

### 4月解禁市值381亿 创业板解禁洪峰又至

张刚

4月,首发原股东限售股的解禁市值为834.88亿元,比3月654.33亿元增加180.55亿元,增幅为27.59%。股改、增发等部分的非首发原股东解禁市值为419.08亿元,比3月的420.63亿元减少1.55亿元,减幅为0.37%。4月合计限售股解禁市值为1253.96亿元,比3月的1074.96亿元增加了179.00亿元,增加幅度16.65%。

4月限售股解禁上市公司有75家。4月日均限售股解禁市值为59.71亿元,比3月的51.19亿元增加8.52亿元,增加幅度为16.65%。4月平均每家公司的解禁市值为16.72亿元,比3月的11.44亿元,增加5.28亿元,增加幅度为46.20%。

4月,首发原股东限售股解禁的公司有32家,股改限售股份、定向增发机构配售等非首发原股东部分涉及的公司有43家。其中,股改限售股解禁的公司有3家,定向增发机构配售股解禁的有28家,股权激励限售股解禁的有11家,其他类型的有1家。

4月有24家创业板公司的限售股解禁,占379家创业板公司总数的6.33%。24家公司合计解禁市值为380.97亿元,占当月解禁市值的30.38%,为年内创业板公司单月解禁市值第二高。其中,13家公司的解禁股数为限售期为36个月的首发原股东持股首次解禁。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别为聚光科技、天泽信息、森远股份,比例分别为360.60%、300%和269.35%。解禁市值最高的前三家公司分别为聚龙股份、聚光科技、舒泰神,解禁市值分别为81.69亿元、56.51亿元、40.96亿元。

4月有22家中小板公司的限售股解禁,占719家中小板公司总数的3.06%。22家公司合计解禁市值为421.46亿元,占当月解禁市值的33.61%,为年内中小板公司单月解禁市值第三高。其中,10家公司的解禁股数为限售期为36个月的首发原股东持股首次解禁。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别为雷柏科技、闽发铝业、索菲亚,比例分别为300%、299.53%、296.30%。解禁市值最高前三家公司分别为贝因美、国电清新、雷柏科技,解禁市值分别为64.46亿元、54.03亿元、53.15亿元。

4月包括首发原股东和非首发限售股解禁的75家上市公司中,解禁股数占解禁前流通A股比例在30%以上的有37家,占当月涉及解禁公司数量的五成,在100%以上的公司有20家。

(作者系西南证券分析师)

### 国泰君安期货许勇其: 铜价大趋势仍是下跌

国泰君安期货研究所高级研究员许勇其做客证券时报网财苑社区时指出,全球精铜全年过剩量将压制铜价反弹,中长期来看,由于中国经济调结构等多因素的影响,未来新一轮新的下跌仍然是值得期待的。

许勇其认为,本轮大幅下跌的几个主要触发因素有人民币快速大幅贬值、中国经济增长减速、房地产降价危机等。目前来看,经济增速下滑受到政府高度重视,政府出台了局部的稳定经济政策,阻止铜价下滑。但从中长期来看,中国经济的结构性调整势必造成经济增速持续回落,再加上美国退出宽松货币政策,铜价未来展开新一轮新的下跌仍然是大概率事件。

针对中国保税区铜库存的大幅转移,许勇其指出,中国保税区的库存有很大一部分为国内融资需求。因国内外资金存在巨大的息差,导致海外资金借用融资贸易的途径进入国内市场。贸易融资进入中国保税区的铜库存大部分是做了套期保值,并不存在价格下跌的风险,这种担忧是过度的。目前来说,人民币的持续贬值和国内资金价格的下行,都显著提升了融资铜的成本。沪伦比值跌至7.05附近,进口亏损扩大至2600元/吨。在这种形势下,融资套利的亏损也在扩大。人民币持续贬值,导致由汇差带来的铜融资需求减弱。铜价因此也受到国内套息、套汇交易驱动下的融资需求减弱带来的负面拖累。

此前,伦铜一度跌至5年新低,不过随后快速收复失地。许勇其认为,随着铜消费进入旺季,后期的市场运行将围绕价格推动的供需结构变化来演绎。从供应角度来看,快速下跌的过程中,进口亏损最高达4800元/吨,抑制了大部分进口商的兴趣。预计3月精铜进口可能会下降至20万吨以下,缓解了保税仓库的释放压力。并且,在价格稳定之后,终端补库积极性上升。这将导致后期供需转为偏紧状态,更有利价格保持稳定。当然,从今年全年的供需环境来看,海外矿山产能的集中释放,全球精铜全年过剩量仍然要高于去年,这种压力一直存在并压制铜价反弹。

更多访谈内容请访问: <http://cy.stcn.com/talk/view/id-544>

# 3月行情:蓝筹股向上 创业板向下

3月行情可谓风云突变。在政策和业绩的双重驱动下,此前持续低迷的大盘蓝筹股悄然走强,其中,优先股政策的直接受益者上证50指数成为3月份唯一飘红的指数。相反,以创业板为代表的题材股则大跌。市场风格和相关政策的变化无疑需要引起投资者的高度重视。

证券时报记者 万鹏

昨日是3月份的倒数第二个交易日,3月行情大局已定。截至本周五,各大指数3月份均有所下跌,但创业板指数跌幅尤为明显,跌幅超过7%。此前一直跌跌不休的蓝筹股则初显强势,上证50指数上涨0.53%,成为3月份A股市场唯一飘红的大盘指数。

### 蓝筹股春暖花开

3月是春暖花开的季节,也是播种希望的季节。随着年报的陆续披露,低估值的蓝筹股也逐步焕发生机,成为3月份A股表现最好的板块。

统计显示,截至本周五,申万23个一级行业指数中,仅有6个3月份出现上涨。其中,纺织服装指数大涨13.97%;房地产指数排名第二,涨幅也高达10.01%。其余4个行业分别为建筑建材、交通运输、金融服务和黑色金属。这6个行业此前表现均远远落后与市场平均水平。而且,板块中大部分是大盘蓝筹股。

以银行股为例,两市16只银行股中,仅有中信银行、南京银行、北京银行和招商银行等4只银行股较2月底有所下跌,其余14只个股均出现不同程度的上涨。其中,浦发银行涨幅达到8.53%,排名银行股涨幅榜第一位。

房地产行业同样是涨多跌少,两市138只地产股有107只上涨。其中,已公布重大重组方案的金丰投资大涨89.1%,廊坊发展、华夏幸福、万通地产等三只京津冀一体化受益股涨幅都在40%以上。地产板块龙头股万科A3月至今也取得了20%以上的涨幅。

业内人士指出,蓝筹股的良好表现除了自身的估值优势外,优先股等政策利好的刺激也是一个重要的原因。同时,高比例的分红也大大提升了蓝筹股对长线资金的吸引力。周四,上汽集团公布2013年年报,基本每股收益2.25元,并推出了每10股派12元现金红利的优厚分红方案。以周四该股13.88元的收盘价计算,股息收益率除税后达6.92%。昨日,上汽集团大幅高开,放量大涨8.35%。

### 题材股潮水渐退

在蓝筹股稳步走强的同时,以创业板为代表的小市值题材股则出

现了明显的退潮迹象。

统计显示,截至本周五,两市共有73只个股3月份跌幅超过20%。其中,有22只个股来自创业板,33只个股来自中小板。跌幅超过30%的8只个股中,创业板和中小板的个股也有6只之多。这6只个股中,除易事特估值较低外,其余5只个股市盈率都在50倍以上。尽管舜威股份在业绩快报中公布了每10股转增10股派1元的分红预案,但由于业绩同比下降19.72%,3月份以来累计下跌了33.13%,排名两市个股跌幅榜的第三位。

数据显示,截至3月27日,沪市A股平均市盈率仅有10.71倍,而深市创业板个股平均市盈率高达53.94倍,中小板个股平均市盈率也有32.81倍。以创业板为代表的小市值个股与大盘蓝筹股的估值差距极为悬殊。

如果分行业来看,3月份跌幅超过20%的73只个股中,有23只来自信息服务行业,而来自机械设备和交运设备行业的个股分别有10只和8只。这些都是前期科技股炒作中的热门板块。随着美国科技股的集体降温,A股的科技股板块的炒作自然也将告一段落。

值得注意的是,中国证监会周四发布的发行监管问答中指出,首发企业可以根据自身意愿,在深沪证券市场之间自主选择上市地,不与企业公开发行人股数多少挂钩。这也意味着,创业板和中小板将不再是新兴产业和小市值个股的唯一集散地,令创业板和中小板耀眼的高成长光环黯然失色,从而加剧了题材股的价值回归。

可以预期的是,未来创业板个股的板块效应将会有所降温,取而代之的是围绕基本面的个股炒作。

### 改革红利成焦点

3月份以来,在宏观经济持续低迷的情况下,政策利好却让人应接不暇。

早在今年两会期间,地产调控初现转向征兆。3月16日,《国家新型城镇化规划(2014-2020年)》(以下简称《规划》)正式发布。3月19日,中茵股份、天保基建发布公告称,其非公开发行A股股票申请通过了证监会审核。这标志着地产投融资在暂停14个月正式重新开闸,也意味着管理层对于地产行业的调控思路发生了重大变化。上周五,优



3月份涨幅前列个股一览表

简称	3月份涨跌幅(%)	行业
华联股份	109.17	化工
华联股份	89.10	房地产
万力达	77.20	机械装备
恒天顺	75.91	化工
同创高新	64.61	化工
志山建	57.95	交通运输
立思辰	50.34	信息服务
华昌化工	50.00	化工
固特发	47.72	房地产
华夏幸福	44.32	房地产
ST东铁	44.22	公用事业
万通地产	42.91	房地产
ST惠达	41.87	机械装备
东方通信	41.49	信息服务
江苏阳光	40.38	纺织服装
冀东装备	40.23	机械装备
耀皮玻璃	39.97	建筑装饰
华联股份	38.86	综合
荣盛发	38.41	房地产
当华地产	38.07	房地产
锦程新材	37.27	房地产
深农房A	36.15	房地产
河北鑫工	35.31	机械装备

3月份跌幅前列个股一览表

简称	3月份涨跌幅(%)	行业
海隆软件	-34.52	信息服务
易普特	-33.00	机械装备
舜威股份	-33.13	轻工制造
科森工业	-32.29	轻工制造
世纪华通	-31.88	交通运输
帝隆科技	-31.70	有色金属
均胜电子	-31.10	交通运输
华策影视	-30.00	信息服务
蓝盾网	-29.87	信息服务
三网通信	-29.76	信息服务
石基信息	-29.50	信息服务
东晶电子	-29.24	建筑装饰
友邦吊顶	-27.82	建筑装饰
同洲电子	-27.40	家用电器
汇通电子	-27.30	信息服务
博腾股份	-26.79	医药生物
捷成科技	-26.52	信息服务
江苏国泰	-26.20	商业贸易
银河电子	-26.00	家用电器
上海佳豪	-25.87	交通运输
顺花伞	-25.62	轻工制造
乐视网	-25.51	信息服务
华中数控	-24.51	机械装备

万鹏/制表 官兵/漫画

### ■ 高兴就说 | Luo Feng's Column |

## 低估值高股息成重新配置蓝筹股两大理由



高兴

以银行股为首的蓝筹股群体,近期走势明显企稳。与3月中旬的低谷时期相比,银行股股价重心逐

步上移。这其中除了监管部门不断推出利好蓝筹股的政策外,蓝筹股再度展示以股息率为核心的安全边际也是其中不可忽视的重要因素。蓝筹股近期密集发布2013年度报告,银行股靓丽的业绩成为稳定市场的定心剂。中国银行2013年实现每股收益0.56元,净利润增长率保持在12%以上;工商银行每股收益0.75元,净利润同比增长也超过10%;农业银行每股收益0.51元,净利润增速为14.6%。

对于市场担心的息差问题,海外市场的历史表明,利率市场化初期银行的息差不会缩减反而可能上升。从2013年年报来看,似乎验证了这一点。中国银行2013年的净息差

为2.24%,这个数字超过了2012年的2.15%、2010年的2.07%以及2011年的2.12%。可以说,银行年报某种程度上减弱了投资者的一些顾虑,显示银行股的股价可能充分甚至过度反映了一定时期内对银行业的悲观预期。

另一看点在于分红。工商银行的分红预案是每股派现0.2617元,以周五收盘价3.46元计算,股息率为7.5%。中国银行分红预案是每股派现0.196元,以周五收盘价2.58元计算,股息率为7.6%。农业银行每股派现0.177元,股息率约为7.3%……银行股的股息率普遍在7%以上,这给长期持股的投资者以一定的安慰。虽然分红会带来除权,

股息率仍然显示了上市公司良好的运作机能,以及投资回报上超越定期存款利率的安全边际。

在股价箱体震荡、业绩持续增长背景下,银行股的市盈率大部分在5倍以下,部分个股在4倍左右。低估值、高股息率以及并未萎缩的净息差,再度显示了银行股在各种悲观预期下良好的运营状态。作为A股市值最大的板块,这对稳定股市人心颇为有益。

事实上,资金也在流入这些低估值、高股息率的蓝筹股。如果说银行股的资金流入还不那么明显,盘子略小些的蓝筹股相对明显得多。上汽集团周五以大涨超过8%成为当日明星股,涨幅位列上证50指数

成分股榜首,诱因便是当日发布的年报。上汽集团2013年实现每股收益2.25元,即使大涨后,市盈率也仅为6倍。公司的分红预案为每股派1.2元,以周五收盘价13.88元测算,除税后的股息率高达6.92%。上汽集团昨日换手率较上周平均换手率大幅增加,资金流入较明显。

市场对部分蓝筹股给了较低的估值也有其合理性和阶段性,而且低估值状况不是一日形成的。同样,蓝筹股走出低估值阶段,也需要一个过程,尤其需要基本面的多次确认,以及资金面的重新支持。如果说因银行股的业绩再度给这个蓝筹板块镀金,并且能够持续下去,市场也会确认蓝筹股的反弹,并形成新的上涨趋势。