

### 解禁市值增七成 压力集中金融股

——2013年限售股解禁数据分析

张刚

数据显示,截至2012年12月5日,2472家A股上市公司中,没有限售股、完全实现全流通的公司有660家,占比为26.70%。尚未完成股改的公司有12家,占比0.49%。预计到今年年底,流通A股将增加至24428.31亿股,而限售A股将减少至6995.31亿股,将于2013年至2017年之间陆续解禁。这些限售A股中,2012年首发上市的155家公司共形成434.74亿股,占限售A股比例为6.21%。2011年首发上市的282家公司形成的限售A股合计651.70亿股,占限售A股比例为9.32%。而2010年首发上市的349家公司形成的限售A股合计3886.67亿股,占到限售A股比例为55.56%。可见,在A股历史上最大融资规模的2010年期间的首发上市公司,将继续成为限售股解禁的主体。那么,2013年限售股解禁情况具体如何呢?

#### 解禁市值环比增七成

统计数据显示,2013年全年涉及限售股解禁的上市公司共有793家(98家公司出现两次以上解禁),比2012年的933家(222家公司出现两次以上解禁),减少140家。2013年合计解禁股数为4392.1921亿股,比2012年增加2863.88亿股,为其近三倍。2013年合计解禁市值为19774.35亿元,比2012年增加8236.24亿元,增加幅度为71.38%。2013年的限售股解禁股数和解禁市值分别比2012年增加近两倍和七成多。2013年的解禁股数为2009年以来第三多,低于2009年和2010年,解禁市值则是2007年以来第三低,高于2008年和2012年。

2013年单月限售股解禁市值在年内最高的三个月份分别为7月份的7358.20亿元、1月份的1556.38亿元、2月份的1414.92亿元。根据以往经验,可以预期2013年上半年大部分时间的市场走势乐观,7月份可能会形成重要顶部。

#### 金融股解禁压力集中

2013年限售股解禁的793家上市公司中,限售股占解禁前流通A股比例在50%以上的有487家,占公司数量的61.42%。其中,比例在100%以上的公司有314家。比例在400%以上的有农业银行、荣盛石化、洛阳钼业、重庆水务、汉缆股份、爱施德、湖北能源、中原特钢、常宝股份、章源钨业、二重重装、中航动控共12家。其中,比例最高前三家公司分别是:农业银行的最高达到1011.29%,其次是荣盛石化的892.86%,再次是洛阳钼业的884.21%。2013年限售股解禁的市值在100亿元以上的有18家公司,其中超过200亿元的有农业银行、光大银行、广发证券、华泰证券、中国化学、中国北车、宁波港、海康威视、重庆水务共9家公司。农业银行的解禁市值最大达6671.70亿元,其次是光大银行的552.55亿元,再次是广发证券的387.64亿元。这三家公司的解禁市值占到2013年全年解禁市值总和的38.49%,而2012年解禁市值最高的前三家公司中国建筑、中国重工、光大证券,合计占到2012年全年解禁市值的9.64%。可见,2013年解禁压力集中度比2012年显著提高,且主要集中在金融股上。2013年有限售股解禁的金融股共13只:农业银行、光大银行、平安银行、宁波银行、中信银行、兴业证券、宏源证券、西部证券、广发证券、华泰证券、山西证券、西南证券、东北证券,合计解禁市值为8198.29亿元,占比达到41.46%。

(作者单位:西南证券)

#### 机构视点 | Viewpoints |

### 反弹不会一帆风顺

申银万国证券研究所:周三A股大涨,我们判断行情的性质尚属于反弹,短期阻力在2066点左右。主要考虑到:1、60日均线有阶段压制作用,此线目前位于2066点左右,处于动态之中;2、2053点和2132点为近期颈线位。10月29日曾探至2053点,小幅反弹后再度破位,这一带可能成为短线反弹的阻力区;而2132点的颈线位压力在9、10、11月份已经显现出来了;3、目前的中期均线系统依然是空头排列,反弹每一台阶可能都遇到压力,因此反弹行情可能不会一帆风顺,反复难免。

(陈刚 整理)

昨日上证综指收报2032点,上涨2.87%;深成指收报8092点,上涨3.72%

## 大涨反映经济预期 沪指重返2000点关口



王志成/漫画

证券时报记者 刘雯尧

昨日股指低开高走,日K线形成一根带短上影线的中阳线。周二召开的中央政治局会议强调,要保持宏观经济政策连续性稳定性,积极稳妥推进城镇化等目标。受此影响,资金积极进场,两市个股板块全面开花。早盘在权重股带动下,沪指分时走势出现接近90度的快速拉升,盘中重返2000点关口,最高摸至2040点,一举突破5日、10日、20日三条均线压制。午后多头攻势有所减弱,成交量略有缩小,股指呈现高位震荡态势。截至收盘,上证综指收报2032点,上涨2.87%;深成指收报8092点,上涨3.72%。两市成交量较周二明显放大,半日成交量亦超周二水平。

盘面看,各大行业板块悉数大涨。券商、信托、建筑建材等板块涨幅居前,水泥、陶瓷、金融行业的平均涨幅超5%。其中,水泥板块涨幅超8%,板块内有12只个股涨停。相比之下,酿酒、印刷包装、交通运输等板块涨幅靠后,但平均涨幅亦均超过2%。受到周二

## 考量安全边际 低估值板块成资金避风港

万联证券研究所宏观策略部

近期以来,尽管股指连创新高,但金融服务、建筑建材等低估值板块表现强势。在昨天的反弹行情中,金融服务板块更是成为了引领大盘指数向上的中坚力量。从行业指数来看,在所有行业指数中估值最低的银行板块,已在9月26日提前上证综指2个多月见底,至今行业指数涨幅已达10.28%。我们认为,场外资金当前更为看好估值较低的蓝筹板块,而市场整体格局的结构性分化以及低估值板块内部分化将构筑未来市场投资的主线。

11月6日以来的下跌行情被市场形象地称为杀估值行情,中小板、创业板以及中证500指数成为杀跌主力,而沪深300指数表现相对抗跌。以银行、地产、建筑建材为代表的、低估值股票集中的板块似乎并未受到悲观情绪的影响,如上周银行指数上涨0.22%,在大盘连创新低的弱势格局中显得较为另类。从最近1个月的数据来看则更为清晰,银行指数的涨跌幅为1.11%,跑赢上证综指5.4个百分点。究其原因,主要是近期A股

中央政治局会议提出要积极稳妥推进城镇化的利好消息刺激,城镇化概念股”表现尤为活跃,中泰桥梁、宁夏建材、达刚路机、成都路桥等多只相关股票齐齐封上涨停。

权重股方面,金融、煤炭、石油、地产等“大象”股共舞。银行、保险、券商三大金融板块表现强势,对股指拉升功不可没。其中,券商股暴涨逾5%,领衔行业板块涨幅榜,兴业证券、国海证券强势涨停。水泥建材与机械两大板块集体井喷,多只股票封于涨停。

对于昨日股指触底反弹,综合业内人士看法,主要有以下四点原因:首先,中央政治局会议释放了明年经济政策信号,为市场进一步明确了2013年经济着落点和方向,有助于厘清投资主线。投资者普遍看好明年宏观形势,市场投资信心逐步恢复。

其次,城镇化之智慧城市试点推动,中国智慧城市发展是大势所趋。智慧城市是将先进信息技术与先进的城市经营服务理念有效融合,为城市公共管理与服务提供崭新的创新应用与服务模式。上述概

念的提出,影响长远深刻,其涉及产业链亦较多。总体看,对于物联网、云计算、智能交通、房地产、建筑建材等均构成较大利好。

第三,市场接连创出新高之后,短线存在超跌反弹的要求。沪指1950点存在技术性支撑,市场短线超跌迹象明显。另从中登公司最新披露数据来看,股票开户数连续三周环比上升,并且创出8周新高。这说明场外投资者入市的热情不断升温,这将会给A股市场带来较多的增量资金。

第四,近期12月份交割的股指期货持仓量出现了大幅上升,表明抄底资金已经开始进场抄底,多空双方已经出现明显的分歧,这对于市场也形成了一定的支撑。

综合来看,昨日早盘股指再现逆转,沪指重回2000点关口,同时伴随成交量的快速放大。大摩投资认为,中央政治局会议定调未来经济工作,股市大幅上涨基本反映了市场对明年经济预期的预期。不过,昨日市场仍处于超跌反弹的节奏中,未来市场反弹空间仍需观察成交量的持续性。操作上建议投资者重点关注与城镇化相关的基建、地产等板块。

格局的持续弱化,降低了市场资金的风险偏好度,具有良好防御功能的低估值板块成为场内资金关注的焦点之一。而新批合格的境外机构投资者(QFII)等场外资金通过大宗交易通道大量增持银行股,显示出对低估值板块未来行情看好。

从昨日资金流向来看,银行、券商、建材成为最大的赢家,资金净流入额分别达到13.96亿元、11.20亿元和7.90亿元,位居资金净流入前三。11月10日资金净流入额排名靠前的股票也主要集中在银行、建筑、房地产、汽车等行业,在近期大盘的暴跌过程中,这些低估值板块成为了场内资金的避风港。从市盈率水平来看,银行、房地产、建筑建材、交运设备等行业整体市盈率均不足15倍,同时,银行、地产等行业三季度业绩同比均录得正增长,远超上市公司整体业绩表现。在大盘连续创新低的弱势格局中,低估值板块有较好的业绩支撑,在市场博弈中攻守兼备,显然更容易受到大资金的青睐。

出于寻找安全边际的考量,越来越多的资金将注意力转向了低估值板块。但低估值板块绝非铁板一

## 国泰君安: A股背着增长包袱前行

证券时报记者 陈刚

国泰君安证券研究所近日发布了题为《弱复苏,窄周期、宽消费》的2013年A股投资策略报告。展望未来,国泰君安认为,A股仍将背着增长的“包袱”前行,上半年存在反弹机会,但尚未找到能够使2013年市场持续往上的结构性因素,因此不是中周期反转。

2012年A股市场表现低于预期,通胀顶、流动性底、盈利底一一出现,对于股市的低迷,报告认为源于在外汇占款、银行信贷增长缓慢的背景下,7.5%的增长中债券的壮大间接牺牲了A股的流动性,而且,这个为了稳定增长而形成的包袱在2013年仍然存在。

报告认为,2012年四季度此轮去库存引致的经济回落有望临近尾声,盈利的同比增速由此将在2013年逐季提升,而在库存尚在低位的同时,经济恢复与可能的资金成本再度上移之间存在间隔,这决定了2013年上半年市场存在机会。但报告也提醒投资者,尚未找到能够使2013年上半年市场存在机会。但报告也提醒投资者,尚未找到能够使2013年上半年市场存在机会。但报告也提醒投资者,尚未找到能够使2013年上半年市场存在机会。

## 东北证券: 2013年A股先扬后抑

证券时报记者 陈刚

近日东北证券发布了题为《犬牙交错、谋定价值》的2013年A股市场投资策略报告。东北证券认为,2013年A股市场有望先扬后抑,上半年市场环境好于下半年,上证指数可能的运行区间在1850点到2450点,对应沪深300指数为2000点到2650点。

过去的一年,A股市场熊冠全球,晴雨表功能失真、滞后于宏观经济,唯一亮点是在非金融类企业盈利显著下降下市盈率估值水平却稳中微升,这也是历年未见的。东北证券认为,面对犬牙交错的宏观形势以及国内外政策环境,以变革推动经济稳中求进、以价值谋定股票投资方向,将是明年市场的契机。

宏观方面,相对欧美以及巴西等失速新兴经济体的货币贬值、紧财政导向,报告预计明年中国仍将积极财政、稳健货币为主。在去库存后期、补库存动力的推动下,明年经济增速将高于今年,实现短周期、弱复苏。经济增速回升,有利于非金融类企业净资产收益率

#### ■ 财苑社区 | MicroBlog |

徐怀谈股(财经名博):在股票市场里,有钱能使鬼推磨。而周三午盘过后指数横盘整理和尾盘一个小时量能恢复到近期的正常交易水平,都给周四的市场带来不确定性。所以,周四的关注点首先还是要看量能的变化,其次就是看强势的蓝筹股能否继续撑着盘面。如果量能继续放大,蓝筹依然硬撑,那我相信中小盘股一定也会有较为出色的表现。

朱人伟(财经名博):要判断

的最后一个阶段,但离真正意义上的缓慢、持续上升趋势仍然遥远。这意味着在某个时间点,反弹就会结束。而结束的标志应该是在于经济有所回升而现有的资金弱平衡局面再度被打破,时间点可能是在2013下半年的某个特殊月份。

从把握机会的角度,报告提示了三个关键词:新型城镇化、窄周期、宽消费。新型城镇化是指以人为本的社会服务均等化、基建投资转向生态文明、自主发展的力量,而窄周期、宽消费具体指向银行、铁路基建、医药、商贸、农业等行业。

具体配置上,报告提出了4个方向:一是在经济稳定状态下,在悲观预期充分反应下,存在估值修复机会的银行;二是明年上半年基建投资增速向上提供机会的铁路和轨道交通;三是符合经济转型方向且利润增速持续向上的行业,如大消费中的医药;四是对消费者物价指数(CPI)敏感的消费行业,如跟猪周期相关的农业子行业和销量对CPI较敏感的商贸。

对于近期表现强势的周期股,报告认为,明年市场将面临经济企稳和剪刀差缩窄的状态,因此周期股仍然只有交易性机会,持续性或不如业绩出现改善的消费类行业。

(ROE)止跌回升,报告预计2012年非金融类ROE摊薄在9.2%左右,而明年将平稳在9%到9.5%之间,对应非金融类企业盈利增速实现由负转正、5%到10%增速。

报告认为,经济企稳有利于弱化市场出清的风险担忧,也有利于信用利差的改善,预计非金融类市盈率估值水平将稳中有升,预计核心区间在18到21倍。但市净率估值结构仍有压力,目前可比公司2倍以下市净率的占比为40%,低于历史低点时60%以上的数据,即当下指数类似于2245点到998点过程中的1200点到1300点时的情景,市场仍需以时间和净利润增长来化解估值的结构问题。

就长期看,报告认为中国较低的城镇化率、证券化率、净资产收益率,为经济和股市未来发展提供空间,因此不必过于悲观。基于外围相对平稳、国内弱复苏的推断,预计2013年A股市场先扬后抑,上半年市场环境好于下半年,上证指数可能的运行区间在1850点到2450点,对应沪深300指数为2000点到2650点。

1949点是不是中期底部,最简单的一个方法就是看接下来两周的沪市成交额能否持续维持在800亿元以上,否则周三的走势将极有可能是复制9月7号大盘的走势。不过,在没有特大利好推动的前提下,这样一根放量长阳K线可以视为大资金主动建仓行为,短期个股交易性机会有望很大程度被激活。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)