

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

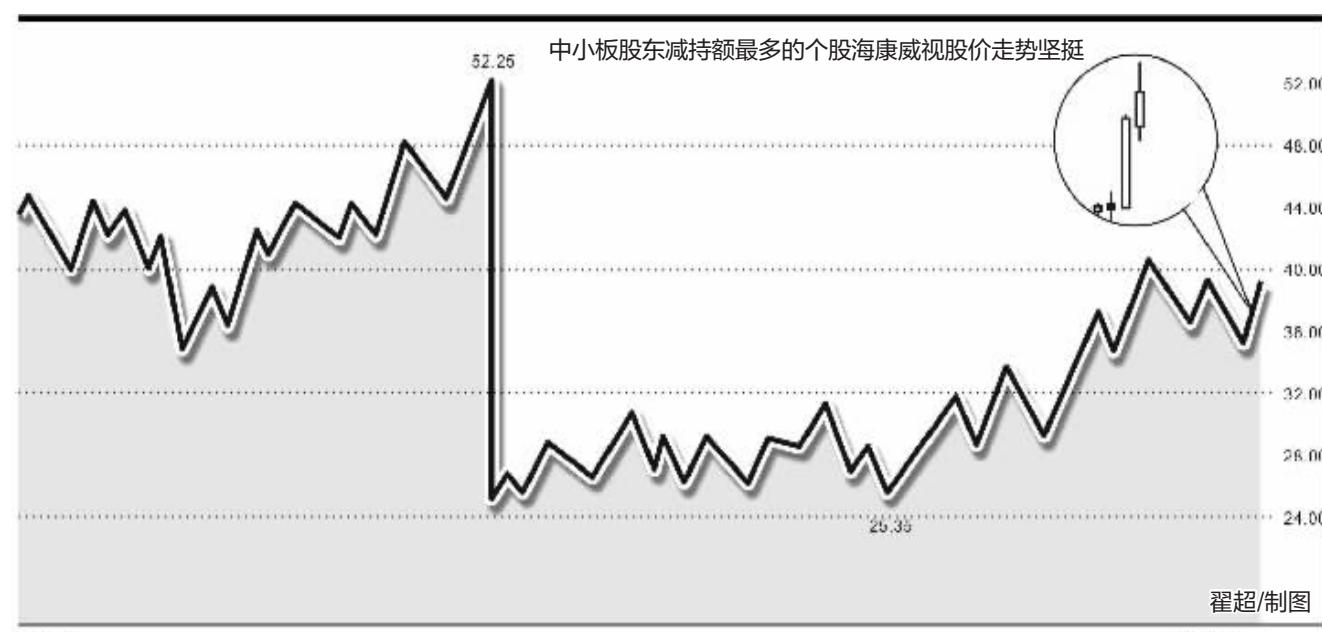
证券时报记者 姚波

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



翟超/制图

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2251万股，合计减持金额5.12亿元。总体来看，包括浙江联投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。

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%。公司第二大控股股东浙江联投投资有限公司，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，包括浙江联投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。

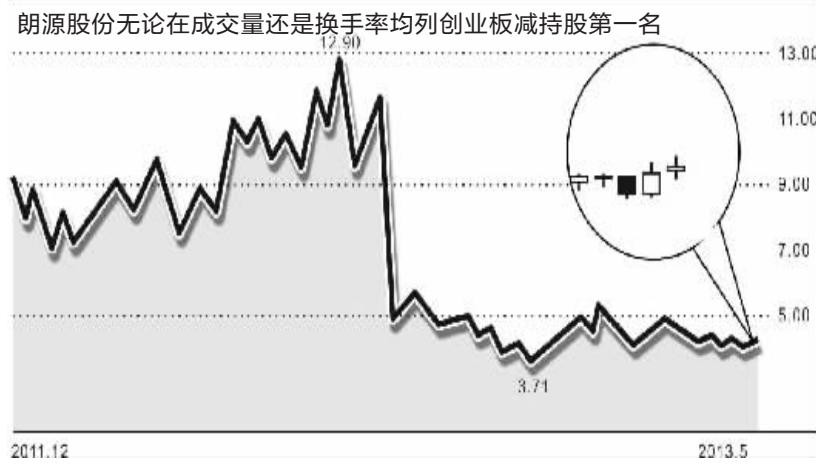
德邦证券胡青表示，近两年，产业资本绝大多数时候是净减持的，只是力度大小不同，很少时候出现净增持。净减持高峰往往意味着大盘将出现阶段性高点，比如2010年11月份和2011年11月份。胡青表示，目前A股市场，产业资本占流通市值比例超过50%，扮演着筹码角色，而且这个筹码是习惯性抛售，可以说是市场最大的抛售方。如果产业资本抛售踊跃，那么大盘下行的风险将非常大；反之产业资本停止抛售，甚至开始增持，则对于市场信心修复，市场止跌回升的意义重大。

歌尔声学今年以来部分减持数据

简称	成交量(万股)	成交额(万元)	成交价	出让方	受让方	占流通A股(%)	折溢价(%)
歌尔声学	110.00	4952.20	45.02	广发证券股份有限公司普宁深汕证券营业部	安信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	0.17	-4.01
歌尔声学	85.00	3826.70	45.02	广发证券股份有限公司普宁深汕证券营业部	宏源证券股份有限公司上海康定路证券营业部	0.13	-4.01
歌尔声学	73.00	3286.46	45.02	广发证券股份有限公司普宁深汕证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海浦东东路证券营业部	0.11	-4.01
歌尔声学	100.00	4331.00	43.31	广发证券股份有限公司广州天河北路证券营业部	华泰证券股份有限公司成都梓潼桥西街证券营业部	0.15	-5.00
歌尔声学	150.00	6712.50	44.75	广发证券股份有限公司广州天河北路证券营业部	华泰证券股份有限公司成都梓潼桥西街证券营业部	0.23	-4.99
歌尔声学	100.00	4522.00	45.22	广发证券股份有限公司普宁深汕证券营业部	中国国际金融有限公司上海分公司	0.15	-3.99
歌尔声学	90.00	4027.50	44.75	中国银河证券股份有限公司济南经七路证券营业部	宏源证券股份有限公司上海康定路证券营业部	0.14	-4.99
歌尔声学	28.00	1253.00	44.75	中国银河证券股份有限公司济南经七路证券营业部	南京证券股份有限公司南京大钟亭证券营业部	0.04	-4.99
歌尔声学	85.00	3803.75	44.75	中国银河证券股份有限公司济南经七路证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海浦东东路证券营业部	0.13	-4.99
歌尔声学	35.00	1566.25	44.75	中国银河证券股份有限公司济南经七路证券营业部	中信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	0.05	-4.99
歌尔声学	22.00	984.50	44.75	中国银河证券股份有限公司济南经七路证券营业部	中信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	0.03	-4.99
歌尔声学	150.00	6855.00	45.70	广发证券股份有限公司广州天河北路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海浦东大道证券营业部	0.23	-4.99
歌尔声学	100.00	4570.00	45.70	广发证券股份有限公司普宁深汕证券营业部	华泰证券股份有限公司上海浦东大道证券营业部	0.15	-4.99
歌尔声学	85.00	3884.50	45.70	中国银河证券股份有限公司济南经七路证券营业部	宏源证券股份有限公司上海康定路证券营业部	0.13	-4.99
歌尔声学	82.00	3747.40	45.70	中国银河证券股份有限公司济南经七路证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海浦东东路证券营业部	0.12	-4.99
歌尔声学	10.00	457.00	45.70	中国银河证券股份有限公司济南经七路证券营业部	中信建投证券股份有限公司上海北京西路证券营业部	0.02	-4.99
歌尔声学	33.00	1508.10	45.70	中国银河证券股份有限公司济南经七路证券营业部	中信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	0.05	-4.99
歌尔声学	60.00	2718.00	45.50	广发证券股份有限公司普宁深汕证券营业部	机构专用	0.09	-6.98
歌尔声学	140.00	6342.00	45.30	广发证券股份有限公司普宁深汕证券营业部	机构专用	0.21	-6.98
歌尔声学	150.00	7012.50	46.75	广发证券股份有限公司普宁深汕证券营业部	中国银河证券股份有限公司深圳景田证券营业部	0.23	-4.00
歌尔声学	100.00	5078.00	50.78	广发证券股份有限公司北京朝阳门北大街证券营业部	长江证券股份有限公司上海宁波路证券营业部	0.15	-5.00
歌尔声学	50.00	2539.00	50.78	广发证券股份有限公司北京朝阳门北大街证券营业部	东方证券股份有限公司上海张杨路证券营业部	0.08	-5.00
歌尔声学	100.00	5078.00	50.78	广发证券股份有限公司北京朝阳门北大街证券营业部	华泰证券股份有限公司成都梓潼桥西街证券营业部	0.15	-5.00
歌尔声学	100.00	5078.00	50.78	广发证券股份有限公司北京朝阳门北大街证券营业部	华泰证券股份有限公司成都梓潼桥西街证券营业部	0.15	-5.00
歌尔声学	500.00	2539.00	50.78	广发证券股份有限公司北京朝阳门北大街证券营业部	机构专用	0.76	-5.00
歌尔声学	80.00	4062.40	50.78	广发证券股份有限公司北京朝阳门北大街证券营业部	西南证券股份有限公司上海黄浦区证券营业部	0.12	-5.00

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，累计成交股数

来看，创业板公司成交量占流通股本的3.30%，这也可以说为今年以来创业板大宗交易的换手率，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去年底的大小非解禁，其中浙江联投有限公司等股东进行了大幅度减持。

在创业板公司中，发生大宗交易

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。

数据表明，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，其中浙江联投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%。

从中小板公司来看，发生大宗交易

(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1.98亿元，同比大增59.8%，环比1~3月略降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，银河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紧紧张态势，预计房地产未来在沉寂数月之后可能又会进入新一轮上涨。

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，居住性需求也难引发全局性涨价；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性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)

■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)：股权激励部分股份，占流通A股0.61%。该股套现压力很小。

*ST牛生(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、吴鸣雷，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。

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。

中钢天源(002057)：定向增发限售股。解禁股东2家，即北京瑞尔德嘉创业投资管理有限公司、吴鸣雷，分别为第三、五大股东，持股占总股本比例分别为7.