

## 寻找有效对冲解禁压力的股票——2009年2月份限售股投资策略

### 限售股解禁与减持

报告日期：2009年2月3日

《近期解禁股表现强劲，警惕回调风险》

2009年1月19日

《解禁股投资机会显现上周普遍走强》

2009年1月12日

《价值支撑与杠杆效应》

2009年1月5日

《减持增加加大股市调整压力》

2008年12月29日

《国有股减持进一步活跃》

2008年12月22日

《国有大非减持比例增加》

2008年12月15日

《限售股解禁减持没有对股价上行产生根本性影响》

2008年12月5日

宏观策略组

联系人：天相宏观及策略组

021-58824282-816

qiuyy@txsec.com

服务热线

010-66045555

服务邮箱

service@txsec.com

### 本报告关注点：

- 1月份减持概况回顾
- 近期解禁股走势特点分析

### 投资要点：

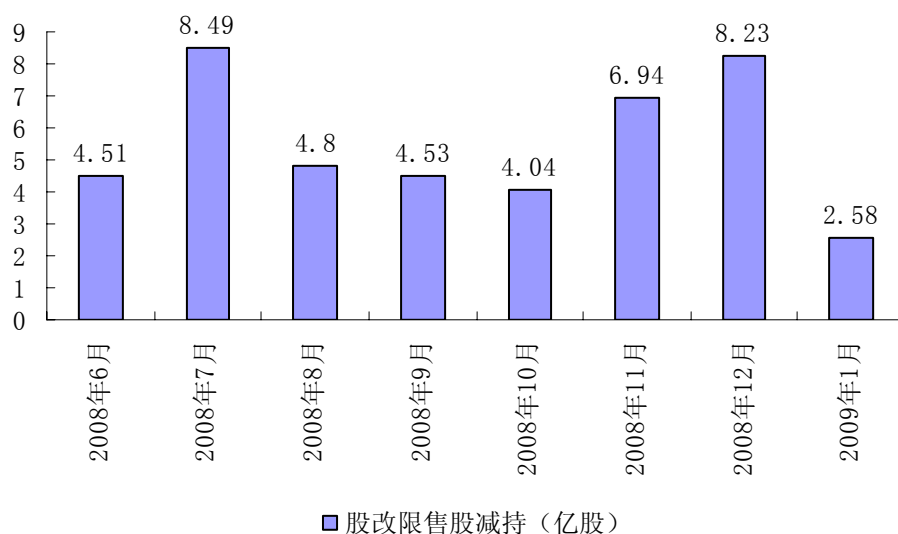
- 据天相投顾统计，1月份共有51家上市公司发布了61批次解禁股减持公告，减持数量达3.69亿股，其中股改限售股减持2.58亿股，占全月减持总量的70%。与2008年12月份（股改限售股减持8.23亿股）相比，2009年1月份的减持量大幅下降。
- 从总体上看，解禁股减持并没有对股价上行产生根本性影响。所有减持记录中，个股涨幅与行业涨幅差的均值为4.93个百分点；具体到减持数量较大的个股方面，限售股的减持造成的负面影响在股价上也有所反映，减持数量最多的10家公司中，白云山A、西部矿业和时代科技等7家公司在减持期间的涨幅小于所在行业。
- 解禁数量占两市成交量的比例与大盘走势体现出一定程度上的负相关特征。进入2009年1月份后，解禁股的投资机会也显现出来，整个1月份解禁股普遍走强，但是解禁股近期在受到关注后，正在面临回调风险。
- 2009年2月份共有132次限售股解禁上市情况，全月解禁数量为213.88亿股，大约相当于1月份解禁数量的两倍。以1月23日收盘价计算，2月份全部解禁市值大约为1891.48亿元。从行业上看，银行、房地产、公路、化工和建筑业等行业的解禁数量较大，交通仓储、家电、元器件和贸易等行业新增解禁数量较少。
- 我们的投资策略基于两方面的考虑，一方面是关注公司基本面较好，能有效对冲解禁带来的负面效应，而且前期股价已经反映了解禁预期的那些股票，如保利地产、山东黄金、用友软件、恒源煤电、中国重汽、招商银行和华鲁恒升等；另一方面是关注具备杠杆效应条件而且前期的走势尚未加大股票的价格风险的解禁股，如深高速、耀皮玻璃、大立科技和金陵药业等。



## 1. 2009年1月减持基本情况

据天相投资顾问公司统计，2009年1月共有51家上市公司发布了61批次解禁股减持公告，减持数量达3.69亿股，其中股改限售股减持2.58亿股（我们认为重庆路桥等公司的大宗股权转让属其他性质，因此不计入解禁股减持），占全月减持总量的70%，IPO限售股和增发限售股各减持1.09和0.02亿股。全月总减持市值26.66亿元。与2008年12月相比，2009年1月的限售股减持量大幅下降，1月份只有15个交易日，这是当月减持量下降的一个原因。

图 1：股改限售股减持数量



数据来源：中登公司、天相整理（注：1月份数据为不完全统计，与实际减持量有偏差）

表 1：减持数量最大的 10 次公告概况

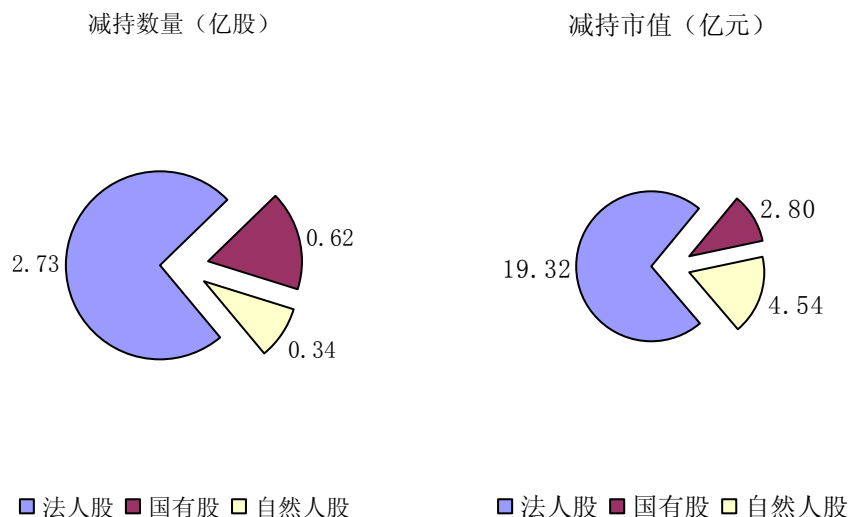
| 代码     | 公司简称  | 减持股东名称                | 公告日期     | 截止日期     | 减持数量<br>(万股) | 减持市值<br>(万元) | 股东性质 |
|--------|-------|-----------------------|----------|----------|--------------|--------------|------|
| 601168 | 西部矿业  | GoldmanSachsStrategic | 20090113 | 20090109 | 7,804.10     | 61,808.45    | 法人   |
| 600839 | 四川长虹  | 四川长虹电子集团              | 20090117 | 20090116 | 2,967.03     | 10,948.34    | 国有   |
| 002155 | 辰州矿业  | 北京清源德丰创业              | 20090123 | 20090121 | 2,466.69     | 22,619.59    | 法人   |
| 600572 | 康恩贝   | 上海和远科技发展              | 20090108 | 20090106 | 1,530.00     | 9,042.30     | 法人   |
| 002073 | 青岛软控  | 王健摄                   | 20090116 | 20090114 | 1,424.70     | 18,891.52    | 自然人  |
| 000058 | ST 赛格 | 广州福达企业集团              | 20090110 | 20090107 | 1,262.64     | 2,979.84     | 法人   |
| 000611 | 时代科技  | 时代集团公司                | 20090108 | 20090106 | 1,249.00     | 4,621.30     | 法人   |
| 000415 | 汇通集团  | 深圳市淳大投资               | 20090107 | 20090105 | 1,040.00     | 5,324.80     | 法人   |
| 000502 | 绿景地产  | 深圳市宽天下投资              | 20090115 | 20090113 | 900.00       | 7,362.00     | 法人   |
| 000522 | 白云山 A | 蒋菲                    | 20090113 | 20090109 | 889.14       | 5,281.49     | 自然人  |

数据来源：天相投资分析系统

## 2. 减持股东及限售股类型分析

从减持股东类型来看，非国有法人股依然是减持的主力，以我们收集到的减持公告计算，09年1月份非国有法人股减持2.73亿股，占全年减持数量的74%，国有股减持0.62亿股，占比17%，自然人股减持数量占年度总减持量的9%。从总体上看，进入2009年后国有股的减持占比有下降趋势。

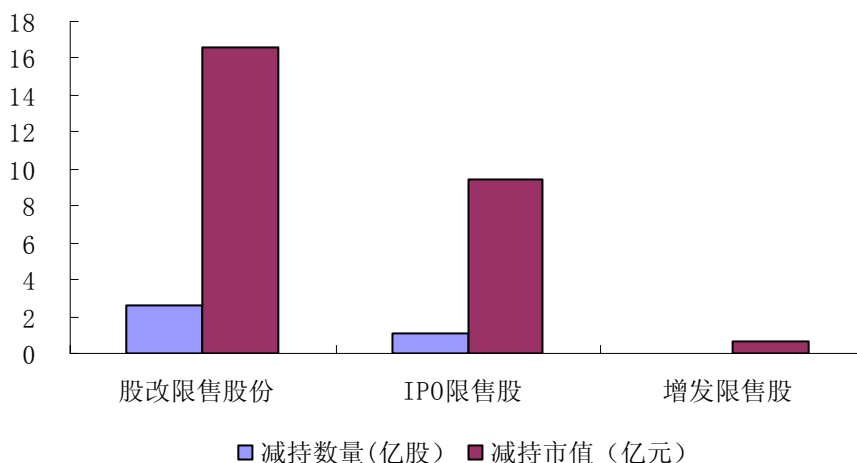
图2：不同类型股东减持数量占比



数据来源：天相投资分析系统

从限售股的类型来看，股改限售股是减持的主要对象，以我们收集到的样本计算，09年1月份股改限售股减持2.58亿股，占全月减持数量的69.91%，IPO限售股和增发限售股分别减持1.09和0.02亿股，占全年减持量的比例分别为29.58%和0.53%。

图3 不同类型限售股的减持数量与市值



数据来源：天相分析系统

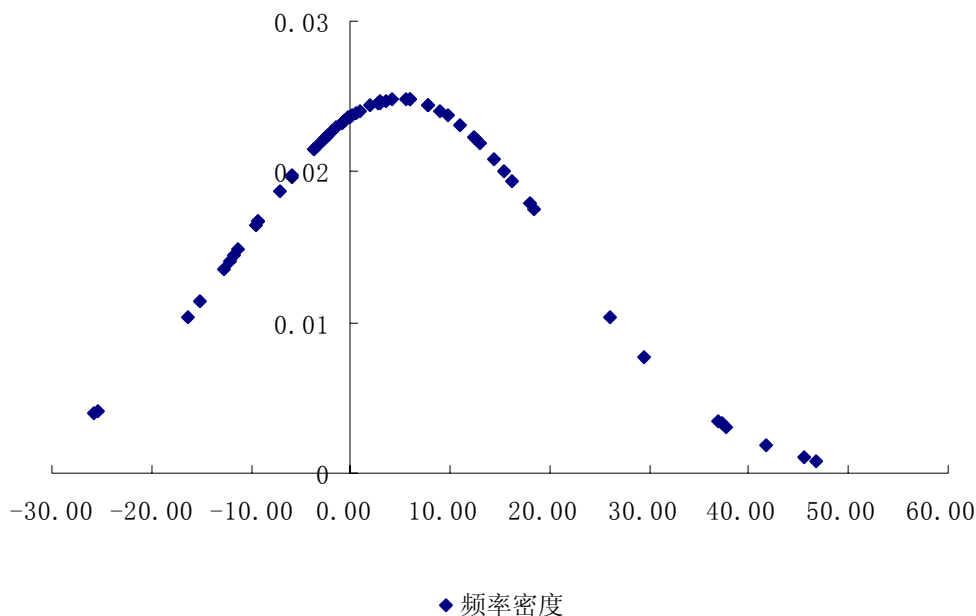
我们认为股改限售股减持数量大幅领先主要有两个原因：一方面是在目前的价格水平下，股改限售股在减持上具有成本方面的比较优势，另一方面是股改限售股解禁量占比较大，随着 IPO 限售股的不断解禁和有些解禁的增发限售股逐渐从套牢中解脱，预计这些类型的限售股占全部减持量的比例将有扩大的趋势。

### 3. 减持特点分析

从 1 月份发布的减持公告的减持期（从开始减持时间到减持截止时间的交易日天数）来看，有些减持期较长，有的甚至跨越了一年以上的的时间，1 月份公布的减持行为，减持期在 20 个交易日内的，有 24 家股东，另外 37 家股东的减持行为都是跨越月份甚至是跨年度的。这说明 1 月份以前解禁的限售股是 1 月减持股份的重要组成部分。

我们通过对全月减持数据统计发现，减持期间大部分个股涨幅大于行业涨幅，所有减持记录中，个股涨幅与行业涨幅差的均值为 4.93 个百分点，从总体上看，解禁股减持并没有对股价上行产生根本性影响。某些个股的阶段涨幅远大于行业涨幅，出于对阶段性收益的考虑，解禁股股东有较强的抛售意愿，如西藏矿业和佛塑股份等在 1 月份股价上行幅度都超过了 50%，减持数量最多的西部矿业的月涨幅也超过 25%，远大于上证指数一月的涨幅，这都为解禁股减持提供了动力。

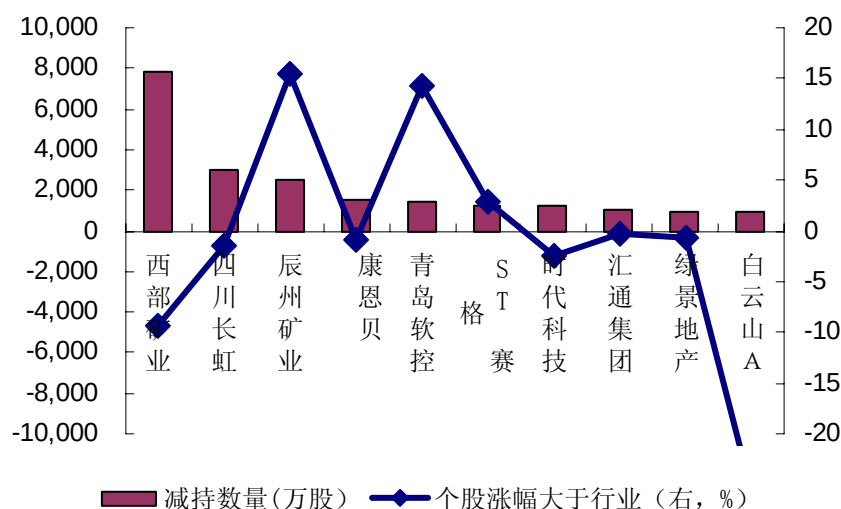
图 4：减持期间个股涨幅大于行业涨幅百分点及其分布频率



数据来源：天相分析系统

但是具体到减持数量较大的个股方面，限售股的减持造成的负面影响在股价上也有所反映。从减持数量最多的 10 家公司的股价表现来看，减持期间个股跑赢行业的只有 3 家，白云山 A、西部矿业和时代科技等 7 家公司在减持期间的涨幅小于所在行业。这可能是这些公司较大的减持量，对股价产生了实质性影响。从这个角度上说，大额限售股减持限制了股价上涨。

图 5：减持数量最大的 10 家公司减持期间与行业表现比较

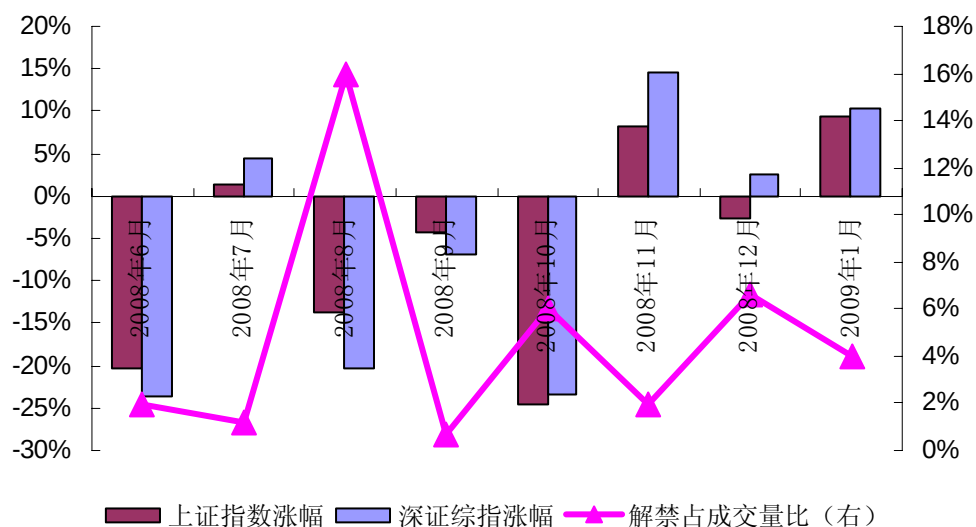


数据来源：天相分析系统

#### 4. 解禁股面临回调风险

1 月份预计解禁 109 亿股，按实际上市日期算，共解禁约 83 亿股，我们通过对 08 年 6 月以来的解禁和股市涨幅进行比较，发现解禁数量占两市成交量的比例与大盘走势体现出一定程度上的负相关特征。这说明解禁预期给股市带来的负面影响较为明显，尽管大盘涨跌幅受多方面因素影响，但是我们认为在这众多的因素中包含每月解禁数量的多少。由于相比之下 09 年 1 月份解禁数量较少，并没有给沪深两市的反弹造成严重阻碍。

图 6：解禁量与大盘走势关系

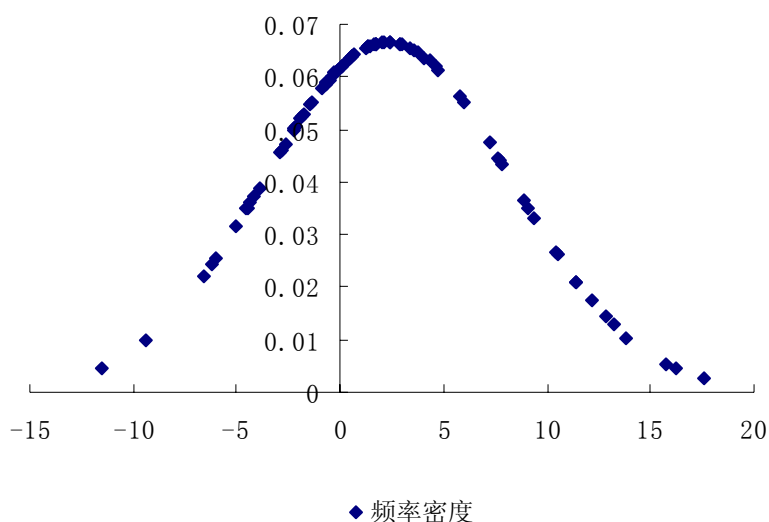


数据来源：天相分析系统

进入 2009 年 1 月份后，随着市场对解禁的恐惧心理逐渐淡化和一些股票价格趋于合理，解禁股的投资机会也显现出来，整个 1 月份解禁股普遍走强，有限售股解禁的股票在解禁日到来时，反而出现表现好于行业的情况。

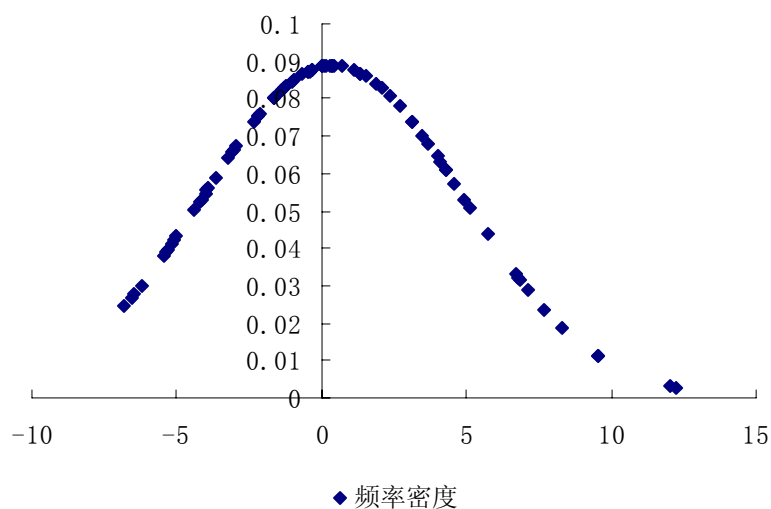
我们以 2009 年 1 月份实际解禁上市的股票为样本，研究了每只股票解禁前后一个星期的累计涨幅与行业涨幅偏差情况，发现在解禁前一周到解禁当日，大部分个股累计涨幅大于行业累计涨幅，两者之差的均值为 2.31 个百分点。

图 7：解禁前一周个股累计涨幅大于行业累计涨幅频率分布



数据来源：天相投资分析系统（注：横轴单位为%）

图 8：解禁后一周个股累计涨幅大于行业累计涨幅频率分布



数据来源：天相投资分析系统（注：横轴单位为%）

在解禁后一周内，大部分个股累计涨幅小于行业涨幅，从统计数据来看，解禁后个股与行业涨幅的差值呈右偏分布，偏度为 0.64，这说明尽管个别股票在解禁后涨幅

依然较大，但是大多数股票解禁后的表现差于行业。解禁后个股与行业涨幅差的均值为 0.26 个百分点，但是数据波动较大，在剔除个别涨幅特大的股票后，个股与行业涨幅之差的均值为负数，这体现出解禁股近期在受到关注后，正在面临回调风险。

表 2：解禁前后个股与行业涨幅差频率分布的统计指标

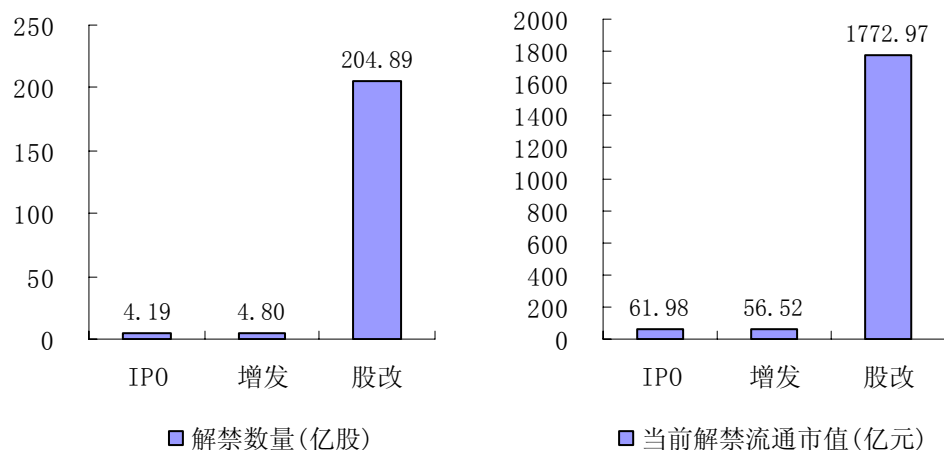
|      | 前一周  | 后一周   |
|------|------|-------|
| 均值   | 2.31 | 0.26  |
| 标准差  | 5.96 | 4.30  |
| 变异系数 | 2.70 | 16.68 |
| 偏度   | 0.53 | 0.64  |

数据来源：天相整理

## 5. 2 月份解禁跟踪

天相系统显示，2009 年 2 月份共有 132 次限售股解禁上市情况，全月解禁数量为 213.88 亿股，解禁数量大约为 1 月份的两倍。以 1 月 23 日收盘价计算，2 月份全部解禁市值大约为 1891.48 亿元。按限售股类型分，其中 IPO 限售股为 4.19 亿股，增发限售股为 4.80 亿股，解禁最多的股改限售股是有 204.89 亿股。

图 9：2 月份解禁数量及市值



数据来源：天相投资分析系统

从行业上看，银行、房地产、公路、化工和建筑业等行业的解禁数量较大，交通仓储、家电、元器件和贸易等行业新增解禁数量较少。在具体上市公司方面，招商银行、深高速、海油工程、中粮地产、中信国安和深深房 A 等公司的解禁数量都超过了 5 亿股，这 6 家公司合计解禁数量到达 88 亿股，超过全月解禁量的三分之一。我们预计本次解禁数量占目前流通股比例较大的那些公司的股价受解禁的冲击程度会更大，特别是深高速、耀皮玻璃、外高桥和联合化工等本次解禁量占流通盘比例都超过了 200%，这些股票在解禁前后更容易产生大幅波动，在这个过程中也会有更多的投资机会。



Figure 1 is a combination bar and line chart showing the top 20 sectors by delisted shares and delisted market value. The left Y-axis represents the number of delisted shares in billions (解禁数量 (亿股)), ranging from 0 to 60. The right Y-axis represents the delisted market value in billions of yuan (解禁市值 (亿元)), ranging from 0 to 700. The X-axis lists the sectors. The legend indicates that red bars represent the number of delisted shares and a blue line with diamond markers represents the delisted market value.

| 行业     | 解禁数量 (亿股) | 解禁市值 (亿元) |
|--------|-----------|-----------|
| 银行     | 48        | 650       |
| 房地产    | 42        | 250       |
| 公路     | 18        | 50        |
| 公用事业   | 10        | 80        |
| 建筑业    | 8         | 120       |
| 钢铁     | 7         | 40        |
| 传媒     | 6         | 50        |
| 纺织服装   | 6         | 30        |
| 建材     | 5         | 40        |
| 汽车及零配件 | 5         | 30        |
| 中药     | 4         | 40        |
| 化学原料药  | 3         | 20        |
| 低估值    | 3         | 10        |
| 综合设备   | 3         | 10        |
| 煤炭     | 3         | 10        |
| 酒店     | 3         | 10        |
| 食品饮料   | 3         | 10        |
| 电力     | 3         | 10        |
| 商业     | 3         | 10        |
| 石油     | 3         | 10        |
| 金融     | 3         | 10        |
| 有色金属   | 3         | 10        |
| 生物制品   | 3         | 10        |
| 证券     | 3         | 10        |
| 医疗器械   | 3         | 10        |
| 贸易     | 3         | 10        |
| 家用电器   | 3         | 10        |
| 仓储     | 3         | 10        |
| 交通     | 3         | 10        |

进入 2009 年后，股市正向着全流通的方向发展，股市供给的大幅增加，势必带来投资者对资产的重新配置，这会形成价值型股票受追捧的局面，这些股票的价格也会上涨，从前期某些解禁股的表现来看，一些价值合理、具有较好成长性的股票并没有因为限售股解禁而受明显冲击，例如金风科技、青海华鼎等。

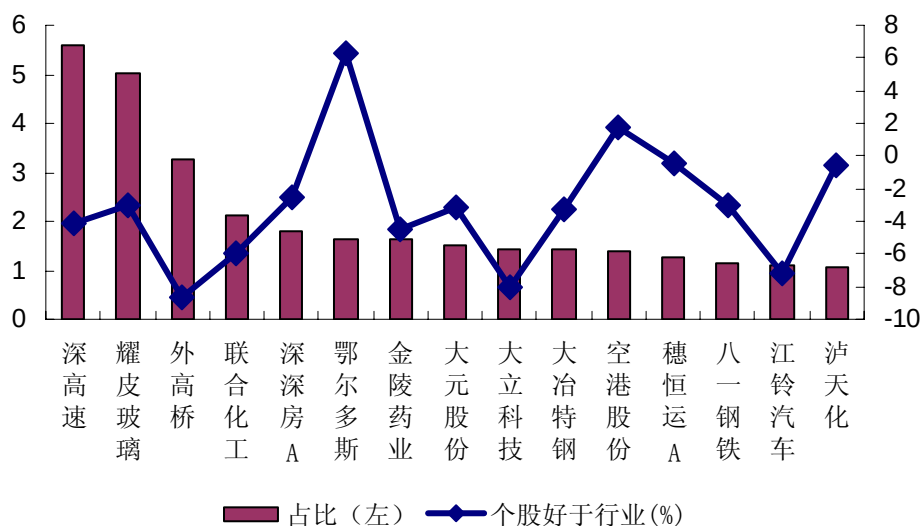
| 行业   | 个股涨幅 (%) | 行业涨幅 (%) | 个股好于行业 (%) |
|------|----------|----------|------------|
| 通信   | -4.5     | 5.5      | -4.5       |
| 医药   | -8.5     | 1.5      | -6.5       |
| 科技   | -2.5     | 5.5      | -4.5       |
| 国防   | -2.5     | 3.0      | -3.5       |
| 工业   | -4.5     | 1.5      | -2.5       |
| 公用   | -2.5     | 5.5      | -1.5       |
| 商业   | -2.5     | 1.5      | -0.5       |
| 金融   | -2.5     | 5.5      | 0.5        |
| 地产   | -2.5     | 1.5      | 1.5        |
| 能源   | -2.5     | 3.5      | 2.5        |
| 材料   | -2.5     | 4.0      | 3.5        |
| 农业   | -2.5     | 5.5      | 4.5        |
| 食品饮料 | -2.5     | 1.5      | 5.5        |
| 交通运输 | -2.5     | 1.5      | 6.5        |
| 有色金属 | -2.5     | 5.5      | 7.5        |
| 化工   | -2.5     | 1.5      | 8.5        |
| 电子   | -2.5     | 5.5      | 9.5        |
| 机械   | -2.5     | 1.5      | 10.5       |
| 轻工   | -2.5     | 5.5      | 11.5       |
| 纺织   | -2.5     | 1.5      | 12.5       |
| 环保   | -2.5     | 5.5      | 13.5       |

鉴于这样的考虑，我们维持年度策略报告里提出的价值支撑的投资思想，建议关注公司基本面较好，能有效对冲解禁带来的负面效应的那些股票，例如保利地产、山东黄金、用友软件、恒源煤电、中国重汽、招商银行等。从近期解禁股的表现来看，越来越受投资者关注的解禁股，在走强后也正在面临回调风险。从这个角度考虑，我们认为前期在价格上已经反映了解禁预期的那些股票更具有投资价值。



我们认为那些具备杠杆效应条件而且前期的走势尚未加大股票的价格风险的解禁股，在价格大幅波动的过程中，也会体现出投资机会，例如本月解禁的深高速、耀皮玻璃等在 1 月后半月的走势中，都反映了大额解禁的预期，这些股票的投资机会值得关注。

图 12：部分股票新增解禁股数量占流通盘比例以及在 1 月下半月涨幅



数据来源：天相投资分析系统

对于本月解禁股，我们的投资策略基于两方面的考虑，一方面是关注公司基本面较好，能有效对冲解禁带来的负面效应，而且前期股价已经反映了解禁预期的那些股票，如保利地产、山东黄金、用友软件、恒源煤电、中国重汽、招商银行和华鲁恒升等；另一方面是关注具备杠杆效应条件而且前期的走势尚未加大股票的价格风险的解禁股，如深高速、耀皮玻璃、大立科技和金陵药业等。



## 附录：2月份解禁股一览（以解禁日期排序）

| 代码     | 名称     | 预计上市日期     | 实际上市日期   | 解禁数量(万股)  | 当前解禁流通市值(万元) | 限售股类型    | 解禁占流通股比例比 |
|--------|--------|------------|----------|-----------|--------------|----------|-----------|
| 600978 | 宜华木业   | 2008-12-21 | 2009-2-2 | 19,156.94 | 61110.62     | 股改限售股份   | 33.74%    |
| 000931 | 中关村    | 2009-1-9   | 2009-2-2 | 4,049.49  | 14213.73     | 股改限售股份   | 9.31%     |
| 600533 | 栖霞建设   | 2009-1-23  | 2009-2-2 | 26,237.95 | 93931.87     | 股改限售股份   | 36.34%    |
| 600583 | 海油工程   | 2009-1-24  | 2009-2-2 | 78,623.83 | 1287072.1    | 股改限售股份   | 70.54%    |
| 000975 | 科学城    | 2009-1-24  | 2009-2-2 | 4,426.90  | 13944.72     | 股改限售股份   | 12.94%    |
| 600227 | 赤天化    | 2009-1-24  | 2009-2-2 | 3,058.11  | 25137.69     | 股改限售股份   | 17.53%    |
| 600721 | ST 百花  | 2009-1-24  | 2009-2-2 | 2,485.29  | 11482.04     | 股改限售股份   | 48.50%    |
| 600547 | 山东黄金   | 2009-1-25  | 2009-2-2 | 1,788.00  | 82158.6      | 增发限售股份   | 11.53%    |
| 600160 | 巨化股份   | 2009-1-25  | 2009-2-2 | 26,181.00 | 123836.13    | 股改限售股份   | 88.75%    |
| 600645 | ST 望春花 | 2009-1-25  | 2009-2-2 | 1,664.14  | 8387.28      | 股改限售股份   | 7.87%     |
| 600533 | 栖霞建设   | 2009-1-29  | 2009-2-2 | 6,559.49  | 23482.97     | 增发限售股份   | 9.08%     |
| 600888 | 新疆众和   | 2009-1-29  | 2009-2-2 | 4,400.00  | 43384        | 增发限售股份   | 26.62%    |
| 600643 | 爱建股份   | 2009-1-29  | 2009-2-2 | 12,090.57 | 73268.88     | 股改限售股份   | 20.11%    |
| 002209 | 达意隆    | 2009-1-30  | 2009-2-2 | 1,805.19  | 16896.55     | IPO 限售股份 | 62.25%    |
| 600048 | 保利地产   | 2009-1-31  | 2009-2-2 | 19,954.10 | 329442.12    | IPO 限售股份 | 18.97%    |
| 002213 | 特尔佳    | 2009-2-1   | 2009-2-2 | 1,647.62  | 12390.07     | IPO 限售股份 | 63.37%    |
| 600109 | 国金证券   | 2009-2-1   | 2009-2-2 | 5,644.33  | 149631.24    | 增发限售股份   | 72.94%    |
| 002211 | 宏达新材   | 2009-2-1   | 2009-2-2 | 1,423.19  | 10104.68     | IPO 限售股份 | 23.33%    |
| 600158 | 中体产业   | 2009-2-1   | 2009-2-2 | 4,017.79  | 21334.45     | 股改限售股份   | 7.18%     |
| 002212 | 南洋股份   | 2009-2-1   | 2009-2-2 | 22.60     | 333.35       | IPO 限售股份 | 0.59%     |
| 000683 | 远兴能源   | 2009-2-2   | 2009-2-2 | 1,500.00  | 10215        | 股改限售股份   | 5.16%     |
| 002208 | 合肥城建   | 2009-1-28  | 2009-2-3 | 2,099.26  | 16101.29     | IPO 限售股份 | 52.42%    |
| 000158 | 常山股份   | 2009-2-1   | 2009-2-3 | 10,396.10 | 36074.47     | 增发限售股份   | 16.91%    |
| 002025 | 航天电器   | 2008-11-4  | 2009-2-4 | 1,269.62  | 9331.67      | 股改限售股份   | 7.06%     |
| 600381 | ST 贤成  | 2008-11-27 | 2009-2-5 | 1,531.92  | 7077.47      | 股改限售股份   | 10.49%    |
| 600159 | 大龙地产   | 2009-2-6   | 2009-2-6 | 13,839.21 | 61722.87     | 股改限售股份   | 50.03%    |
| 600463 | 空港股份   | 2009-2-6   | 2009-2-6 | 14,678.18 | 69868.14     | 股改限售股份   | 139.50%   |
| 000591 | 桐君阁    | 2009-2-1   | -        | 980.83    | 5404.35      | 股改限售股份   | 9.95%     |
| 600617 | 联华合纤   | 2009-2-5   | -        | 611.49    | 2904.59      | 股改限售股份   | 11.29%    |
| 000839 | 中信国安   | 2009-2-6   | -        | 64,939.53 | 526010.25    | 股改限售股份   | 74.64%    |
| 000096 | 广聚能源   | 2009-2-6   | -        | 13,783.55 | 59407.09     | 股改限售股份   | 49.84%    |
| 000919 | 金陵药业   | 2009-2-7   | -        | 31,290.50 | 206517.32    | 股改限售股份   | 163.74%   |
| 000876 | 新希望    | 2009-2-7   | -        | 34,577.71 | 258295.5     | 股改限售股份   | 84.25%    |
| 000708 | 大冶特钢   | 2009-2-7   | -        | 26,351.85 | 143090.53    | 股改限售股份   | 141.76%   |
| 600193 | 创兴置业   | 2009-2-7   | -        | 4,522.70  | 29126.19     | 股改限售股份   | 26.16%    |
| 000032 | 深桑达 A  | 2009-2-7   | -        | 8,394.66  | 47261.96     | 股改限售股份   | 56.39%    |
| 600819 | 耀皮玻璃   | 2009-2-8   | -        | 35,492.87 | 199115.01    | 股改限售股份   | 501.14%   |
| 600113 | 浙江东日   | 2009-2-8   | -        | 6,375.00  | 31237.5      | 股改限售股份   | 76.12%    |
| 600612 | 中国铅笔   | 2009-2-8   | -        | 1,384.79  | 11701.45     | 股改限售股份   | 21.49%    |
| 600295 | 鄂尔多斯   | 2009-2-8   | -        | 31,680.00 | 290822.41    | 股改限售股份   | 165.00%   |

|        |        |           |   |           |           |        |         |
|--------|--------|-----------|---|-----------|-----------|--------|---------|
| 600003 | ST 东北高 | 2009-2-8  | - | 18,198.00 | 49316.58  | 股改限售股份 | 31.32%  |
| 600266 | 北京城建   | 2009-2-9  | - | 33,150.00 | 265531.51 | 股改限售股份 | 85.11%  |
| 000024 | 招商地产   | 2009-2-9  | - | 23,943.22 | 363936.87 | 股改限售股份 | 37.04%  |
| 600851 | 海欣股份   | 2009-2-9  | - | 4,221.09  | 13296.45  | 股改限售股份 | 6.06%   |
| 600985 | 雷鸣科化   | 2009-2-9  | - | 450.00    | 4239      | 股改限售股份 | 8.16%   |
| 600405 | 动力源    | 2009-2-9  | - | 569.78    | 2769.13   | 股改限售股份 | 2.81%   |
| 600234 | ST 天龙  | 2009-2-9  | - | 2,892.08  | 8155.68   | 股改限售股份 | 28.60%  |
| 000826 | 合加资源   | 2009-2-10 | - | 16,764.33 | 179546.01 | 股改限售股份 | 72.00%  |
| 600725 | 云维股份   | 2009-2-10 | - | 1,650.00  | 21483     | 股改限售股份 | 18.17%  |
| 600100 | 同方股份   | 2009-2-10 | - | 24,698.31 | 320831.01 | 股改限售股份 | 33.83%  |
| 600791 | 京能置业   | 2009-2-10 | - | 1,689.28  | 7618.63   | 股改限售股份 | 6.84%   |
| 000859 | 国风塑业   | 2009-2-10 | - | 12,196.80 | 36590.4   | 股改限售股份 | 43.98%  |
| 000700 | 模塑科技   | 2009-2-10 | - | 12,401.60 | 40553.22  | 股改限售股份 | 67.03%  |
| 600226 | 升华拜克   | 2009-2-10 | - | 10,619.99 | 87083.91  | 股改限售股份 | 64.69%  |
| 000762 | 西藏矿业   | 2009-2-10 | - | 3,334.05  | 46543.29  | 股改限售股份 | 16.60%  |
| 600232 | 金鹰股份   | 2009-2-10 | - | 1,422.54  | 5732.83   | 股改限售股份 | 9.13%   |
| 600459 | 贵研铂业   | 2009-2-12 | - | 1,117.35  | 12391.41  | 股改限售股份 | 16.87%  |
| 000779 | ST 派神  | 2009-2-12 | - | 1,864.41  | 7606.79   | 股改限售股份 | 11.64%  |
| 000951 | 中国重汽   | 2009-2-13 | - | 1,650.84  | 28097.26  | 股改限售股份 | 10.87%  |
| 600701 | 工大高新   | 2009-2-13 | - | 5,373.91  | 13972.16  | 股改限售股份 | 14.01%  |
| 600373 | 鑫新股份   | 2009-2-13 | - | 7,596.67  | 23549.68  | 股改限售股份 | 68.11%  |
| 600650 | 锦江投资   | 2009-2-13 | - | 2,758.05  | 25567.13  | 股改限售股份 | 13.42%  |
| 000912 | 泸天化    | 2009-2-13 | - | 28,860.00 | 289465.79 | 股改限售股份 | 108.03% |
| 000903 | 云内动力   | 2009-2-13 | - | 11,677.50 | 73334.7   | 股改限售股份 | 49.39%  |
| 000048 | ST 康达尔 | 2009-2-13 | - | 14,712.27 | 35015.19  | 股改限售股份 | 60.38%  |
| 000031 | 中粮地产   | 2009-2-14 | - | 77,877.43 | 414307.94 | 股改限售股份 | 75.26%  |
| 600592 | 龙溪股份   | 2009-2-14 | - | 2,658.36  | 16721.08  | 股改限售股份 | 14.83%  |
| 000550 | 江铃汽车   | 2009-2-14 | - | 27,136.76 | 248301.34 | 股改限售股份 | 109.49% |
| 000960 | 锡业股份   | 2009-2-14 | - | 1,288.45  | 16621.06  | 股改限售股份 | 4.09%   |
| 000713 | 丰乐种业   | 2009-2-14 | - | 6,245.10  | 66822.57  | 股改限售股份 | 41.28%  |
| 000597 | 东北制药   | 2009-2-14 | - | 12,986.58 | 204149.01 | 股改限售股份 | 76.41%  |
| 600661 | 交大南洋   | 2009-2-14 | - | 7,122.60  | 37892.25  | 股改限售股份 | 69.52%  |
| 600208 | 新湖中宝   | 2009-2-14 | - | 8,431.88  | 38027.77  | 股改限售股份 | 13.48%  |
| 600591 | 上海航空   | 2009-2-14 | - | 31,404.83 | 154825.83 | 股改限售股份 | 40.92%  |
| 000610 | 西安旅游   | 2009-2-14 | - | 5,797.02  | 22376.48  | 股改限售股份 | 41.78%  |
| 600971 | 恒源煤电   | 2009-2-15 | - | 942.00    | 14582.16  | 股改限售股份 | 11.25%  |
| 600501 | 航天晨光   | 2009-2-15 | - | 15,249.48 | 91496.89  | 股改限售股份 | 88.71%  |
| 000615 | 湖北金环   | 2009-2-15 | - | 6,133.44  | 22019.05  | 股改限售股份 | 40.82%  |
| 000673 | ST 大水  | 2009-2-15 | - | 1,040.40  | 4203.22   | 股改限售股份 | 12.15%  |
| 000533 | 万家乐    | 2009-2-15 | - | 9,725.55  | 34039.41  | 股改限售股份 | 28.39%  |
| 600238 | 海南椰岛   | 2009-2-15 | - | 1,350.94  | 8119.14   | 股改限售股份 | 9.34%   |
| 600248 | ST 化建  | 2009-2-15 | - | 381.98    | 2246.04   | 股改限售股份 | 6.27%   |
| 600139 | ST 绵高  | 2009-2-15 | - | 1,409.45  | 13516.64  | 股改限售股份 | 29.58%  |



|        |       |           |   |            |           |          |         |
|--------|-------|-----------|---|------------|-----------|----------|---------|
| 600267 | 海正药业  | 2009-2-16 | - | 19,822.34  | 270178.56 | 股改限售股份   | 78.96%  |
| 600351 | 亚宝药业  | 2009-2-16 | - | 2,447.47   | 32991.96  | 股改限售股份   | 18.30%  |
| 600138 | 中青旅   | 2009-2-16 | - | 6,878.88   | 57438.66  | 股改限售股份   | 20.66%  |
| 600186 | 莲花味精  | 2009-2-16 | - | 22,210.83  | 55304.96  | 股改限售股份   | 27.06%  |
| 600679 | 金山开发  | 2009-2-16 | - | 8,179.29   | 50956.96  | 股改限售股份   | 81.61%  |
| 600648 | 外高桥   | 2009-2-16 | - | 41,720.80  | 504404.48 | 股改限售股份   | 327.76% |
| 600630 | 龙头股份  | 2009-2-16 | - | 12,781.12  | 100970.85 | 股改限售股份   | 43.03%  |
| 600376 | 首开股份  | 2009-2-16 | - | 8,182.22   | 66112.34  | 股改限售股份   | 56.22%  |
| 600477 | 杭萧钢构  | 2009-2-16 | - | 3,642.76   | 28668.55  | 股改限售股份   | 34.50%  |
| 600054 | 黄山旅游  | 2009-2-17 | - | 2,271.75   | 32940.38  | 股改限售股份   | 19.31%  |
| 600529 | 山东药玻  | 2009-2-17 | - | 5,530.28   | 56187.6   | 股改限售股份   | 27.37%  |
| 600581 | 八一钢铁  | 2009-2-17 | - | 40,715.45  | 280122.32 | 股改限售股份   | 113.32% |
| 600482 | 风帆股份  | 2009-2-17 | - | 1,680.41   | 10351.3   | 股改限售股份   | 6.04%   |
| 600704 | 中大股份  | 2009-2-17 | - | 4,749.13   | 41934.78  | 股改限售股份   | 14.51%  |
| 000567 | 海德股份  | 2009-2-17 | - | 3,463.23   | 14407.04  | 股改限售股份   | 29.71%  |
| 000029 | 深深房A  | 2009-2-17 | - | 57,169.08  | 166362.03 | 股改限售股份   | 178.67% |
| 000429 | 粤高速A  | 2009-2-17 | - | 44,880.14  | 179520.55 | 股改限售股份   | 97.66%  |
| 002215 | 诺普信   | 2009-2-18 | - | 2,537.60   | 48468.16  | IPO 限售股份 | 65.07%  |
| 002214 | 大立科技  | 2009-2-18 | - | 3,585.49   | 52168.92  | IPO 限售股份 | 143.42% |
| 000667 | 名流置业  | 2009-2-20 | - | 31,389.37  | 120221.28 | 股改限售股份   | 32.96%  |
| 600565 | 迪马股份  | 2009-2-20 | - | 15,212.80  | 57960.77  | 股改限售股份   | 61.37%  |
| 002216 | 三全食品  | 2009-2-20 | - | 43.00      | 1231.52   | IPO 限售股份 | 1.83%   |
| 002217 | 联合化工  | 2009-2-20 | - | 7,899.31   | 118015.75 | IPO 限售股份 | 212.35% |
| 000531 | 穗恒运A  | 2009-2-20 | - | 14,791.75  | 81798.39  | 股改限售股份   | 124.72% |
| 000790 | 华神集团  | 2009-2-21 | - | 3,807.22   | 28516.06  | 股改限售股份   | 30.85%  |
| 600555 | 九龙山   | 2009-2-21 | - | 22,654.28  | 82461.58  | 股改限售股份   | 91.11%  |
| 600223 | ST 万杰 | 2009-2-21 | - | 2,281.25   | 9763.75   | 股改限售股份   | 7.67%   |
| 600426 | 华鲁恒升  | 2009-2-22 | - | 19,322.03  | 246549.14 | 股改限售股份   | 63.87%  |
| 000524 | 东方宾馆  | 2009-2-22 | - | 2,696.74   | 11811.71  | 股改限售股份   | 17.11%  |
| 000601 | 韶能股份  | 2009-2-23 | - | 1,334.61   | 3950.45   | 股改限售股份   | 1.74%   |
| 600146 | 大元股份  | 2009-2-23 | - | 12,080.00  | 48440.8   | 股改限售股份   | 152.53% |
| 600090 | 啤酒花   | 2009-2-23 | - | 15,216.23  | 62538.71  | 股改限售股份   | 70.53%  |
| 000768 | 西飞国际  | 2009-2-25 | - | 12,950.00  | 202408.5  | 增发限售股份   | 31.09%  |
| 000637 | 茂化实华  | 2009-2-25 | - | 7,356.67   | 33325.7   | 股改限售股份   | 35.79%  |
| 000584 | 舒卡股份  | 2009-2-25 | - | 6,300.00   | 28098     | 增发限售股份   | 26.88%  |
| 600101 | 明星电力  | 2009-2-26 | - | 438.16     | 2068.12   | 股改限售股份   | 1.72%   |
| 600036 | 招商银行  | 2009-2-27 | - | 479,923.33 | 6483764.2 | 股改限售股份   | 66.23%  |
| 600112 | 长征电气  | 2009-2-27 | - | 9,813.82   | 72425.96  | 股改限售股份   | 43.67%  |
| 600361 | 华联综超  | 2009-2-27 | - | 848.87     | 5526.16   | 股改限售股份   | 2.20%   |
| 600622 | 嘉宝集团  | 2009-2-27 | - | 2,194.97   | 9701.79   | 股改限售股份   | 4.85%   |
| 600530 | 交大昂立  | 2009-2-27 | - | 4,472.00   | 17664.4   | 股改限售股份   | 16.73%  |
| 600165 | 宁夏恒力  | 2009-2-27 | - | 3,381.06   | 16093.86  | 股改限售股份   | 21.11%  |
| 000793 | 华闻传媒  | 2009-2-27 | - | 6,429.94   | 25848.38  | 股改限售股份   | 5.50%   |



|        |      |           |   |            |           |          |         |
|--------|------|-----------|---|------------|-----------|----------|---------|
| 002220 | 天宝股份 | 2009-2-28 | - | 905.13     | 14644.98  | IPO 限售股份 | 35.92%  |
| 000417 | 合肥百货 | 2009-2-28 | - | 11,612.20  | 86859.25  | 股改限售股份   | 45.93%  |
| 600548 | 深高速  | 2009-2-28 | - | 121,540.00 | 574884.2  | 股改限售股份   | 558.03% |
| 600588 | 用友软件 | 2009-2-28 | - | 12,074.40  | 254286.86 | 股改限售股份   | 35.87%  |
| 600123 | 兰花科创 | 2009-2-28 | - | 20,569.50  | 350298.6  | 股改限售股份   | 56.28%  |
| 000040 | 深鸿基  | 2009-2-28 | - | 4,929.24   | 18780.41  | 股改限售股份   | 11.75%  |

## 天相投资顾问有限公司投资评级说明

### 判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

|   | 投资建议 | 预期个股相对天相流通指数涨幅    |
|---|------|-------------------|
| 1 | 买入   | >15%              |
| 2 | 增持   | 5---15%           |
| 3 | 中性   | (-) 5%--- (+) 5%  |
| 4 | 减持   | (-) 5%--- (-) 15% |
| 5 | 卖出   | < (-) 15%         |

## 重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

## 天相投资顾问有限公司

|       |                                                                                      |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 北京富凯  | 地址：北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室<br>电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100032        |
| 北京新盛  | 地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层<br>电话：010-66045566; 66045577 传真：010-66045500 邮编：100034 |
| 北京德胜园 | 地址：北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层<br>电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088              |
| 上海天相  | 地址：上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座<br>电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120            |
| 深圳天相  | 地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦 2808 室<br>电话：0755-83234800 传真：0755-82722762 邮编：518041          |
| 山东天相  | 地址：济南市舜耕路 28 号舜花园小区朝 3C<br>电话：0531-82602582 传真：0531-82602622 邮编：250014               |