》规定,要责令改正,给予警告,并处以买卖证券等值以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告,并处以三万元以上三十万元以下的罚款的责任。”

上海明伦律师事务所王智斌律师在接受《证券日报》记者采访时也表示,该高管涉嫌构成多项违规。“首先,未依法披露减持计划,涉嫌构成信息披露违规。其次,该高管在窗口期进行交易,亦违反了《证券法》的强制性规定。最后,在公司业绩预告信息未公告前,该高管作为该信息的知情人提前减持股票,亦涉嫌构成内幕交易。”

汽车巨头再曝“私下结盟”丑闻 大众、宝马累计遭罚8.75亿欧元

■本报记者 龚梦泽

近日,欧盟委员会认定大众、宝马和戴姆勒串通限制柴油车排放清洁技术的使用,各方均承认参与垄断组织。《证券日报》记者了解到,欧盟委员会对大众、宝马处以总计约8.75亿欧元罚款,其中大众5.02亿欧元、宝马3.73亿欧元。由于戴姆勒较早向欧盟委员会透露了垄断组织的存在,因此被豁免罚款。

欧盟委员会执行副主席玛格丽特·维斯塔格在7月8日的记者会上表示,戴姆勒、宝马、大众、奥迪和保时捷拥有优于欧盟排放标准的减排技术,但这5家企业串通一气,合谋避免竞争,致使未能通过这项减排技术,实现比法律规定更好的清洁效果。

按照欧盟委员会说法,上述5家车企就所产汽车内储液箱的大小进行协商并达成一致。维斯塔格表示,欧盟不允许企业联手抑制任何新技术的潜能。她表示,上述车企都承认参与“结盟”,并同意“了结此案”。不过大众集团、宝马集团在7月8日均对欧盟的处罚决定表达了质疑,但尚未决定是否上诉。截至记者发稿时,上述涉事车企均未针对遭遇欧盟委员会罚款的官方新闻声明以外,发表评论。

继大众“排放门”后 车企因“卡特尔”再曝丑闻

此次大众、宝马因“卡特尔”行为遭罚,被业内视为汽车排放领域的又一则丑闻。

早在2015年,轰动一时的大众“排放门”丑闻出现,大众等汽车企业被媒体曝光使用非法软件、操控发动机的排放系统,从而使部分车型能够顺利通过有关环保测试。这一事件导致大众在罚款、法律费

用等方面损失超过320亿欧元。

据了解,本次罚款相关的调查可以追溯到2017年。2017年7月份,德国媒体报道称,从上世纪90年代开始,大众汽车集团及其子公司奥迪、保时捷,以及宝马、戴姆勒结成非法的“卡特尔垄断联盟”,用以维持他们行业巨头的地位和强大的话语权。这5家车企在汽车尾气排放处理系统及其他零部件设计和定价上有串通行为。

所谓“卡特尔”,是垄断组织形式之一,指生产或销售某一同类商品的企业,为垄断市场,获取高额利润,通过在商品价格、产量和销售等方面订立协定而形成的同盟。经过数年调查,欧盟委员会认定上述5家车企违反欧盟反垄断规则。

欧盟委员会在声明中表示,在2009年6月份至2014年10月份,涉事企业通过举行技术会议、签订非法协议,限制将环保汽车尿素或车用尿素注入柴油发动机,从而使汽车排放更清洁废气的效率降低。技术开发方面的串通相当于“卡特尔”。

“管理汽车污染的竞争和创新,对于欧洲实现我们雄心勃勃的绿色协议目标至关重要。本次处罚决定表明,我们将毫不犹豫地采取行动,打击一切形式的‘卡特尔’行为。”维斯塔格在声明中说。

值得一提的是,尽管戴姆勒也是“卡特尔”行为的参与方,但此次却并未遭到罚款。对此,欧盟委员会在之后的声明中解释,“戴姆勒没有被罚款,因为它向委员会透露了‘卡特尔’的存在”,并称,根据“2006年宽大处理通知”,戴姆勒获得了完全豁免权,从而避免了总计7.27亿欧元的罚款。

与戴姆勒类似,大众的罚款金额也获得了一定程度的减少。根据欧盟委员会的声明,考虑到大众提供的证据帮助委员会证明了“卡特



尔”的存在,因而大众也受益于2006年《宽大处理通知》,获得了一定程度宽大处理。

中国汽车流通协会常务理事贾新光在接受《证券日报》记者采访时表示,相比赔付巨额赔偿金,更重要的是矫正决策架构和重拾品牌信任度。源自皮耶希时代高度集中的框架,导致此前大众集团任何决议都要通过董事会决定,这也是后来公司面临排放问题应对迟滞的主要原因之一。

“碳中和”致经营成本高企 铤而走险合谋造假

早年间,柴油发动机因比汽油发动机的碳排放量少20%,而获得了欧洲政府税收的优待。然而如今,欧洲各国已针对柴油车采取了一系列限制措施。近十年来,欧洲

排放监管法规更是快速趋紧。

今年4月21日,欧盟委员会发表公告称,欧洲理事会、欧洲议会及各成员国议会就《欧洲气候法》达成临时协议,这意味着欧盟在2050年实现“碳中和”的承诺将被写入法律。

排放标准每项限值微弱提升,都将迫使车企为此付出更高额的代价,“碳中和”目标带来了相较以往更高的成本支出。有车企负责人对记者表示:排放标准每升级一次,公司就要投入10亿元左右的资金。而一些产销量巨大的企业,投入则会更大。

对此,福特欧洲公司董事长史蒂夫·阿姆斯特朗就表示,欧盟汽车排放监管新政的实施导致每辆汽车新增大约2400美元的成本;大众汽车集团公开表示,到2025年将投资140亿欧元用于脱碳领域。此外,在

与FCA合并之前,PSA预测估算,为了达到排放规定,2021年其每股收益将减少25%。

当记者问及大众、宝马等车企为何宁愿冒着违反垄断法规的风险,也不愿充分发挥减排技术的潜力时,新浪财经专栏作家林示表示,调整适应新版全球统一轻型车辆测试程序(WLTP)的测试周期、停止销售柴油车型以及加装汽油微粒过滤器,意味着车企将面临成本与技术的双重考验。

“尤其是对于长期依赖燃油发动机产业链的大众、宝马、戴姆勒来说,这些传统车企巨头围绕着燃油车生产制造、流通、维护保养、回收的流程和利益早已固化,‘自断手臂’更是难上加难,这也是为什么不少跨国车企巨头先后陷入排放造假的丑闻之中。”林示表示。

天神娱乐与恒丰银行合同纠纷案二审开庭 多个争议点待解

■本报记者 李 勇

天神娱乐与恒丰银行合同纠纷案仍未落定,日前该案的二审已经开庭审理。

记者通过中国庭审公开网公开的庭审视频关注到,控辩双方当庭进行了激烈的辩论,且在多个方面都存在争议。

股权投资还是信贷业务?

天神娱乐与恒丰银行的合同纠纷缘于多年前一笔失败的对外投资,当时公司参与设立的产业基金上海凯裔出资对无锡新游进行收购,但项目收益最终远未及预期,才造成了后来的纠纷。

2016年6月15日,为投资上海凯裔的优先级股份,恒丰银行作为委托人,与作为管理人的深圳平安大华汇通财富管理有限公司(以下简称“平安大华”)签订资产管理合同,出资成立“华诚5号资管计划”,投资范围为上海凯裔的优先级有限合伙份额。同日,根据恒丰银行指令,平安大华(代表“华诚5号资管计划”)作为优先级合伙人与天神娱乐及其他合作方签署合伙协议。

2016年6月16日,天神娱乐向恒丰银行出具《承诺函》,对恒丰银行的6亿元出资及收益进行“兜底”。《承诺

函》中天神娱乐实控人、时任董事长朱晔承诺承担连带责任保证,并提供其持有的天神娱乐100股股票作为质押。同日,天神娱乐向恒丰银行上海分行出具《恒丰银行上海分行信贷业务申请书》,以申请恒丰银行对上海凯裔中项目予以放款。

“这是一份典型的银行信贷业务文件,就是银行的贷款业务。后来对外收购的主体是并购基金,并不是天神娱乐。”天神娱乐法务部“相关人士表示,“恒丰银行的这笔业务其实就是‘明股实贷’,将一个贷款业务包装成一个对外的并购基金,基金成了信贷资金进入股权投资通道和‘合法外壳’”。在该信贷业务申请书中,该申请业务性质为信贷业务,申请人是天神娱乐,明确显示用款就是“信贷”的性质,有贷款证(卡)号,贷款期限是24个月。”

庭审中,天神娱乐代理律师认为恒丰银行的该笔业务就是恶意规避行业监管,属于信贷资金绕开监管违规所做的股权投资。

一审认定7亿元债权

据全国企业破产重整案件信息网当时披露的《重整计划》和《债权申报表》,在天神娱乐破产重整期间,管理人暂缓确认的债权共4笔,申报总额为13.15亿元,其中恒丰银行申报的11.49亿元债权,全部被列入暂缓确认债权。

记者注意到,一审判决确认恒丰银行应享有债权金额7.01亿元,较其申报的债权金额少了4.47亿元。依据经法院裁定批准的《重整计划》,最终判决按7.821元/股的价格向恒丰银行分配相应股票予以偿还。

庭审中,恒丰银行代理律师认为一审判决认定事实清楚,适用法律正确,判决结果正确,认为上诉人天神娱乐的上诉理由不能成立,请求全部予以驳回。

由于重整期间,一审庭审程序还在进程中,并未结束,针对包括恒丰银行在内的被暂缓确认债权,《重整计划》已按暂缓确认金额足额预留了相应的抵债股票。这也意味着,根据一审判决结果偿还完后,天神娱乐当时针对恒丰银行申报债权所预留的股票还可以节余出约5700万股,按天神娱乐当前股价计算,处置变现后约可为公司提供2.2亿元的现金,以供公司发展经营业务使用。

值得关注的是,虽然一审法院只确认了恒丰银行享有7.01亿元的债权,但天神娱乐对一审判决并不认同,提起上诉,请求判令驳回恒丰银行的全部诉讼请求,并承担该案上诉费及一审诉讼费用。

《承诺函》是否有效?

“恒丰银行的一审诉请是基于

2016年上市公司在未经股东大会审议的情况下出具的《承诺函》,这个担保文件未经过上市公司的法定流程进行审议,也没有对外完整公告,严重损害包括中小股东在内的全体股东的利益。”天神娱乐一位高管在接受《证券日报》记者采访时表示,“对于损害股东特别是中小股东利益的事件,我们肯定要最大限度为公司股东争取最有利的结果。虽然一审判决金额较恒丰银行的申报债权已经大幅减少,但即使按7亿元来算,公司承担的年化利率仍然高达17%,太高了!”

二审庭审中,天神娱乐主张《承诺函》约定的份额购买或差额补足义务,是天神娱乐对恒丰银行在合伙企业6亿元本金及年化收益率为7.3%的固定利息的债权总额的担保,且此对外担保未经过公司股东大会审议通过,因此该《承诺函》对公司不具有效力。

“根据《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》和天神娱乐《公司章程》规定,《承诺函》所承诺的担保事项在性质与金额上均达到须经股东大会审议的标准,因而天神娱乐向恒丰银行出具的《承诺函》实质上是当时实控人违规提供的‘暗保’,天神娱乐属于‘被’违规担保。”前述天神娱乐高管表示。

记者了解到,庭审中,天神娱乐

还向法院提交了一份由多名权威法学专家出具的论证意见,该意见认为《承诺函》属于保证担保,天神娱乐出具《承诺函》时,并未履行上市公司担保程序和信息披露义务,恒丰银行并非善意相对人,《承诺函》中约定的份额购买或差额补足承诺对天神娱乐不发生效力。

“恒丰银行已获得的累计分配金额应为6.98亿元。”天神娱乐法务部门相关人士认为恒丰银行向合伙企业缴付了出资款6亿元后,相对获得了合伙企业份额及约定向其分配的资产。按约定计算,天神娱乐仅需补偿恒丰银行回报差额2316万元。

对于该如何认定《承诺函》效力的这个争议焦点,恒丰银行代理律师在庭审中表示《承诺函》不构成担保,因为《承诺函》相关条款约定不符合保证担保的法定构成要件,《承诺函》内容并没有天神娱乐作为保证人为某个主债务代为清偿的表示,而且约定的债务本身就是天神娱乐公司自己的债务。

恒丰银行该代理律师认为,合伙协议所约定的优先清偿的约定,是对合伙财产分配顺序的约定,并不是主债务,《承诺函》并不构成担保,所以天神娱乐所主张的公司内部对担保的要求并不适用。

截至目前,法院还没有对该案作出最终判决。

丘栋荣紧握中小盘低估值股 也能挖出涨幅近4倍牛股

■本报记者 王思文

继中银基金、恒越基金之后,本周部分基金公司接力披露2021年二季度报:中庚基金旗下所有产品二季度报已经披露完毕,东方红资管、东吴基金、鹏华基金旗下个别基金陆续披露。截至2021年7月16日晚间,已有28只公募基金披露二季度报。

其中,中庚基金旗下明星基金经理丘栋荣的产品颇受基民投资者关注。坚守中小盘低估值价值投资策略的中庚基金丘栋荣,在2019年和2020年业绩勉强维持在同类基金产品的平均收益水平,几乎没有持仓抱团股。2021年丘栋荣终于迎来了业绩高光时刻。记者从二季度数据注意到,丘栋荣旗下4只基金业绩已经跻身同类基金排行榜的前列,中庚小盘价值股票前两个季度净值增长率已经超过28%,丘栋荣的管理规模也“水涨船高”,从一季度的94.12亿元增加到了108.48亿元,跻身百亿元基金经理之列。

对于配置的理由,丘栋荣认为,基于低估值价值投资策略,整体组合持仓仍保持以小盘市值的低估值价值成长的个股为主;重点配置的行业主要在电子、军工、机械、新材料、化工、轻工、有色金属加工,以及银行、地产、周期、制造、电信运营商等估值极低的港股蓝筹股。

柳药股份成“心头肉” 重仓股“大换防”

随着中庚基金旗下4只基金披露二季度报,低估值价值投资策略的代表人物丘栋荣的持仓操作随之曝光。

丘栋荣一直坚持着高仓位操作。从今年二季度的重仓股名单来看,柳药股份依旧是丘栋荣的“心头肉”,稳居前十大重仓股名单中,其他重仓股个股更替频繁,二季度重仓股大换血。值得注意的是,丘栋荣管理的4只基金同时新进了电子类公司富满电子、化工类公司天原股份和远兴能源,成为了丘栋荣眼中名副其实的“新宠”。另外,火炬电子、紫天科技、明泰铝业、金诚信、中国太保、中国财险也是丘栋荣二季度新进的重仓股。

丘栋荣新进的个股似乎为基金组合贡献了不少业绩。以富满电子为例,2021年二季度富满电子在二级市场的涨幅高达382.77%,同样新进的化工类公司天原股份和远兴能源的二季度涨幅也达76.67%和79.62%。

整体来看,在经历了调仓换股之后,丘栋荣持仓中降低了汽车、机械设备等行业配置,电子、化工、保险等板块的比重进一步上升。丘栋荣认为,基于低估值价值投资策略,投资机会在偏成长行业或公司,分布在电子、军工、机械、新材料、科创次新股等板块或行业中,主要是低估值小盘成长股,这类公司有长期持续的高成长性,估值相对合理且有机会挖掘出超预期股票。另外,要关注广义制造业中偏传统的制造业,这类公司性价比非常高,满足三个条件,即需求增长、供给收缩、细分行业龙头,比如在化工、轻工、有色金属加工、机械加工等行业,都可以挖掘出真正的低估值小盘价值股。

重点关注港股 低估值蓝筹股

对比来看,丘栋荣旗下4只产品的重仓股名单有所出入,其中中庚价值品质与其他3只基金的重仓股差别较大。作为今年1月份新成立的偏股型次新基金,中庚价值品质在二季度的持仓策略目标仍然是重仓港股。具体来看,兖州煤业、中国海外发展、中国光大银行、中国财险、中国移动、中国海洋石油这6只港股个股依旧跻身中庚价值品质前十大重仓股,分别占基金资产净值比例的7.03%、6.04%、5.2%、3.4%、3.18%和3.17%,覆盖板块包括地产、银行、保险、电信运营商等多个低估值港股板块。

实际上,中庚价值品质基金的发行解决了丘栋荣此前无法投资港股市场的问题,为了在“价值洼地”的港股市场快速布局,该基金在产品设计上就将股票资产投资于港股的比例,最高设定到了50%。

“从中庚价值品质首次披露的持仓情况来看,丘栋荣的确坚守着低估值价值投资策略,在持仓中很少看到‘抱团股’的身影,而且一直在寻找低估值价值洼地,正所谓‘人多的地方不要去’,这份定期报告很‘丘栋荣’。”一位港股上市公司投资经理向记者感叹。

正如上述市场人士所言,丘栋荣在谈及港股的投资机会时同时表示:“港股中的蓝筹股,分布在银行、地产、周期、制造、电信运营商等行业中。这类公司与中国经济基本面紧密相关,但市场研究和关注度均低,导致估值极低,相对A股折价率很高,属于中国经济体中最好的公司,且分红情况非常好,是中庚价值品质基金重点配置的投资机会之一。”

此外,在丘栋荣看来,2021年二季度逐步确认经济基本面走弱,但经济惯性延续和政策对冲空间仍较大,A股市场几近单边向上,市场分化显著,港股市场整体缺乏主线逻辑,窄幅横盘。随着盈利披露,股权风险溢价率回升至中性水平,市场核心矛盾仍是结构性高估和低估并存,指数调整成分后会进一步拉大分化。

面对后市投资思路,丘栋荣仍然对于高估值品种保持谨慎。“我们难以预测市场驱动力的变化,但极致的高定价往往意味着脆弱性或长期平庸的回报水平。因此,我们仍遵循低估值价值投资策略,通过构建低估值、高盈利能力的投资组合,力争创造长期可持续的超额收益。重点关注A股市场中的低估值小盘成长股和港股市场中的低估值大盘蓝筹股。”