

一个计划减持500万股，一个计划减持不超过2950万股，然而，临到期限末，前者只减持了150万股，后者则未实施减持，这是为什么？

近日，张家港行接连发布两份关于股东减持的公告。先是1月27日晚，该行发布公告称，公司股东江苏沙钢集团有限公司(下称“沙钢集团”)此次减持计划已届满，集团未实施减持；再是2月1日晚，该行再发公告表示，另一大股东江苏联嘉资产管理有限公司(下称“联嘉公司”)在减持计划期间减持了150万股。

而在此前，沙钢集团和联嘉公司曾表示将分别减持张家港行不超过2950万股和500万股股份，相比之下，两大股东实际减持规模可谓是“雷声大雨点小”。对于股东来说，披露完减持计划却转而放弃或者减少减持，这是受何因素影响？对此，接受第一财经记者采访的业内人士表示，一方面可能与银行股价未达预期有关，另一方面也可能是由于股东本身资金需求降低。

减持规模与计划相差甚远

沙钢集团和联嘉公司的此次减持计划开始于2020年的7月。当月7日，先是沙钢集团发布消息称，基于自身投资结构调整的原因，集团拟在本公告披露之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价交易方式或者大宗交易减持张家港行股份不超过2950万股(占公司最新总股本比例不超过1.63%)。

公告还显示，截止到2020年7月6日，沙钢集团共持有张家港行147828660股，占公司最新总股本的8.18%。据悉，此次沙钢集团减持的股份来源为首次公开发行前股份；减持价格则是根据减持时市场价格确定，但不低于公司首次公开发行股票发行价。

紧接着，在2020年7月13日，联嘉公司也宣布了减持计划。公司称，基于经营发展需要的原因，拟在本公告披露之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价交易方式减持张家港行500万股(占公司最新总股本比例不超过0.28%)。

截至2020年7月10日，联嘉公司股东张家港市直属公有资产经营有限公司与其一致行动人张家港市金城投资发展有限公司及联嘉公司合计持有张家港行最新总股份比例为8.79%，其中联嘉公司持有公司500万股，占最新总股本的0.28%。

不过，与沙钢集团不同的是，联嘉公司此次减持的股份来源为法院裁定，是首发时法人股东江苏华尔润集团有限公司司法拍卖所受让的股份。

而两家公司公布减持消息后，一直未有动作。其间，在2020年10月末和11月初，张家港行曾发布两则有关减持股份时间过半的进展公告，提到截至公告披露日，两家公司都未减持该行股份。

直至6个月减持期末，两家公司再度露面。沙钢集团最终“食言”，未按计划进行减持，仍持有张家港行8.18%的股份；联嘉公司则仅减持150万股，为计划减持量的三分之一，减持后，持有张家港行无限售股份350万股，占该行总股本比例的0.19%。

或受股价影响

对于银行尤其是区域性银行而言，股东减持现象虽然时有发生，但披露完减持计划却转而放弃的情况并不多见。

“如果是股价不好，再加上股东不缺钱，那么不减持也算正常。”一位银行业资深从业者告诉第一财经记者。

另一位券商分析师也对记者称，一方面可能与股价未达预期有关；另一方面则可能是股东本身资金需求没那么强，如果股东真的缺钱，短期内或许就不会太在意股价了。

单从股价的角度来看，去年7月初，银行股曾迎来一波上涨。当时，压制银行股估值的因素发生变化，经历了前期一系列宽松货币政策后，银行后续贷款利率下降空间有限，因此，低估值与经济反弹共振，再加上混业经营催化，银行股走出强势行情。

其中，张家港行自2020年6月18日起就开始明显上涨，至7月7日，股价一度触及7.46元/股，创下2019年3月8日以来的新高，而沙钢集团的减持计划便是在当日抛出。

减持计划宣布的第二天，7月8日，张家港行收盘报7.14元/股，涨幅为2.29%；随后，7月13日，联嘉公司减持消息公布，当天张家港行股价收盘报6.86元/股，涨幅为3.63%。7月16日，张家港行股价再次突破7元/股，上涨至7.13元/股，当日涨幅高达8.19%。

不过自此之后，张家港行股价走势欠佳，一直处于震荡下行之中，股价还曾跌破6元/股。在2020年年末该行股价再迎上涨，曾在12月3日触及短期高位6.86元/股。也正是在此时，联嘉公司进行了减持。

根据公告，联嘉公司于2020年12月1日至2日通过集中竞价的交易方式减持了张家港行150万股，减持均价为6.70元/股，这一价格可以说是当时的高位。此后，张家港行股价一路下跌，截至2021年2月2日收盘，报5.53元/股，较上述减持均价下降了17.5%左右。

张家港行股价的这一走势与银行板块整体表现也较为符合。去年全年来看，银行股呈现一季度波动下行、二季度持续震荡、三季度冲高回落后震荡、四季度板块估值逐渐修复的态势。

“的确去年的后几个月，银行股的表现不如7月份，因此股东出于对投资收益的考量，选择不减持或者降低减持量也并不意外。”前述资深从业者告诉记者。

至于未来银行股的走向，招商证券首席银行业分析师廖志明对第一财经表示，经济复苏下，银行板块春季行情有望继续。2021年银行板块净利润增速将大幅升至10%左右，为2015年以来最高，再加上不良包袱出清，资产质量改善，业绩明显好转，预计将驱动银行板块估值修复至近1倍PB（市净率）。

目前，A股上市银行中，已有12家银行披露了2020年业绩快报，且均实现了归属股东净利润的正增长，增速区间为1.01%至5.08%，增速较快的主要包括长沙银行、无锡银行、张家港行和招商银行等。其中，张家港行预计去年净利润10.01亿元，同比增长4.93%。廖志明认为，上市银行2020年业绩将是银行股行情的较强催化剂，或扭转市场对银行股的悲观预期。

银保监会日前披露的数据也进一步印证了银行整体经营业绩向好的基调。经初步统计，商业银行2020年全年实现净利润2万亿元，同比下降1.8%，降幅较去年前三个季度的8.3%已大幅收窄。