

中小板今年减持金额 244 亿远超创业板的 148 亿

## 减持压力加大中小板市场风险

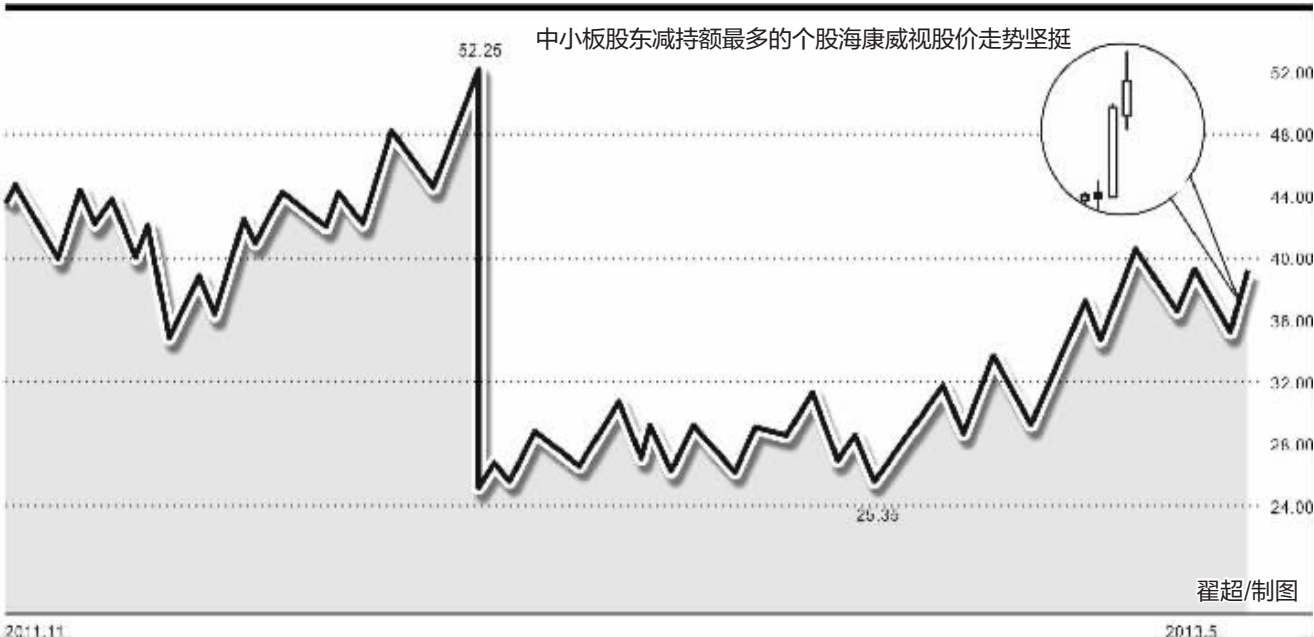
证券时报记者 姚波

中小板的减持高峰中，不同的产业资本有不同心态。作为领涨此轮行情的成长股股东，解禁后高位套现乐得其所，但也有一些处于弱势周期的公司控股股东频频套现融资。市场分析人士则表示，不论何种减持缘由，作为市场寡头的产业资本达到减持高峰时，二级市场的行情或许已经阶段见顶。

### 金融资本接盘产业资本

今年领涨的中小板成长股成为产业资本减持战利品。从产业资本减持主渠道——大宗交易数据看，海康威视、歌尔声学、乐通股份等新兴成长股今年成交额就达到 20.79 亿元、14.54 亿元、6.92 亿元，领衔交易榜单。总体来看，此轮上涨为大股东提供了较好的减持价格，上述个股今年以来的涨幅分别为 24.88%、65.36%和 83.02%。

作为今年中小板股东减持额最多的个股，海康威视受到市场关注。统计显示，4月中旬以来，公司控股股东共减持 5358 万股，今年以来大宗交易涉及金额累计达 20.79 亿元。从交易对手方看，上述交易受让方集中在机构专用席位和中金公司上海淮海中路营业部，后者被认为是 QFII 常用交易席位。减持价位集中在 35 元至 38 元之间，较当日收盘



价多折价 5%左右；即使按 35 元减持价计，减持方较年初 1 月 4 日 29.06 元的收盘价仍溢价 20%以上。也就是说，在产业资本减持的同时，金融资本在积极接盘。此外，还有不少领涨股遭到高管套现。如 4 月底以来，杰瑞股份公司董事长孙伟杰、副董事长王坤晓以及吕燕玲等高管大宗交易及竞价交易合计减持 737 万股，合计套现 6.18 亿元。

### 餐饮白酒低位遭减持

除了高位套现，也有公司在

股价走低频频将股权质押融资。因受政府严控三公消费，导致中高端餐饮消费萎靡，湘鄂情一季报亏损 7000 余万元，今年以来股价下跌 20.77%。实际控制人孟凯却在今年以来频繁减持手中股票。5 月 7 日，孟凯借道克洲湘鄂情投资控股有限公司，将 800 万股股份约定一年期回购进行融资。实际上，孟凯通过该控股公司，自 2 月以来共 6 次减持 4800 万股，占流通股份 12.67%。此外，公司高管陈景俊、阎肃等曾在年初减持股份。统计显示，今年以来湘鄂情高管合计减持 4965 万股，套现 4.42 亿元。由于在孟凯套现的同时，在增持

三特索道，被外界认为是套现用于增持三特索道。

遭产业资本减持的还有处于寒冬中的白酒公司。作为三线白酒，青青稞酒受三公消费影响较小，一季度净利增速仍有 30%以上，但二级市场表现萎靡，今年累计跌幅 10.99%。公司第二大股东浙江联泰投资有限公司，今年集中在 1~4 月减持 2251 万股，合计减持金额 5.12 亿元。总体来看，包括浙江联通期间通过大宗交易减持的 751 万股以内，青青稞酒今年累计大宗交易达到 7020 万股，金额 14.03 亿元。

### 减持高峰意味阶段见顶

国信证券分析师黄学军表示，二级市场中心产业资本近期出现了大规模减持，特别是中小板和创业板中前期涨幅较大的个股，刚过窗口期就出现了大规模减持，因此要警惕市场风格转换。从减持规律来看，大规模减持意味着阶段性高点，2010 年 11 月 11 日中小板指数 7493 点的高点至今没打破，对应当时一周创纪录历史的 86 亿减持规模。

德邦证券胡青表示，近两年，产业资本绝大多数时候是净减持的，只是力度大小不同，很少时候出现净增持。净减持高峰往往意味着大盘将出现阶段性高点，比如 2010 年 11 月份和 2011 年 11 月份。胡青表示，目前 A 股市场，产业资本占流通市值比例超过 50%，扮演着寡头角色，而且这个寡头是习惯性抛售，可以说是市场最大的抛售方。如果产业资本抛售踊跃，那么大盘下行的风险将非常大；反之产业资本停止抛售，甚至开始增持，则对于市场信心修复，市场止跌回升的意义重大。

排名靠前的主要有青青稞酒、海康威视、乐通股份、申科股份、歌尔声学等。其中青青稞酒列成交量和换手率二项第一名，成交额排在第三名。

数据分析可见，青青稞酒自今年 1 月 7 日至 5 月 2 日，共发生 26 笔大宗交易，累计成交量达 7020 万股，占流通股份的 44.57%，累计成交金额高达 14.03 亿元，公告显示，上述大宗交易基本来自去年底的大小非解禁，其中浙江联泰投资有限公司等股东进行了大幅度减持。

此外，乐通股份共发生 3980 万股大宗交易，占流通股本的 35.89%；歌尔声学大宗交易 3038 万股，金额 14.54 亿元；申科股份大宗交易 2757 万股，占流通股份的 44.13%。

从大宗交易成交价与当天个股收盘价比较来看，绝大部分是折价成交。在所有创业板和中小板的 1983 笔大宗交易中，仅有 29 笔溢价成交，22 笔平价成交，其余 1932 笔均是折价成交，占比 97.43%，其中 493 笔折价在 10%以上，1140 笔折价在 5%以上。

毅昌股份、宝德股份、先河环保、闰土股份、齐星铁塔等公司曾出现折价率在 18.2%以上的大宗交易，而仅有的两笔溢价率超过 10%的大宗交易为天润曲轴溢价率 17.66%，华中数控溢价率 14.49%。

（作者为天源证券投资顾问）

## 房地产业关注度较高 今年业绩锁定性较强

杨艳萍

近期 分析师关注度最高”的前 20 只股票中，房地产经营与开发行业公司受到的关注度跃升。

国家统计局数据显示，房地产开发投资回暖趋势延续，新开工面积同比增速较 3 月好转，商品房销售同比增速维持在历史高位。今年 1~4 月房地产开发投资 19180 亿元，同比增长 21.1%；而 1~4 月全国房屋新开工面积 46 亿平方米，同比增长 1.9%，环比 1~3 月上升 4.6 个百分点。此外，1~4 月商品房销售面积 2.98 亿平方米，同比大增 38%；商品房销售额达 1.98 亿元，同比大增 59.8%，环比 1~3 月则略降 1.5 个百分点。而 1~4 月房地产开发企业资金来源较为宽松，同比增长 33.5%，环比 1~3 月上升 4.2 个百分点。

长城证券分析师苏绪盛表示，整体上看，基数原因+边际改善，房地产开发投资、新开工面积增速等各项数据触底回升趋势明显，销售大幅回升。往后来看，投资和新开工依然有向好的惯性。

展望未来房地产市场走势，工银国际分析师王小娥认为，短期来看，各城市“国五条细则”实施后，调控效果会逐步显现，将可以有效地遏制房价反弹势头。特别是个税按照差额 20%收取，对二手房市场尤其是一线城市将产生较大冲击。但由于地方财政对土地财政的依赖度很高，现阶段城市住宅仍然处于供需紧张态势，预计房地产未来在沉寂数月之后可能又会进入新一轮涨势。

### ■限售股解禁 | Conditional Shares |

5 月 17 日，A 股有 3 家公司限售股解禁。

深振业 A (000006):股权激励一般股份，占流通 A 股 0.61%。该股套现压力很小。

中钢天源 (002057):定向增发限售股，去年同期定向增发价为 15.90 元/股。解禁股东 5 家，即中航证券有限公司、中国瑞林工程技术有限公司、泰康资产管理有限责任公司、吴铁、马鞍山山市城市发展投资集团有限责任公司，持股占总股本比例

但房地产市场并不具备再次掀起价格暴涨的条件。一是由于防止房价过快上涨的政策目标已经超越了经济意义，房地产调控基调不会改变，投资、投机性需求仍被挡在市场之外，自住房需求也难引发全局性价格暴涨；二是 2013 年稳健货币政策基调仍将延续，整个信贷份额向房地产领域倾斜的力度有限；三是开发企业的库存仍处历史高位，去库存、回笼资金依旧是主要挑战；四是购房者对于房地产调控的期待依旧很高，对继续降价仍有期待，观望情绪未彻底扭转。

中长期来看，在未来中国经济持续发展、城市化快速推进的大背景下，中国房地产市场需求空间仍然很大，房地产业不仅对 GDP 和投资具有直接贡献，同时也对金融、建材、家电等 50 多个相关产业具有间接拉动作用。庞大的刚性需求奠定了中国房地产业不会硬着陆的市场基础，但房地产市场的区域分化特征将更加明显。目前，部分二三线城市已出现住房库存大量积压的现象，再考虑新“国五条”可能将限购限贷政策向二三线城市传导，部分中西部省份的去库存压力仍然较大。

山西证券分析师平海庆指出，基于 2013 年行业业绩锁定性较强，行业财务状况不断改善，未来两个月销售形势仍能维持，货币政策继续适度宽松，行业较低的估值水平，2013 年二季度地产行业走势仍将强于大盘。推荐投资组合为：万科 A、保利地产、中国建筑、金科股份、荣盛发展。

（作者系今日投资分析师）

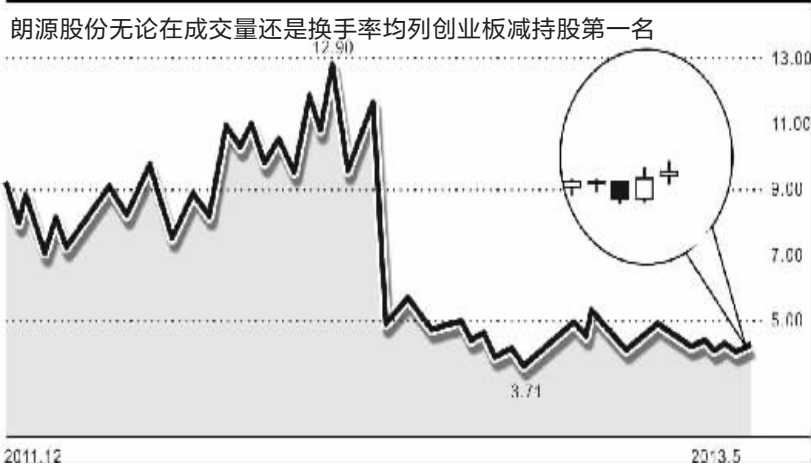
均低于 3%，全部解禁股合计占流通 A 股比例为 12.14%，占总股本比例为 10.23%。该股市场价格低于定向增发价，暂无套现压力。

\*ST 北生 (600556):股改限售股。解禁股东 2 家，即北京瑞尔德嘉创业投资管理有限公司、吴鸣霄，分别为第三、五大股东，持股占总股本比例分别为 7.00%、3.55%，此次解禁股数合计占流通 A 股 6.11%，占总股本 3.78%。该股套现压力一般。

（西南证券 张刚）

尽管今年以来中小板大宗交易金额远超创业板，但创业板大宗交易活跃度却双倍于中小板

## 大宗交易换手率：创业板3.30% 中小板1.09%



王参合

创业板中小板指数持续走强，但大小非通过大宗交易减持现象有增无减。今年以来，中小板的大宗交易总金额虽然远大于创业板，但如果进行相对比较，创业板公司大小非通过大宗交易进行减持的力度则远超中小板。

### 三大指标显示 创业板减持更强悍

数据显示，今年 1 月 1 日至今，共有 230 家中小板上市公司发生了 1211 笔大宗交易，累计成交股份数

17.89 亿股，累计成交金额 244.69 亿元。同一时期，创业板上市公司共有 158 家发生大宗交易，累计笔数达 772 笔，累计成交股份数 10.38 亿股，累计成交金额 147.83 亿元。从上述的几个绝对数来看，中小板公司的大宗交易明显超过创业板公司。但如果将上市公司家数、流通股本、流通市值的因素考虑进来，进行相对比较的话，则创业板公司的大宗交易活跃度却超出中小板一倍以上。从家数来看，355 家创业板公司中的 44.5%在今年发生了大宗交易，而 701 家中小板公司中仅有 32.8%发生大宗交易；从相对成交量

来看，创业板公司成交量占流通股本的 3.30%，这也可以理解为今年以来创业板公司大宗交易的换手率，而中小板的这一比例仅为 1.09%；相对成交金额方面，创业板公司成交额占当前流通市值的比为 2.81%，而中小板的这一比例仅为 1.24%。

在创业板公司中，发生大宗交易排名靠前的主要有朗源股份、智飞生物、数码视讯、向日葵、掌趣科技、蓝盾股份等。其中朗源股份无论在成交量还是换手率均列第一名，智飞生物的成交金额列第一名，数码视讯在成交量和成交额二项指标排名中均为第二名。数据分析可见，朗源股份自今年 1 月 17 日至 3 月 15 日，共发生 9 笔大宗交易，累计成交量达 10150 万股，占流通股的比例达 38.31%，累计成交金额 4.29 亿元，从公司公告而见，上述的大宗交易基本来自于原第一大流通股股东万丰兴业有限公司的减持。智飞生物今年累计发生大宗交易 2182 万股，占流通股份的 31.75%，成交额 7.43 亿元，基本属于公司高管的减持；蓝盾股份发生大宗交易 1200 万股，占流通股份的 21.6%。

### 中小板高价强势股 兑现倾向明显

从中小板公司来看，发生大宗交易

上海宝弘资产

Shanglai 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：0755-82944158、88262016

### 5月16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
许继电气 (000400)	28.00	300.00	8400.00	海通证券股份有限公司上海粤阳路证券营业部	平安证券有限责任公司深圳深南大道证券营业部
万方发展 (000638)	3.69	82.00	302.58	第一创业证券股份有限公司北京平安大街证券营业部	第一创业证券股份有限公司北京平安大街证券营业部
金石有色 (000697)	10.13	250.00	2532.50	中信证券股份有限公司杭州杨公堤证券营业部	国金证券股份有限公司成都锦东路证券营业部
金石有色 (000697)	10.13	50.00	506.50	中信证券股份有限公司杭州杨公堤证券营业部	国金证券股份有限公司成都锦东路证券营业部
国光电器 (002045)	4.74	350.00	1659.00	招商证券股份有限公司广州天河北路证券营业部	招商证券股份有限公司广州华雅路证券营业部
孚日股份 (002083)	3.55	126.00	447.30	中信万通证券有限责任公司胶州湖州路证券营业部	中信万通证券有限责任公司胶州湖州路证券营业部
沧州明珠 (002108)	9.60	260.00	2496.00	财达证券股份有限公司北京首体南路证券营业部	东兴证券股份有限公司天津航天道证券营业部
远望谷 (002161)	7.75	400.00	3100.00	中信证券股份有限公司上海沪闵路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部
东晶电子 (002199)	5.45	75.00	408.75	华泰证券股份有限公司合肥长江东路证券营业部	中国银河证券股份有限公司金华证券营业部
新宙邦 (002266)	9.58	270.00	2586.60	华泰证券股份有限公司成都锦城大道证券营业部	中信证券股份有限公司厦门人民西路证券营业部
新宙邦 (002266)	9.58	109.00	1044.22	中信证券 浙江 有限责任公司桐庐春风江路证券营业部	中信证券股份有限公司厦门人民西路证券营业部
新宙邦 (002266)	9.58	95.45	914.44	中信证券 浙江 有限责任公司桐庐春风江路证券营业部	中信证券股份有限公司厦门人民西路证券营业部
新宙邦 (002266)	9.58	50.00	479.00	金元证券股份有限公司杭州体育场路证券营业部	华泰证券股份有限公司淮安淮阴北京东路证券营业部
超华科技 (002288)	8.53	350.00	2985.50	华泰证券股份有限公司上海国宾路证券营业部	安信证券股份有限公司梅州梅县证券营业部
超华科技 (002288)	8.53	200.00	1706.00	大通证券股份有限公司北京建国路证券营业部	安信证券股份有限公司梅州梅县证券营业部
超华科技 (002288)	8.53	200.00	1706.00	中国民族证券有限责任公司上海南丹东路证券营业部	安信证券股份有限公司梅州梅县证券营业部
宇顺电子 (002289)	19.58	57.61	1128.03	华泰证券股份有限公司成都锦城大道证券营业部	东吴证券股份有限公司张家港杨舍证券营业部
日海通讯 (002313)	16.79	230.00	3861.70	长江证券股份有限公司上海宁波路证券营业部	华泰证券股份有限公司深圳华侨城证券营业部
日海通讯 (002313)	16.79	30.00	503.70	华泰证券股份有限公司北京三环北路证券营业部	华泰证券股份有限公司深圳华侨城证券营业部
雅致股份 (002314)	6.73	400.00	2692.00	华泰证券股份有限公司东台望海西路证券营业部	机构专用

更多数据见沪深证券交易所网站