

# 1 亿减持，带崩百亿市值！千万年薪高管也缺钱？三一重工为何突遭 高管集体减持

导语：背后居然也有卖方在吹票，机构在抬轿。

作者：市值风云 App：贝壳 XY

老话说得好：春江水暖鸭先知。

要问谁最了解一家公司的战略布局与业绩变化，答案非董监高莫属；要问一家公司的价值几何，董监高更是心知肚明。可以说，一家公司董监高在公开市场中的增持与减持，直观地反映了其对自家公司价值的肯定与否定。

9月9日，千亿级巨头三一重工(600031.SH)股市遭重挫，全天放量下跌 5.52%，市值单日蒸发 75 亿。而此番下跌的导火索，正是其在前一交易日披露的《股东及董监高减持计划公告》！



(来源：市值风云 APP)

为何市场情绪如此强烈？一起来看看吧。

## 一、千百万薪酬不够花，董监高们集体减持

### 1、1 亿减持，带崩百亿市值

9月6日盘后，三一重工突发公告称：向文波、周福贵、俞宏福、刘华、刘道君、孙新良、席卿这7位股东，拟从今年10月9日至2025年1月8日期间，合计减持不超过754.91万股（占公司总股份的0.089%）。

以披露当日收盘价16.13元/股测算，接近1.22亿元市值。

**即拢共1.22亿的减值金额让三一重工的市值一天蒸发近百亿。**

证券代码：600031 证券简称：三一重工 公告编号：2024-047

## 三一重工股份有限公司股东及董监高减持股份计划 公告

本公司董事会、全体董事及相关股东保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

### 重要内容提示：

- 减持计划的主要内容：向文波、周福贵、俞宏福、刘华、刘道君、孙新良、席卿因个人资金需求，拟从2024年10月9日至2025年1月8日期间（窗口期不减持），通过集中竞价或大宗交易方式分别减持不超过5,000,000股、755,000股、908,000股、421,600股、198,600股、165,900股、100,000股，减持价格按市场价格确定。

（来源：三一重工公告20240906）

乍一看，减持数额并不算多，为何就引起了如此轩然大波？问题就出在了7位股东的身份上。

除了周福贵以外，另外6位股东无一例外，都是三一重工身处要职的董监高们，

拟减持股份来源也大多来自公司的股权激励。

其中，向文波更是三一重工的轮值董事长&创始人之一，是对三一重工最知根知底的人，却在股市脆弱的当下带起了这场尤为敏感的集体减持，怪不得投资者们纷纷跳脚。

拟减持股东	三一重工职位	持股数量（股）	拟减持股份数量
向文波	董事长	32,193,189	不超过 500 万股
俞宏福	副董事长	4,134,200	不超过 90.8 万股
刘华	高级副总裁	1,686,590	不超过 42.16 万股
刘道君	监事会主席	794,750	不超过 19.86 万股
孙新良	副总裁	663,800	不超过 16.59 万股
席卿	独立董事	400,000	不超过 10 万股

(制表：市值风云 APP)

另外，周福贵的身份同样不可小觑，三一重工控股股东三一集团的一致行动人！

事实上，这并非董监高近期的首次减持。就在两个月前（7月8日），董事&执行总裁易小刚、副总裁张科也披露了减持计划，次日股价下跌超3%，并在7月31日实施减持，合计减持98.27万股，套现近1,600万元。

股东名称	减持数量 (股)	减持比 例	减持期 间	减持方 式	减持价 格区 间 (元/股)	减持总 金额 (元)	减持完 成情 况	当前持 股数 量(股)	当前持 股比 例
易小刚	773,000	0.0091%	2024/7/31~ 2024/7/31	集中竞 价交易	16.01- 16.17	12,420,805	未完成: 800股	2,322,350	0.0274%
张科	209,700	0.0025%	2024/7/31~ 2024/7/31	集中竞 价交易	16.02- 16.04	3,360,636	已完成	629,150	0.0074%

(来源:三一重工公告 20240801)

还记得 2022 年时任董事长&创始人梁稳根曾立下“三一重工要在第五个十年 (2026-2036 年) 里实现万亿市值”的目标, 至今还没到两年时间, 豪言壮语言犹在耳, 怎么高管们先提前泄了气, 这是对三一重工没信心?



(三一重工曾经发放的万亿市值纪念券, 来源: 网络)

## 2、千百万薪酬高管齐喊缺钱?

有意思的是, 以上高管在减持公告里给出的减持理由清一色都是“个人资金需要”, 大家都缺钱吗?

风云君粗略统计了各位领导近三年（2021-2023 年）的税前薪酬，多位都是千万起步，除了独董席卿没拿薪酬以外，最少的向文波也起码达到年均百万级。

减持董监高	近三年税前报酬总额（万元）
向文波	402.83
俞宏福	4,332.47
刘华	2,131.69
刘道君	1,791.96
孙新良	2,096.62
易小刚	3,401.93
张科	1,587.10
席卿	0

（制表：市值风云 APP）

这薪酬，至少战胜了全国 95%的打工仔吧！苍天呐，千万级薪酬的高管都来哭穷，让风云君这等一分钱都想掰两半花的平民小百姓怎么办！



眼瞅着股市暴跌,三一重工赶忙送来了利好消息,破天荒的披露了近期销售数据,还连夜进一步解释了减持缘由。简单翻译一下,一年就 25%的减持额度,现在还剩三个月,再不减就浪费啦!

再一看三一重工今年的股市表现,当前正处在股价高位上,相较去年 12 月一度上涨超 30%,本次减持公告还生生打断了近期的这波上涨势头。



### 三一重工回应董监高“组团”减持： 减持是因为领导个人有资金需求

三一重工早盘放量下跌，盘中一度跌超5%。日前三一重工公告显示，董监高“组团”减持。记者以投资者身份致电三一重工投资者关系部门，今日股价下挫是否与减持有关？相关人士表示，今天上午大盘低开，今天整个行业行情都不是很好。不过股价也（与减持计划）有一定原因（关系）。上周五（公司公告）相关领导有减持计划，市场认为是个大的利空，这块会有影响。对于董监高“组团”减持，该人士表示，第一，公司目前生产经营都是正常的，不存在未披露的重大信息。第二，每年领导只能减持25%，前期领导有减持想法的时候，我们这边已经尽可能往后延迟了一部分。现在把减持放到了最后三个月，因为领导个人有资金需求，如果再不披露今年就没有机会了。从领导的角度，减持跟公司经营没有太大关系，就是因为个人自身有资金需求。（21财经）



(来源：市值风云 APP)

一个两个减持还能马马虎虎，如今八位高管扎堆来减持，还踩在了 A 股相对低估值区间，这是趁火打劫，还是落井下石？千亿级巨头的高管就这份担当？“万亿市值”大饼纯是忽悠？





## 二、卖方花样吹票，机构增持抬轿

要说今年涨势不错的股价表现，那咱们那些向来不知研究何物、但何物都能吹捧上天的卖方研究员们是不是应该出来走两步？

翻开研报一栏，中信证券、方正证券、东北证券、天风证券、浙商证券、西南证券等各个大小券商齐聚在此，你方唱罢我登场，倾巢出动来吹票。Choice 金融终端显示，仅是 2024 年至今，便有足足 48 篇正向研报！

日期	报告类型	标题	机构	作者
2024-04-30	年报点评	2023年报及2024年一季度点评：海外营收占比创新高，盈利能力回升	东莞证券	谢少威
2024-04-30	季报点评	盈利能力持续提升，高质量发展卓有成效	财通证券	余伟超 张豪杰
2024-04-29	季报点评	三一重工点评报告：一季报业绩超预期；全球化推进：2023年海外毛利占比超67%	浙商证券	邱世梁, 王华...
2024-04-29	年报点评	国际化战略推进顺利，全球龙头再起航	国金证券	满在朋
2024-04-29	公司分析	2023 net profit a miss; 1Q24 still weak; Stay on the sidelines	招银国际	Wayne Fung
2024-04-29	年报点评	2023年年报及2024年一季度点评：“三化”成果积极，“设备更新”助力国内筑底	民生证券	李哲, 罗松
2024-04-24	深度研究	浙商研究 深度白马第3弹：三一重工	浙商证券	浙商证券研...
2024-04-24	公司分析	三一重工点评报告：迈向全球工程机械龙头：全球化+国内更换周期有望逐步启动	浙商证券	邱世梁, 王华...
2024-04-08	事件点评	三一重工点评报告：发布2024年员工持股计划，彰显中长期发展信心	浙商证券	邱世梁, 王华...
2024-03-04	事件点评	三一重工点评报告：三一重起事业部2023年海外销售同比上升55%，全球化更进一步	浙商证券	邱世梁, 王华...
2024-02-25	事件点评	1月工程机械总体开工率同比+7.2pct，景气度回暖	国联证券	张旭
2024-02-06	公司分析	发布拟回购股份公告，看好龙头长期成长价值	天风证券	朱晔
2024-02-01	事件点评	三一重工点评报告：拟6-10亿元再次回购公司股份，彰显公司未来发展信心	浙商证券	邱世梁, 王华...
2024-01-02	公司分析	三一重工(600031):卓越制造穿越周期,国际化与电动化再添新动能	方正证券	方正证券研究
2024-01-01	深度研究	投资价值分析报告：料2024年国内需求将回暖，业绩拐点在即	中信证券	刘海博, 李越...

(来源：Choice 终端)

明明是一堂基本面研究课，活生生变成了各家研究员秀才华、秀辞藻的竞技场：

“卓越制造穿越周期”、“全球龙头再起航”、“静水流深”、“行稳致远”.....

最后再来句“买入”评级/“增持”评级/“强推”评级。

风云君就想问问，卖方们“吆五喝六”一通，却被高管们给上当头一棒，现在脸蛋躁不躁得慌？！



悲报的是，不少机构也陷入其中，纷纷为这次高管减持抬了轿。

根据 Choice 数据，截至 2024 年 6 月末，共有 914 家机构入场持股，相较去年未增加 331 家；合计持股 45 亿股，占总股份的 53.03%，分别较去年末高了 4.27 亿股、4.91%。其中，社保基金和北向资金更是对三一重工青睐有加，数次增持。

哎！你对它一往情深，它对你弃之不顾.....

股东名称	持股比例	持股比例变动
三一集团有限公司	29.23%	不变
香港中央结算有限公司	7.24%	0.42%
梁稳根	2.78%	不变
中国证券金融股份有限公司	2.75%	不变
中国工商银行-上证50交易型开放式指数证券投...	1.12%	-0.05%
全国社保基金一零三组合	0.86%	0.04%
中国工商银行股份有限公司-华泰柏瑞沪深300交...	0.82%	0.06%
中央汇金资产管理有限责任公司	0.76%	不变
全国社保基金一一四组合	0.75%	0.07%

(来源：市值风云 APP)

### 三、不见好转的行业，反被超车的“霸主”

卖方吹票，高管减持，各有各的玩法，各有各的套路。为了不错怪任何一家公司，咱放下杂念，再来干一碗三一重工的基本面。

作为国内响当当的工程机械企业，三一重工靠着混凝土搅拌机、挖掘机、起重机、

旋挖钻机，在 2021 年市值一度突破 4,000 亿，站上业内最巅峰，几乎是彼时业内老二徐工机械（000425.SZ）的 8-10 倍。

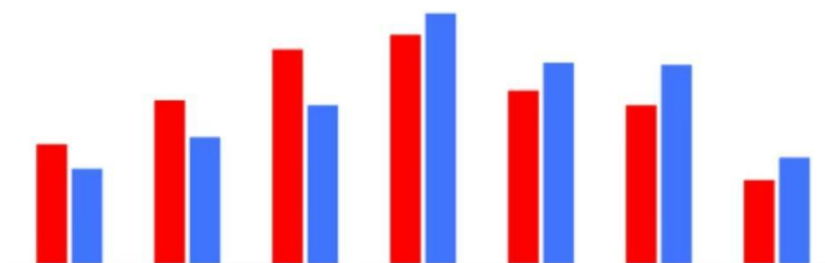
但，好景也就停在了 2021 年。

当年年末，徐工机械便以 1,168 亿营收，打破了三一重工的龙头霸主地位，较三一重工的 1,068.7 亿营收高出整整 100 亿元。

时至今日，二者间的差距已经达到半年差出 106 亿，差距明显放大。

## 营业收入

● 三一重工(主) ● 徐工机械



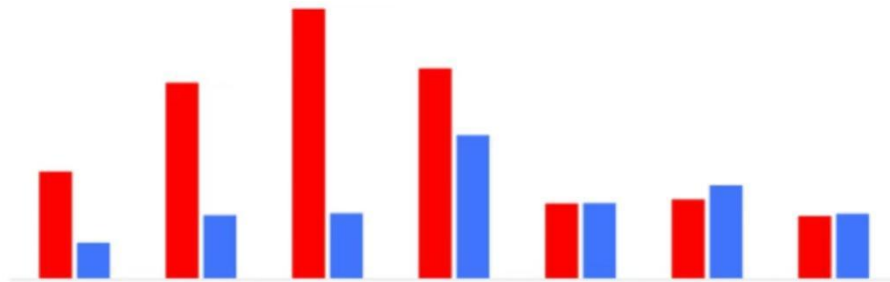
年份	三一重工(主)	徐工机械
2018	558.2亿	444.1亿
2019	762.3亿	591.8亿
2020	1000.5亿	739.7亿
2021	1068.7亿	1168.0亿
2022	808.4亿	938.2亿
2023	740.2亿	928.5亿
2024H1	390.6亿	496.3亿

(来源：市值风云 APP)

至于以前徐工机械颇受诟病的盈利能力差这一问题，也在近两年逐渐追平三一重工，2022 年起实现反超。

## 归母净利润

● 三一重工(主) ● 徐工机械



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024H1
● 三一重工(主)	61.2亿	112.1亿	154.3亿	120.3亿	42.9亿	45.3亿	35.7亿
● 徐工机械	20.5亿	36.2亿	37.3亿	82.1亿	43.1亿	53.3亿	37.1亿

(来源：市值风云 APP)

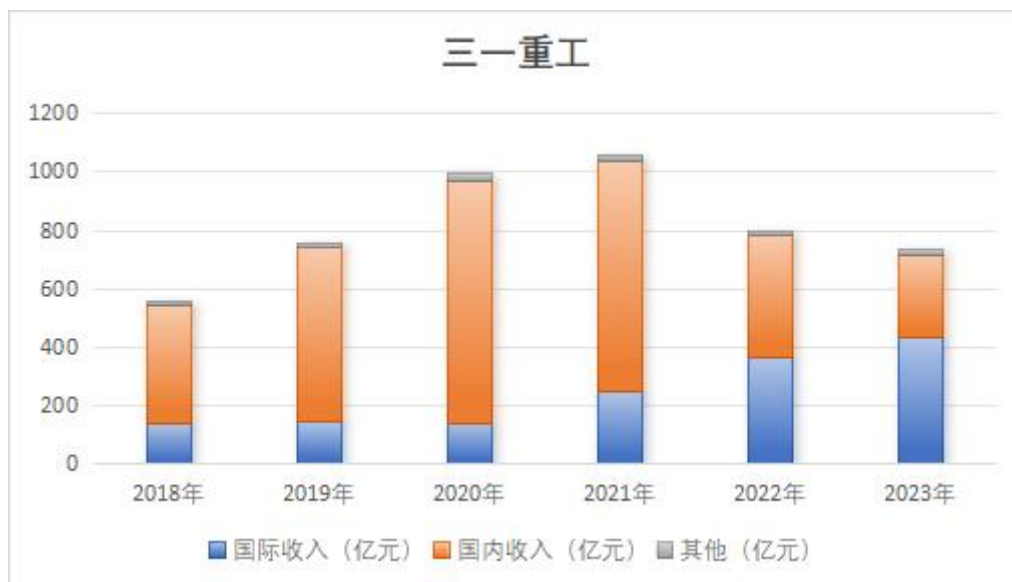
从行业维度来讲，自 2022 年房地产市场暴雷以来，工程机械行业持续承压，三一重工、徐工机械两家企业的营收体量均有所下滑。

但三一重工明显下滑得更多，其营收从 2021 年的 1,068.7 亿降至 2023 年的 740.2 亿，下降了 31%；同期，徐工机械的营收由 1,168 亿下降至 928.5 亿，降幅 21%。

利润端更是如此，三一重工的归母净利润从 2020 年巅峰的 154.3 亿下降到 2023 年的 45.3 亿，下降得尤为惨烈。

为了应对国内房地产市场的不景气，三一重工开始积极出海寻找增量，确实取得

了不错的成效。2023 年实现海外收入 432.6 亿元, 相较 2020 年复合增长 45%, 在公司总营收中的占比也已接近 60%。



(来源: Choice 终端。制图: 市值风云 APP)

但, 仍未完全填补上国内市场的巨额下滑。

而三一重工的国内市场业务也尚未出现明显反转, 2024 年上半年, 国内收入延续下滑势头, 同比下滑 12%至 143 亿元。

何时扭转, 何时复苏, 仍要画上大大的问号, 或许高管的心中已有答案。