

11月至今,限售股净减持167.68亿元,为年内第二高峰

越卖越涨 大股东减持成行情试金石

证券时报记者 万鹏

今年5月开始,A股市场逐步回暖,股指一路走高。只要剩下的4个交易日累计跌幅不超过6%,上证指数11月的月K线将再度收红,从而实现月线7连阳,成为2009年以来最长的连续上涨周期。股票市场的持续上涨,也引发了上市公司大股东的大举减持。数据显示,截至11月24日,11月公告的累计净减持金额已达到167.68亿元,为年内的第二高峰。

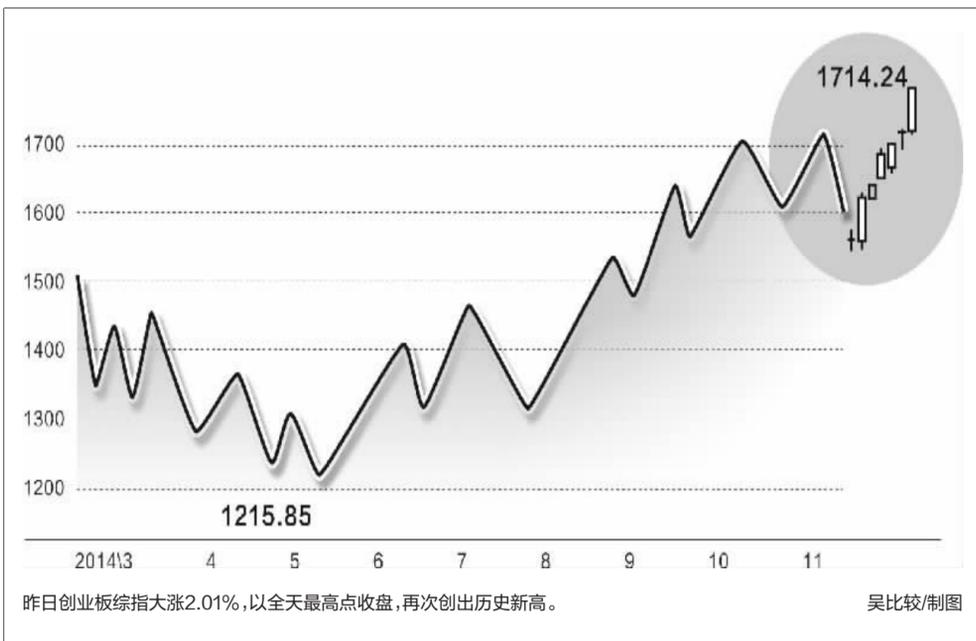
具体来看,11月至今共有339家上市公司的重要股东通过二级市场进行了增持或减持。其中,244家公司为减持,累计金额183.98亿元;有45家公司出现增持,累计金额16.30亿元;合计净减持额为167.68亿元。遭减持金额最多的两家公司分别为华泰证券和亿利能源,减持市值高达18.26亿元和16.52亿元。而排在增持榜首的为中小板公司康得新。公告显示,11月11日-18日,公司和控股股东委托华富基金管理有限公司以大宗交易以及竞价交易方式,增持公司股份1642.46万股,累计金额5.32亿元。

尽管上市公司大股东减持凶猛,但对股价的打压并不显著,部分个股甚至出现越减持越涨的现象。其中,最为明显的例子就是宋都股份。公告显示,今年8月底以来,公司第二大股东深圳平安置业投资有限公司9次减持该股,累计金额4.21亿元,但这期间公司股价却大涨57%。而华泰证券11月同样大涨20.92%。

近期A股市场的大幅上涨也令减持方获得不菲的投资收益,大幅改善财务状况。本周一,中粮地产发布公告称,公司通过竞价交易方式累计出售招商证券股票3500.01万股。经初步测算,扣除成本和相关交易税费后获得的所得税后投资收益约为3.41亿元。以中粮地产最新总股本计算,2014年每股收益将增加0.19元。而公司今年前三季度每股收益仅0.087元。此外,中小板公司新华都的控股股东新华都实业集团股份有限公司11月累计减持紫金矿业2.22亿股,套现5.68亿元。

今年前11个月,产业资本净减持呈现明显的V字形态,1月份为上半年的高点,4月份出现76.86亿元的净增持。此后净减持金额再度走高,8月份开始突破100亿元,9月份达到325.56亿元的年内高峰。不过,从实际走势来看,9月份上证指数大涨6.62%,突破3478点以来的下降通道的压制。深证综指更是大涨10%,创出年内最大月度涨幅。A股成功顶住产业资本的抛压,令市场信心得到有效恢复,也使得产业资本的抛售力度迅速减弱。10月份,两市净减持额下降至110.87亿元。

11月至今,尽管产业资本减持金额再度反弹,但A股市场放量上涨。从这个意义上说,这也是对本轮上涨后劲的一次真金白银的检验。从目前的情况来看,检验结果良好。



11月减持较多上市公司

代码	名称	涉及股东人数	净减持股份数(万股)	减持参考市值(万元)	所属证监会行业
601688.SH	华泰证券	2	19,885.73	182,625.96	CSRC资本市场服务
600277.SH	亿利能源	5	20,821.49	165,211.83	CSRC化学原料和化学制品制造业
601899.SH	紫金矿业	1	22,209.67	56,817.71	CSRC有色金属矿采选业
600273.SH	华芳纺织	1	6,000.00	54,064.57	CSRC纺织业
000750.SZ	国海证券	2	4,860.50	53,363.75	CSRC资本市场服务
601908.SH	京运通	1	4,298.85	50,289.26	CSRC专用设备制造业
600729.SH	重庆百货	1	2,032.42	45,425.25	CSRC零售业
601777.SH	力帆股份	5	4,988.61	44,232.75	CSRC汽车制造业
000006.SZ	深振业A	3	6,745.94	41,764.11	CSRC房地产业
601218.SH	吉鑫科技	2	4,985.68	40,505.90	CSRC专用设备制造业
002130.SZ	沃尔核材	2	2,857.00	39,064.51	CSRC计算机、通信和其他电子设备制造业
300088.SZ	长信科技	4	2,022.56	34,526.16	CSRC计算机、通信和其他电子设备制造业
000988.SZ	华工科技	2	2,998.57	34,136.32	CSRC计算机、通信和其他电子设备制造业
002597.SZ	金禾实业	2	2,000.50	32,185.59	CSRC化学原料和化学制品制造业
002342.SZ	巨力索具	1	4,620.00	31,939.33	CSRC金属制品业
300090.SZ	盛运股份	1	1,800.00	30,701.33	CSRC通用设备制造业
002329.SZ	皇氏乳业	1	1,053.00	28,443.13	CSRC食品制造业
002390.SZ	信邦制药	1	1,235.00	27,391.70	CSRC医药制造业
300195.SZ	长荣股份	1	800.00	27,269.29	CSRC专用设备制造业
002538.SZ	司尔特	2	1,850.00	24,106.70	CSRC化学原料和化学制品制造业
600588.SH	用友软件	11	954.55	21,740.52	CSRC软件和信息技术服务业
300203.SZ	聚光科技	1	975.97	20,778.36	CSRC仪器仪表制造业
002339.SZ	积成电子	8	1,800.00	19,851.47	CSRC电气机械和器材制造业

万鹏/制表

■财苑社区 | MicroBlog |

需防融资助涨助跌

梁祝(财经名博):如果没有利好消息的刺激,大盘本周应该走出类似前期那样的小平台整理走势。而大盘因为降息而提前展开了攻势,可谓一喜一忧。

喜的是大盘如期向上突破展开牛市征程,忧的是拉升基础尚显不稳,跳空缺口或需弥补。但显然是喜大于忧。

因为在市场进入牛市行情之后,市场参与者的信心、信心和思维都会随之改变。中国股市是一个散户为主的市场,一旦散户的持股信心得到加强,继续拉升对资金的需求反而会相应减少。这是因为套牢者不会因为解套就兑现,获利者因为担心踏空更不会轻易离场,场外的资金更会主动入场寻求机会,形成抛盘少而买盘多的状况,大盘不涨也难。

现在牛市行情正式启动了,赚钱

效应再度显现。即便没有场外资金主动入场,场内资金加上融资也足以推动大盘向上攀升了。但需要注意的是,对于融资而言,短期效应非常显著,很容易出现助涨助跌的现象,意味着现在涨得很快,一旦形势转变,其助跌效应也会非常可怕,这也是我们最大的担忧。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

12月限售股解禁迎年内最高峰

张刚

统计数据显示,12月份首发原股东限售股的解禁市值为1130.58亿元,比11月份增加954.29亿元。股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为1244.93亿元,比11月份增加786.51亿元。12月份合计限售股解禁市值为2375.51亿元,比11月份增加1740.80亿元,环比增幅近300%。

按目前股价计算,12月份解禁市值为2014年年内单月最高值,也是2013年8月份以来最高。12月份限售股解禁涉及的上市公司有92家,比11月份增加10家;平均每家公司的解禁市值为25.82亿元,比11月份增加18.08亿元。从整体情况看,12月限售股解禁压力明显增大。

12月份有20家创业板公司的限售股解禁,合计解禁市值为98.14亿元,为年内创业板公司单月解禁市值偏低

水平。其中,4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3家公司分别为汇冠股份、南通锻压、初灵信息,比例分别为204.13%、200.00%、148.03%。解禁市值最高前三家公司分别为初灵信息、翰宇药业、华昌达,市值分别为17.42亿元、16.67亿元、15.59亿元。按三季报财务数据和11月21日的收盘价计算,市盈率最高的前3家公司分别为星星科技、南通锻压、汇冠股份,市盈率分别为2000.22倍、413.81倍、354.26倍。

12月,有34家中小板公司的限售股解禁,合计解禁市值为559.36亿元,为年内最高水平。其中,11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3家公司分别为永高股份、卫星石化、百圆裤业,比例分别为300.00%、300.00%、299.94%。解禁市值最高前3家公司分别为荣之联、卫

星石化、青青稞酒,市值分别为83.83亿元、79.14亿元、53.85亿元。按三季报财务数据和11月21日的收盘价计算,市盈率最高的前3家公司分别为雪人股份、百圆裤业、海隆软件,市盈率分别为1836.87倍、386.74倍、309.26倍。

12月,涉及限售股解禁的92家上

市公司中,解禁股数占解禁前流通A股比例在100%以上的公司有16家。其中,比例最高前3家公司分别是永高股份、卫星石化、百圆裤业。92家公司中,解禁市值最大的前3家公司分别为上汽集团、新华保险、凤凰传媒。

(作者单位:西南证券)

12月份限售股解禁市值最高、解禁限售股占流通A股比例最高的各十家上市公司

限售股解禁市值(亿元)	解禁限售股占流通A股比例(%)
上汽集团 343.97	永高股份 300.00
新华保险 311.90	卫星石化 300.00
凤凰传媒 200.09	百圆裤业 299.94
同仁堂 139.91	凤凰传媒 286.18
东吴证券 118.82	佛慈制药 272.26
百视通 89.00	荣之联 258.86
荣之联 83.83	华宏科技 257.37
卫星石化 79.14	海润光伏 205.11
电广传媒 66.79	汇冠股份 204.13
海润光伏 62.07	南通锻压 200.00

吴比较/制表

投资理念的变与不变

汤亚平

上周末降息消息出炉,本周市场连续上涨。虽然还不能说降息带来了牛市,但这次完全超出预期的降息,意味着政策环境出现质的变化。就投资而言,如果还因循的熊市思维,很可能会吃大亏。

央行事实上打开了降息降准的总量之门,对于目前依赖资金驱动的股票市场而言,降低利率无疑是大利好。从资金动向看,降息前3个交易日,28个申万一级行业中国防军工、采掘、钢铁、有色金属、建筑材料等5个板块录得资金净流出,区间净流出金额分别为3.16亿元、3.11亿元、1.54亿元、1.06亿元和5210.82万元。这意味着在行情爆发前夜,部分投资者或“踏错”市场步伐,或放弃价值投资理念,与即将到来的一大涨失之交臂。

从大背景看,降息最受益的是可以加杠杆的虚拟类型资产,如地产和证券行业。拿券商来说,在诸多行业去杠杆之际,证券行业今年却出现“加杠杆”趋势。作为投资者加杠杆的有力工具,融资融券规模不断增长。今年6月中旬,两融余额突破4000亿元;7月进入加速增长期,39个交易日两融余额从4000亿元增长到5000亿元;11月,两融余额突破7000亿元;而伴随着降息,市场高呼突破8000亿元不是梦。

在监管层面,此前也已通过多种方式传达出希望券商补充资本、扩大杠杆的声音。证监会也鼓励证

券公司通过利润留存补充资本,并支持证券公司探索发行新型资本补充工具,如优先股、减记债、可转债等。特别是11月,证券公司短期公司债券试点已进入筹备阶段,20家获得资格的券商最多可发行高达1579.77亿元短期公司债,杠杆率有望进一步提升。

不过,财务杠杆也是“双刃剑”。造成金融界巨大震荡的2008年金融危机正是缘于华尔街的高杠杆。因此,适当控制杠杆、合理使用杠杆以控制风险十分必要。

投资者对降息背景下银行股的认识也出现微妙的变化。由于央行此次降息为非对称降息,贷款基准利率下调幅度高于存款利率下调幅度,有人担心存贷利差收窄将对银行股构成利空,银行股板块在周一交易最初的半小时受到打压。但是,这种状况很快得到改善。截至周一收盘,16家银行股只有4家微跌。而昨日银行股成为领涨的主力。究其原因,投资者发现比利率的观点忽视了大的宏观背景。实际上,比利率更重要的是,降息有助于降低房地产行业板块硬着陆导致坏账率上升的风险。

目前来看,蓝筹板块一二线股之间、蓝筹股与题材股之间形成良性轮动,有利于拓展大盘空间。不可忽视的是,未来市场越上涨,个股分化就会越加剧。所以,投资理念有一点是永远不变的:足够的安全边际。对于个股而言,投资者应记住李嘉诚的信条:“我一生原则是不要去赚最后一个铜板。”

慢牛在途 明年乐观

符旻

2015年宏观经济运行关键词为:减速、放松与改革。明年A股市场展望:慢牛在途,沪指上看3000点。

虽然经济减速将令业绩对于指数的驱动力不佳,但是无风险利率的稳步下行和资本市场的逐步对外开放将为A股创造源源不断的增量资金,改革提速也将显著提升市场的风险偏好。我们对于明年A股市场整体看多,沪指波动上限可看至3000点。

节奏上,预计明年上半年将呈现上攻行情,下半年或出现回调。我们对上半年行情持乐观态度,主要理由是货币政策大概率出现放松、两会出台政策利好以及由前面两点引发的对经济增速的乐观预期将令市场风险偏好维持高位。但下半年不确定因素增多,风险提升,房地产能否企稳、稳增长政策对经济的支

撑效果都有待检验。如果强刺激依然未能止住经济下滑,市场预期将向下修正,风险偏好会有所降低,强周期板块走弱将带动大盘出现回调。同时,今年下半年的大量定增到期解禁也会给市场带来抛压。整体来看,我们对明年下半年行情持谨慎乐观态度。

行业配置上,可关注四个方面结构性机会:1、盈利前景较好且估值较为合理的行业会受到资金青睐;2、两会可能进一步出台政策利好,符合改革与经济转型方向的行业将因此受益;3、沪港通是中国资本市场对外开放的重要举措,未来A股将纳入全球资本市场,低估值蓝筹有望迎来估值修复;4、随着并购重组审核进一步放开,定增市场将依然火爆。我们建议重点关注非银行金融、医药、家电、环保、军工、一带一路和国企改革。

(作者单位:中航证券)

太平洋证券研究院副院长张伟明:

注册制推出利好三类股

李克强总理近期在国务院常务会议中议指出要“抓紧出台股票发行注册制改革方案”。注册制改革渐行渐近,将给A股市场带来哪些影响?前太平洋证券研究院副院长张伟明在做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com)时指出,注册制有望在明年下半年正式推出,将利好券商等三类股票。

财苑网友:注册制将如何保证上市公司的质量?

张伟明:注册制将保证上市公司信息披露的质量,但对于未来成长前景、估值等需要投资者自己把握。注册制对散户来说,既是机遇,也是挑战。机遇在于有更多的优秀投资标的可以选择,挑战在于选择的标的更多而且选择的难度更大。对于尚未盈利的企业如何估值,对于所有投资者来说都是一个难题。建议投资者考虑四个因素:1、行业属性,这是拼爹;2、公司个性,这是拼能力;3、估值因素,这是拼前景;4、冲击性事件,这是拼机遇。

财苑网友:注册制改革如果实施,会不会造成创业板及中小板个

股大面积下跌?张伟明:这个问题的关键不是实施注册制与否,而是发行节奏的把握。注册制意味着证监会进行形式审核,将更多责任下放给了交易所和中介机构,而发行节奏应该是由交易所、保荐机构和发行人三方共同决定的。所以,如果掌握好发行节奏,注册制的实施不会造成市场的大跌。当然,对于很多伪成长股、伪创新股来说,随着市场扩容,被打回原形也是必然的。

财苑网友:注册制如果实施的话,对哪些板块利好,哪些板块利空?张伟明:注册制利好这些板块:1、受益投资业务量及市场交易量快速增长的券商板块;2、大量持有待上市高科技企业股份的创投概念股;3、有可能转板上市的新三板市场的部分股票。而对于中小板、创业板中估值高企的伪成长股、伪创新股来说无疑是一个利空。

(黄剑波 整理)

(更多内容请访问http://cy.stcn.com)