

# 增持减持博弈 国家队不敌民营军

产业资本及创投资本不断减持,减持量二倍于增持量,减持金额五倍于增持金额

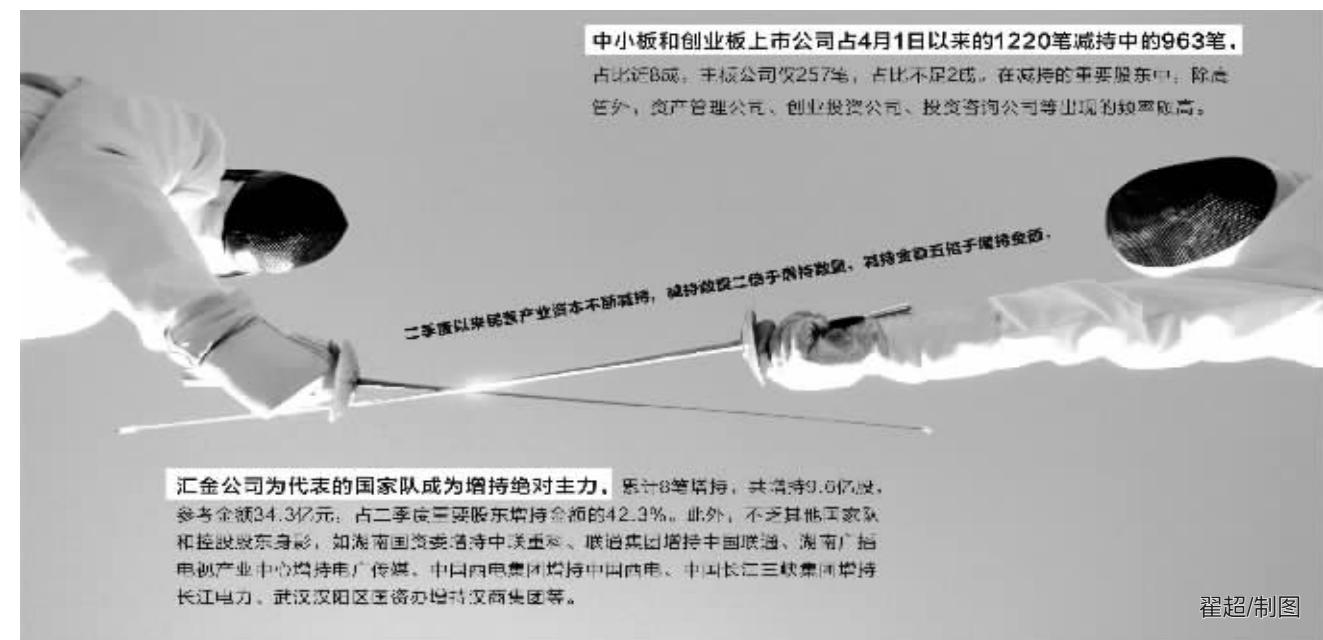
王参合

二季度以来证券市场重要股东交易,一方面以中央汇金为代表的国家队股东旗帜鲜明地增持上市公司股份,但另一方面,众多民营产业资本尤其是创投资本仍不断减持手中持股,减持数量二倍于增持数量,减持金额五倍于增持金额。股价指数这棵大树,也在众多“蚍蜉”的撼动下节节下行。

## 增减持较量

将4月1日以来所有重要股东增持数据,剔除发生金额低于100万元的部分,共有1413笔,其中减持1220笔,增持193笔。从股份数量和金额来看,二季度以来重要股东共增持股份为16.1亿股,参考市值81.6亿元;而同期减持股份31.85亿股,参考市值390.8亿元,增持股份数约为减持的1/2,增持金额约为减持金额的1/5,主要原因是汇金增持的四大行等金融股股价较低,而中小市值股票减持的股价较高。

从增持的情况来看,以汇金公司为代表的国家队成为绝对主力。中央汇金公司在4月份增持了工、农、中、建四大行之后,6月份除再度增持四大行外,还增持了光大银行和新华保险,累计8笔增持,共增持9.6亿股,参考金额34.3亿元,占二季度重要股东增持金额的42.3%。除汇金外,增持队伍中不乏其他国家队和控股股东的身影,如湖南国资委增持中联重科、联



通集团增持中国联通、湖南广播电视台产业中心增持电广传媒、中国西电集团增持中国西电、中国长江三峡集团增持长江电力、武汉汉阳区政府增持汉商集团等。从增持原因看,除竞价交易外,还有增发配股、分红送转、股权激励实施等。如果单从竞价交易来看,重要股东增持占流通股比重最高的前三名是东方银星、禾嘉股份、特锐德。

## 多样化组团减持

减持仍然是重要股东的主流操作,但也呈现出一些新的特点。首先是减持

的手法较以前更为多样。除了直接减持、大宗交易减持之外,约定购回等融券减持正在成为新的减持方式。金额相对较大的如华夏幸福基业股份有限公司4月2日公告将持有的华夏幸福2882.6万股进行约定购回等。

其次,金融资本接盘力度不断加大,业绩优异的个股不乏接盘者。从减持的绝对金额来看,海康威视、威创股份、冠城大通在二季度以来均遭到重要股东的大力减持。海康威视的三大股东和一名高管4月以来“组团”减持,累计减持9578万股,金额约36.6亿元;威创股份5月被其控股股东威创投资减持3207

万股,金额4.59亿元;冠城大通的二股东在6月13日减持上市公司5860万股,金额4.4亿元,不过其中的5200万股通过大宗交易卖给了第一大股东,余下的660万股出售给了社会公众股东。

再次,从减持对象分析,来自中小板和创业板的上市公司仍为重要股东的主要减持对象。4月1日以来的1220笔减持中,中小板和创业板公司占963笔,占比近8成,主板公司仅257笔,占比不足2成。在减持上市公司股份的重要股东中,除了公司高管之外,资产管理公司、创业投资公司、投资咨询公司等出现的频率颇高。(作者系天源证券研究员)

# 汇金增持杯水车薪 银行股昨跌幅居前

崔威

6月13日,A股暴跌,汇金公司果断出手,在二级市场大举增持工、农、中、建四大行及光大银行、新华保险股份,斥资超过4.5亿元;同时,有巨额资金申购华夏上证50、华安上证180和华夏沪深300三只ETF,6月13日和14个交易日净流入资金超过50亿元。

对于这种明显的政策信号,市场却并不买账,短期颓势依旧。周三,上证指数再创2115.79点的本年新低,而被汇金增持的银行板块竟成为领跌品种。当日银行板块跌幅达1.58%,列行业跌幅榜首,同时成为当日大额资金流出最多的板块。

同花顺数据显示,银行板块当日大额资金净流出高达6.8亿元,其中招商、兴业、民生三家银行资金流出最多,分别为1.34亿元、1.32亿元和1.27亿元。被汇金增持的银行股多数呈流出状态,但流出规模远小于非增持银行。光大、农、中、建四家银行分别流出2887万元、2615万元、1221万元和66万元,而工商银行成为唯一一只大额资金净流入的银行股,净流入378万元。

大盘表现和银行股并未因汇金增持立竿见影,主要因为政策信号传导和市场惯性思维改变需要一个过程,汇金增持不是单独的时点行为,而是一个持续的过程,汇金首次增持很难成为股价最低点,但长远看确属底部区间。

首先,银行板块股价弹性较小,汇金增持短期也未能提高其市场吸引力。一方面,经济弱复苏和较强的监管政策下,银行业绩高增长态势已经改变;另一方面,A股市场流动性不足,难以托起银行板块巨大的身躯,因此,长期以来银行股的市场关注度有限。

其次,汇金增持的影响力有一个持续释放过程。回顾前两次汇金在2000点附近的增持,第一次是在2008年9月19日,以工商银行为例,当日一字涨停,报收3.04元,随后几日震荡下探至2.65元,此后再次震荡向上;第二次是在2010年10月10日,工商银行当日以3.8元平盘报收,14个交易日再度探底3.78元,随后持续盘升。

本次汇金公司再次承诺,未来6个月将继续增持银行股,意味着银行股价已进入底部区间。同时,银行板块的估值优势,将显著提高其股价的安全边界。目前,16家上市银行中,动态市盈率最低的光大银行仅3.74倍,最高的平安银行不过6.87倍;光大银行、北京银行、浦发银行、中信银行等7家银行的市净率不到1倍,最高的平安银行也只有1.55倍。

此外,6月信贷数据有望大幅增长增厚银行股业绩。据报道,6月上旬工、农、中、建四大行信贷井喷,总计投放2170亿,比去年6月全月增长超过20%。仅6月上旬,银行信贷投放量可能达到5425亿元~6200亿元,逼近今年5月份全月信贷投放量。(作者系天源证券投资顾问)

# 城镇化将导致城市房价持续上涨

住建部政策咨询专家、亚太城市房地产协会副会长谢逸枫做客财苑社区([cy.stcn.com](http://cy.stcn.com)),就近日国务院批准的发改委《关于2013年深化经济体制改革重点工作意见》,以增强产业发展、公共服务、吸纳就业、人口集聚功能为重点,开展中小城市综合改革试点等话题与网友展开交流。

谢逸枫认为,政策应该主要是围绕户籍制度与土地制度及居住制度的改革,出台新的政策。以全国居住证制度为改革“龙头”的户籍制度改革,来带动多项制度改革,比如放开异地高考、农民工

拥有享受保障房权利等。

谢逸枫认为,推动城镇化的关键是解决户籍政策和土地问题。在推动城镇化的过程中,要推进两方面的改革。首先是取消户籍制度,使农民能够自由地进城,并解决农民工子女的教育问题。其次是土地问题,城镇化建设需要解决农民进城后的土地问题,但目前的土地政策和制度仍然是一个二元分割的情况。解决土地问题,解决户籍和福利,城镇化才可以符合规律地推进。

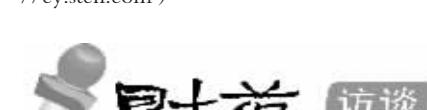
城镇化是否能拉动经济快速增长,是否会推动房价快速增长?谢逸枫

认为,城市化进程早已成为中国经济发展的主要动力之一。中国的城市化进程刚刚开始,未来三十年房价将继续上涨:第一,城镇化主要是需求推动,因为城镇人口的流动增加会导致一些住房需求的增加;第二,土地成本、住房供应成本水涨船高,土地成本比较硬性,一直往上走,而劳动力价格上行也会直接反映在房价中;第三,中国投资渠道比较少。

在新型城镇化的进程中,中小开发商面临着全新的发展机遇。谢逸枫表示,中小开发商,尤其是民营开发商,完全可以发挥船小好掉头、创新能力强、地方资

源结合度高等特点,结合自身状况进行转型创新,通过转换思维方式,以高科技、文化创意、旅游度假、养老产业、生态农业等新兴产业为先导,以房地产作为平台,跨界整合资源,做好服务和运营,创造出各种房地产与产业、与城镇化互动发展的新模式,推动产业和城镇化的发展。

更多精彩请登录财苑社区([cy.stcn.com](http://cy.stcn.com))



## 限售股解禁 | Conditional Shares

6月20日,A股市场有五家公司限售股解禁。

东山精密(002384):首发原股东限售股,实际解禁股数6309.80万股。解禁股东3家,即袁永刚、袁永峰、袁富根,分别为第一、二、三大股东,持股占总股本比例分别为27.23%、27.23%、9.68%。解禁股数合计占流通A股46.23%,占总股本16.43%。该股套现压力很大。

海伦钢琴(300329):首发原股东限售股,实际解禁股数2437.40万股。解禁股东4家,持股占总股本比例均低于4%,属于“小非”,解禁股数合计占流通A股72.67%,占总股本31.23%,该股暂无套现压力。

福田汽车(600166):定向增发限售股,去年同期定向增发价为7.00元/股,解禁股数5.97万股。解禁股东7家,持股占总股本比例均低于1%,属于“小

非”,解禁股合计占流通A股0.03%,占总股本0.03%。该股套现压力很小。

人民网(603000):首发原股东限售股,解禁股数510万股。解禁股东4家,持股占总股本比例均低于3%,属于“小非”,解禁股数占流通A股7.38%,占总股本1.85%。该股套现压力一般。

(西南证券 张刚)

# 医药行业关注度高 调整中收集优势品种

具有优势品种的企业天士力  
受行业研究员关注



杨艳萍

龙头公司业绩表现胜出。数据表明,医药行业重点公司整体扣非净利润增速为13.4%,优于行业平均水平。其中化学制剂行业龙头公司扣非净利润增速达到17.0%,中药行业龙头公司扣非净利润增速达到25.7%,生物制品行业龙头公司扣非净利润增速达到16.4%,均高出行业平均水平。

2013年一季度医药行业政策主要包括中央财政预算投入增加,大病医保各地积极推进,新版基药目录发布等,对行业整体影响较为正面。进入二季度,广东新规对行业产生了较大的扰动。展望下半年,医药行业可能颁布的政策众多,主要涉及招标、药价、医药流通、药政等多个领域。长期来看,这些行业政策颁布将促进行业优胜劣汰,但短期或对行业造成扰动。此外,部分极端政策的推行也可能影响医药股的走势。

安信证券分析师邹敏表示,医药板块年初以来大幅跑赢大盘,估值溢价率高企,但宏观经济疲弱,医药成长性溢价得到支撑。在此阶段,板块上有压力,下有支撑,建议采取积极防御策略,在调整中逐渐收集优势品种。推荐处方药:不利政策考验产品梯队,推荐具有优势品种的企业:天士力、益佰、常山、华东、恒瑞、双鹭、昆药;药用消费品:符合医疗保健需求,受政策干扰小,推荐管理团队优秀,不断创新的云南白药;医疗器械:受政策干扰小,推荐受益于县级医院改革,模式创新的和佳股份。

(作者系今日投资研究员)

**上海宝弘资产**  
ShangHai BaoHong Asset  
上市公司股权投资专家  
www.baohong518.com  
大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心:021-50592412、50590240  
北京运营中心:010-52872571、88551531  
深圳运营中心:0755-8294158、88262016

## 6月19日深沪两市大宗交易摘要

证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
金叶珠宝(000587)	9.89	280.00	2769.20	国泰君安证券股份有限公司上海黄浦区证券营业部	东北证券股份有限公司上海浦东新区证券营业部
西安旅游(000610)	7.74	220.00	1702.80	厦门证券有限公司福州五一北路证券营业部	齐鲁证券有限公司聊城柳园南路证券营业部
西安旅游(000610)	7.74	190.00	1470.60	信达证券股份有限公司福州五一北路证券营业部	信达证券股份有限公司福州五一北路证券营业部
西安旅游(000610)	7.74	140.00	1083.60	厦门证券有限公司福州五一北路证券营业部	宏源证券股份有限公司济南纬二路证券营业部
西安旅游(000610)	7.74	99.00	766.26	厦门证券有限公司福州五一北路证券营业部	齐鲁证券有限公司聊城柳园南路证券营业部
普利特(002324)	15.93	50.00	796.50	宏源证券股份有限公司上海上海浦东新区证券营业部	招商证券股份有限公司扬州文汇路证券营业部
齐星铁塔(002359)	12.00	25.00	300.00	东海证券有限责任公司上海愚园路证券营业部	中信万通证券有限责任公司上海淮海中路证券营业部
齐星铁塔(002359)	12.00	25.00	300.00	中银国际证券有限责任公司上海淮海中路证券营业部	中信万通证券有限责任公司上海淮海中路证券营业部
汉王科技(002362)	10.42	400.00	4168.00	中信证券股份有限公司上海上海浦东新区证券营业部	国泰君安证券股份有限公司上海浦东新区证券营业部
海普瑞(002399)	17.20	289.00	4970.80	方正证券股份有限公司北京阜成门外大街证券营业部	中国中投证券有限责任公司深圳科技园证券营业部
海普瑞(002399)	17.18	203.00	3487.54	财富证券有限责任公司天津烟台道证券营业部	中国中投证券有限责任公司深圳科技园证券营业部
广联达(002410)	19.39	200.00	3878.00	中国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部
广联达(002410)	19.59	39.69	777.53	中国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部
三元达(002417)	6.41	100.00	641.00	海通证券股份有限公司深圳分公司华强路证券营业部	太平洋证券股份有限公司深圳分公司华强路证券营业部
康得新(002450)	26.05	190.00	4949.50	光大证券股份有限公司上海上海淮海中路证券营业部	华宝证券有限责任公司上海淮海中路证券营业部
康得新(002450)	26.05	113.00	2943.65	中国银河证券股份有限公司北京金融街证券营业部	华宝证券有限责任公司上海淮海中路证券营业部
康得新(002450)	26.05	95.00	2474.75	光大证券股份有限公司上海西藏中路证券营业部	华宝证券有限责任公司上海西藏中路证券营业部
康得新(002450)	26.05	67.00	1745.35	华泰证券股份有限公司上海瑞金南路证券营业部	华宝证券有限责任公司上海西藏中路证券营业部
金固股份(002488)	6.78	52.00	352.56	广发证券股份有限公司杭州天目山路证券营业部	广发证券股份有限公司南京北京东路证券营业部

更多数据见深沪证券交易所网站

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。