

## 关注半年报十大流通股东大换血公司

证券时报记者 唐立

上市公司半年报披露已结束,嗅觉灵敏的投资者正多维度地从挖掘新机会。其中,综合分析上市公司股东数据的变化,往往成为投资者们挖掘机会的重要手段。

投资者之所以如此重视上市公司股东的进出状况,一是因为可以由此大致窥探新进股东的实力,二是因为根据进驻时间表,可以估算出新进股东的持股成本,并以此作为自己的投资参考。

### 中小板、创业板公司流通股东变动更大

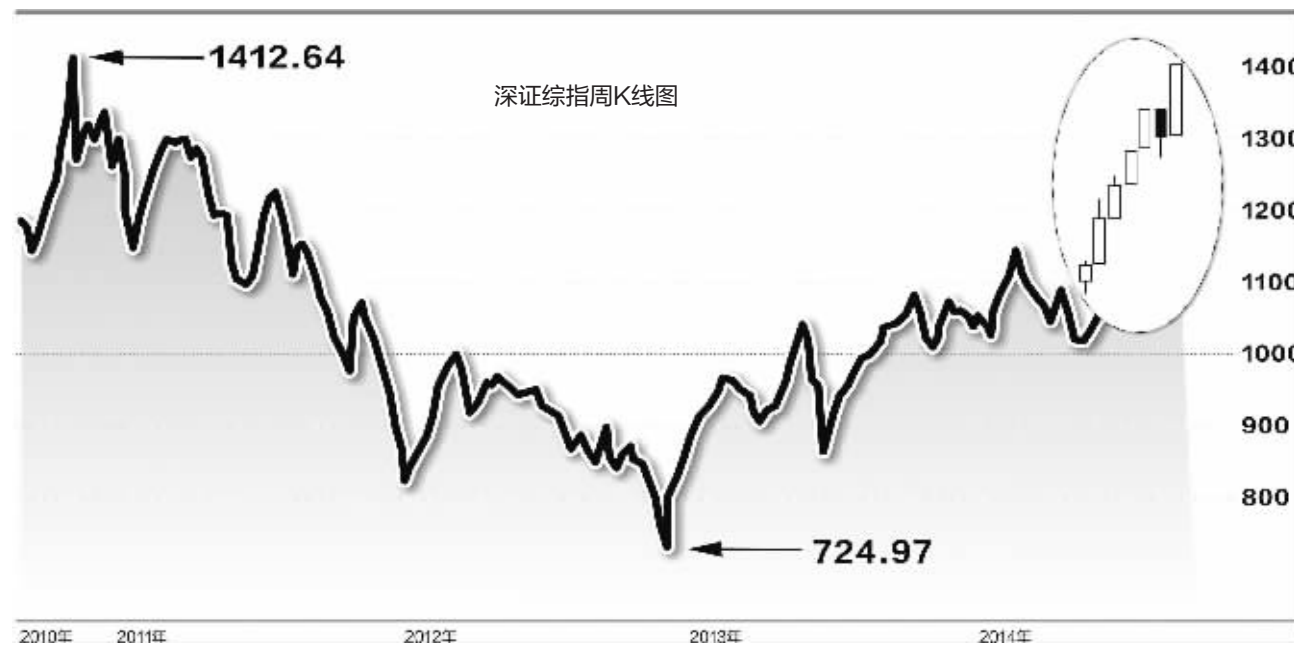
根据证券时报数据部统计,半年报中有不少上市公司出现了十大流通股东大换血的现象,其中新进股东在8家以上,且原有股东又增持股份的公司多达43家。分析人士认为,仅从新股东大批进驻的状况来看,并不能反映上市公司的前景获得一边倒的看好,因为新股东大批进驻的另一面,正是老股东的大批退出。当然,如果新股东以较高成本吃进筹码,再加上留守的股东持续增持股份,这样的标的公司值得投资者密切关注。

从统计数据来看,中小板和创业板上市公司在上述43家公司中占据较高的比例,其中中小板公司为20家,创业板公司为16家,而深市主板则仅有浪潮信息一家,沪市有华芳纺织、中新药业、南京熊猫、博汇纸业、玉龙股份、丰林集团等6家。这43家公司中,新宝股份、天马精化、闽发铝业、众信旅游、天赐材料、欧浦钢网、高盟新材、电科院、我武生物、天保重装、安硕信息、光环新网、玉龙股份等13家公司的新进十大流通股东均为9家。

上述9家流通股东大换血的公司中,未退出十大流通股东名单的股东最大增持数为8821.02万股,系大股东苏州天马医药集团有限公司增持天马精化所致。经过增持之后,苏州天马医药集团有限公司持有天马精化17642.04万股,占公司总股本、流通股本的比例分别为30.88%、32.92%。天马精化经过半年报的流通股东大换血后,也迎来了机构扎堆的状况,如深圳市创新投资集团有限公司、新疆贯喜来股权投资合伙企业(有限合伙)、平安大华基金公司、银河证券、中邮核心基金等。半年报显示公司的十大流通股东中仅新进自然人投资者一名,即持股1060万股的李涛,而一季报时公司十大流通股东中自然人投资者曾占据半壁江山。二级市场方面,天马精化二季度股价涨幅为24.77%,累计上涨10.09%,截至昨日收盘,该股的三季度累计涨幅为27.83%,远超大盘同期涨幅。

### 新公司更容易大换血

从公司的属性来看,十大流通股东大幅更换的43家公司中,新上市公司占据着一定比例,如新宝股份、众信旅游、天赐材料、欧浦钢网、我武生物、天保重装、光环新网等均出现了9家股东退出9家股东新进的



代码	简称	新进流通股东家数	未退出十大流通股东的增持股数(万股)	二季度以来股价涨跌幅(%)	最新总市值(亿元)	所属行业
002705	新宝股份	9	46.00	4.23	68.61	家用电器
002453	天马精化	9	8821.02	4.11	42.90	化工
002578	闽发铝业	9	16.95	0.36	21.54	有色金属
002707	众信旅游	9	35.15	4.64	52.46	休闲服务
002709	天赐材料	9	0.08	5.74	43.79	化工
002711	欧浦钢网	9	15.27	6.10	56.25	交通运输
300200	高盟新材	9	14.91	2.25	26.81	化工
300215	电科院	9	224.86	-5.84	65.88	电气设备
300357	我武生物	9	18.24	2.65	49.08	医药生物
300362	天保重装	9	0.14	4.52	26.38	电气设备
300380	安硕信息	9	0.93	2.30	33.03	计算机
300383	光环新网	9	10.72	1.63	52.32	传媒
601028	玉龙股份	9	155.85	-2.43	46.83	机械设备
000977	浪潮信息	8	15425.85	1.41	209.22	计算机
002067	泉兴纸业	8	88.85	0.94	42.12	轻工制造
002363	隆基机械	8	7750.00	2.30	31.13	汽车
002411	九九久	8	5.00	1.80	31.70	化工
002451	摩恩电气	8	1985.50	37.38	37.38	电气设备
002501	利源精制	8	1300.00	0.22	71.18	有色金属
002563	森马服饰	8	48.03	6.64	202.88	纺织服装
002579	中京电子	8	34.94	3.81	46.94	电子
002588	史丹利	8	337.00	2.00	71.20	化工
002590	万安科技	8	208.81	0.98	26.53	汽车
002613	北玻股份	8	123.29	0.17	40.51	机械设备
002625	龙生股份	8	60.59	1.56	18.78	汽车
002682	龙洲股份	8	301.49	1.84	19.66	交通运输
002700	新疆浩源	8	862.40	1.20	50.27	公用事业
002719	麦德龙	8	1.39	1.75	28.76	食品饮料
300065	海兰信	8	485.77	3.91	37.24	计算机
300146	汤臣倍健	8	4846.68	9.07	193.78	食品饮料
300212	易华录	8	215.88	4.19	111.76	计算机
300214	日科化学	8	3296.41	1.64	22.84	化工
300232	洲明科技	8	30.28	4.98	33.46	电子
300259	新天科技	8	133.49	1.67	33.95	机械设备
300263	隆华节能	8	396.09	3.22	55.30	机械设备
300324	旋极信息	8	406.48	0.41	68.00	计算机
300351	永贵电器	8	46.31	6.60	52.72	机械设备
300371	汇中股份	8	61.28	1.46	25.19	机械设备
600273	华芳纺织	8	82.10	1.51	30.78	纺织服装
600329	中新药业	8	253.50	2.77	76.47	医药生物
600775	南京熊猫	8	5.00	10.04	68.80	通信
600966	博汇纸业	8	221.91	1.62	33.90	轻工制造
601996	丰林集团	8	76.88	2.79	35.82	轻工制造

唐立/制表 王淑/制图

情况。持久跟踪新股的某证券分析师对此表示,新上市公司之所以出现大面积更换流通股东的现象,一是因为今年以来新股一上市即遭爆炒,前期持股股东有了可观利润并获利了结,二是新进股东对有关公司的前景看好。

同时,新上市公司出于增强业绩的需要,往往也会通过投资、并购等渠道谋求发展,从而给市场带来炒作的题材。比如年初上市的众信旅游,该公司上周发布公告称,将与旅游卫视展开合作,入股旅游卫视旗下一家T20"模式旅游公司的"年假旅行",加大O2O业

务投资。二季度,众信旅游股价累计上涨26.03%,公司半年报的十大流通股东换成了包括华夏基金、华宝兴业、交银施罗德在内的清一色机构面孔,而此前的一季报中,公司的十大流通股东名单还包含着顾国绵、廖彬等多位自然人投资者。

## 股指再创年内新高 368只个股逆势下跌

证券时报记者 谭恕

昨日两市股指再创年内新高,日K线已收出5连阳。但统计数据显示,截至昨天,仍有368家公司今年股价下跌,其中6成公司中报业绩下滑。从股价跌幅看,中小创公司领跌;从下跌家数看,沪市主板最多,占了近1/3。

数据显示,今年股价下跌的公司中,中报业绩亏损的有47家,其中11只ST股。业绩亏损最多的\*ST超日中报巨亏超26亿元,其次是\*ST仪化巨亏超17亿元。南方航空亏损也超过10亿元,尽管股价已经到了2元区间,今年依然下跌5.17%;此外,亏损较多的还有\*ST二重、苏宁云商、国投新集等,亏损都超过5亿元。

今年股价跌幅最大的个股是富瑞特装,跌幅高达33.64%,其次是大华

股份,跌幅为31.72%。股价跌幅前十的公司中,中小创公司占据7席。

沪市主板公司今年有163家公司股价累计出现下跌,占所有下跌公司的1/3,此外,中小板公司有96家、深市主板公司68家、创业板公司41家。按照申万行业属性分,医药、食品饮料、采掘、机械设备、农林牧渔成为个股逆势调整的重灾区,此外还有一些分布在建筑材料、计算机、传媒、汽车、化工、轻工制造、通信、家用电器、交通运输、房地产、电子及综合行业。

从股价结构看,178家公司股价处10元以下,占近一半。超过30元的中高价股36只,赫赫有名的高价股长春高新今年累计下跌9.49%,下破百元,跌至97.90元。片仔癀也跌至85.31元,累计跌幅8.21%。低价股方面,\*ST大化B跌到了4毛4分钱。

代码	简称	今年以来跌幅(%)	申万行业	中期净利润(万元)	净利润同比(%)	市盈率(倍)	最新收盘(元)
300228	富瑞特装	-33.64	机械设备	11778.54	16.96	30.03	52.30
002236	大华股份	-31.72	计算机	50633.08	31.09	32.15	27.81
002344	海宁皮城	-28.59	商业贸易	59777.36	2.08	13.73	14.66
000731	四川美丰	-25.80	化工	-12578.31	-296.49	NULL	7.27
000820	金城股份	-25.65	轻工制造	332.52	-14.97	297.34	6.87
600527	江南高纤	-24.70	化工	7834.47	-33.90	26.36	5.15
002482	广田股份	-24.29	建筑装饰	20541.82	4.16	18.44	14.65
300140	启源装备	-24.17	电气设备	257.91	-66.63	456.00	19.28
601117	中国化学	-24.11	建筑装饰	180122.82	13.99	8.16	5.96
300215	电科院	-23.71	电气设备	3762.71	-60.40	87.73	9.17

谭恕/制表

财经随笔 | Essay |

## 你不可能预测市场的波动空间

陈嘉禾

在股票市场连续反弹之际,许多投资者开始问一个问题:市场向上的空间能有多大?

对于这个问题,各路机构的答案可谓众说纷纭。但有一种说法相对普及,即股票市场虽然会反弹,但是空间总是不会太大。理由有很多,但大多围绕着经济增长中枢下降、劳动力人口比例减少等一些宏观因素做文章。

但是,如果仔细研究历史,我们可以轻松地对这些“因为长期增速下降所以股票资产上升空间有限”一类的逻辑找到反例:上世纪70年代美国爆发漂亮50泡沫时,国内生产总值(GDP)的增长中枢约为3%,而漂亮50股票的平均PE(市盈率)达到约80倍;日本股市在1985年到1989年大泡沫时代的平均PE达到约70倍,而GDP的潜在增速约为4%;香港市场在1997年以前爆发房地产大泡沫时,其GDP的增长速度也只有4.5%左右。

那么,如果我们相信“在更低的GDP增长速度下风险类资产的估值一定不会大幅抬升”,我们该如何解释以上的三次泡沫?它们难道不是在比当前中国GDP增速更低的情况下爆发的吗?

而另外一种理论则认为,房地产和创业板泡沫方兴未艾,所以我们很难看到风险类资产估值再次大幅反弹。不幸的是,这种看似符合常识的逻辑,也不能解释所有的现象。

的确,在大部分时候,资产、特别是同类资产的泡沫和泡沫之间会存在空隙,并不容易此消彼长。但是,印度市场在1992年到1994年之间却提供了一个完美的反例:印度Sensex30指数在1992年大牛市中达到最高约57倍的PE估值,之后在1993年腰斩至约25倍,却在之后的1994年再度上升至约55倍。在仅仅两年的时间里,印度股票

## 前海开源基金徐立平:消费电子面临调整期

证券时报记者 刘明

前海开源基金执行总监、前海开源中国成长拟任基金经理徐立平近日接受证券时报记者采访时表示,无论是过去五年还是未来,不论在美国、日本还是中国,TMT(通信传媒科技)、消费、医药都是较好的投资方向,是经济结构转型的必然方向之一。

徐立平表示,中国有超过6亿移动互联网的用户,这是全世界任何一个经济体都没有的消费人群和优势,这里面蕴藏着巨大的投资机会,说万亿不足为过。

徐立平认为,在国家层面日渐对国防安全重视的背景下,军工电子行业也出现诞生以来最好的发

市场经历了两次巨大的泡沫。

事实上,当前市场之所以频频以悲观的逻辑预测市场的最大上升空间,主要的原因并非来自这些逻辑本身的合理性,而是受了太长时间熊市的影响。当股票市场在过去7年中都没有给大多数投资者带来收益时,更多人会选择悲观的而不是那个真正准确的分析;我们其实根本无法预测市场的空间。

为什么这么说呢?因为资产的内在增长,即基本面,的确是由经济因素所决定的,但是资产的价格空间还包含了估值的因素,而估值更多受到投资者心态的影响。也就是说,只要投资者不够成熟、不够理性、足够从众,我们就无法得出“市场的估值一定会合理运行”这样的结论。

纵观世界各地各类资产的估值历史,极其昂贵的泡沫和极其悲观的熊市出现的频率,最少者为北欧,其次为西欧、北美,而最多者为新兴市场,尤其是亚太市场。而如果去和当地的投资者交流,就会发现以上各市场中投资者的非理性和从众程度,也逐次递增。

所以说,当我们真正深入市场时才会发现,投资者的非理性和从众心态而不是经济的实际情形,才是决定资本市场波动空间的主要因素。而目前仅有不到1亿股股票投资者的国内资本市场,尽管和数年前比有了一些进步,但离成熟还有着巨大的距离(更何况以投资者成熟著称的发达市场也会偶尔爆发大规模的泡沫)。同时,由于乔治·索罗斯所描述的非理性从众行为的随机性和自我加强性,导致这种极端的市场行情并不能被提前预测。

所以,对于“市场的空间能有多大”这个问题,真正准确的答案应该是:也许会很小、也许会很大,我们绝不可能提前知道。

(作者单位:信达证券)

展机遇。中国的GDP是俄罗斯的5倍,但中国的军工产业和俄罗斯还有很大差距。世界不是单极的,中国必然要在全球新秩序中扮演重要一极,这需要有强大的国防军工作为支撑。中俄两国已经达成协议,未来中国的电子元器件将向俄罗斯出口,军工电子领域的发展势头已经在崛起。

不过,徐立平认为,以智能手机为代表的消费电子会面临两到三年的调整期,因为在智能手机之后,没有一个产业能弥补智能手机发展后留下的空白,最近两年A股市场炒得如火如荼的可穿戴设备市场体量偏小,不能带来像上一轮智能手机引领的消费电子行业的高速增长。

财经社区 | MicroBlog |

## 大家一起来“打熊”

福明(网友):在中国证券市场,要想有一波大的行情,没有政府最高层的大力支持,是不可能的。这是对证券市场二十九年来历史总结。新国九条颁布半年以来,各项政策正在落实,特别是近期官媒及证监会发言人对市场的表态相当积极,与开始走强的市场相得益彰,管理层“打熊”的态度已经明确。

不但管理层“打熊”有了态度,而且资金面也出现了微妙的转折。特别是长线资金,以前是从证券市场不断失望逃离,现在开始了回流,炒房炒矿理财资金开始回流证券市

场了。目前还只是涓涓细流,市场已经小牛初现,未来一段时间赚钱效应放大之后,跟风进场资金会越来越,转牛的趋势会得到加强。管理层有决心,全国股民肯定愿意一起“打熊”,迎接牛市。

上证指数日K线已是5连阳,但或许不是要调整的信号,7月下旬就有过8连阳,历史是会重复的。创业板综指8月突破1521点后,最蹩脚的技术派都知道,理论上最小目标位将指向1800点,还有较大的上升空间。而个股的操作空间,就更大了。

(陈刚整理)

以上内容摘自财经社区(cy.stcn.com)