

金融工程研究员

徐鹏

010-66276907

xupeng@cjis.cn

黄君杰

010-66276932

huangjunjie@cjis.cn

相关报告

徐鹏, 黄君杰:《8 月: 股指下行, 大小非减持热度骤降》, 2009 年 9 月

徐鹏, 黄君杰:《7 月: 大宗交易在股指的攀升中活跃度进一步提高》, 2009 年 8 月

徐鹏, 黄君杰:《6 月: 股指创新高, 减持更频繁》, 2009 年 7 月

徐鹏, 黄君杰:《5 月: 股指震荡上行, 大小非减持依旧活跃》, 2009 年 6 月

徐鹏, 黄君杰:《4 月: 股指宽幅震荡, 大小非减持活动有所降低》, 2009 年 5 月

徐鹏, 黄君杰:《3 月: 减持力度进一步加大, 国有股东减持行为上升》, 2009 年 4 月

徐鹏, 黄君杰:《2 月: 趁反弹减持限售股, 非国有股东占比约 9 成》, 2009 年 3 月

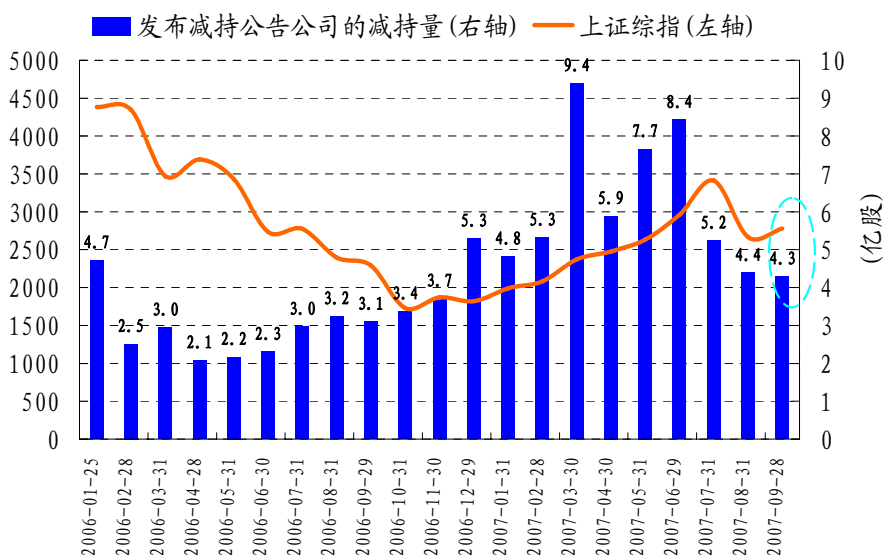
限售股减持点评

9 月: 股指微幅反弹, 大宗交易活跃度有所提高

要点

- 9 月, 上证综指微幅反弹 4.19%, 大宗交易平台交易量为 5.83 亿股, 环比上升 23%; 农林牧渔、金融服务和信息设备行业的成交量位居大宗交易平台的前三位, 分别为 8614 万股、7485 万股和 7269 万股。通过大宗交易平台减持的个股总共 66 家, 其中属于沪深 300 成份股的仅有 16 家, 沪深 300 成份股之外的有 50 家; 就个股而言, 招商银行、亿阳信通和大江股份的成交金额居前三位, 分别为 8.16 亿元、4.25 亿元和 4.15 亿元。
- 根据上市公司的减持公告和均匀减持模型, 测算表明, 9 月发布了减持公告的上市公司股东共减持 4.3 亿股。从被减持上市公司的股东性质来看, 非国有股东减持占比约为 85%, 国有股东减持占比为 15%。
- 9 月, 重要股东二级市场交易的净减持量为 1.1 亿股, 净减持金额为 18.8 亿元, 较上月环比降幅较大。

发布减持公告上市公司的限售股的减持情况(均匀减持模型, 亿股)

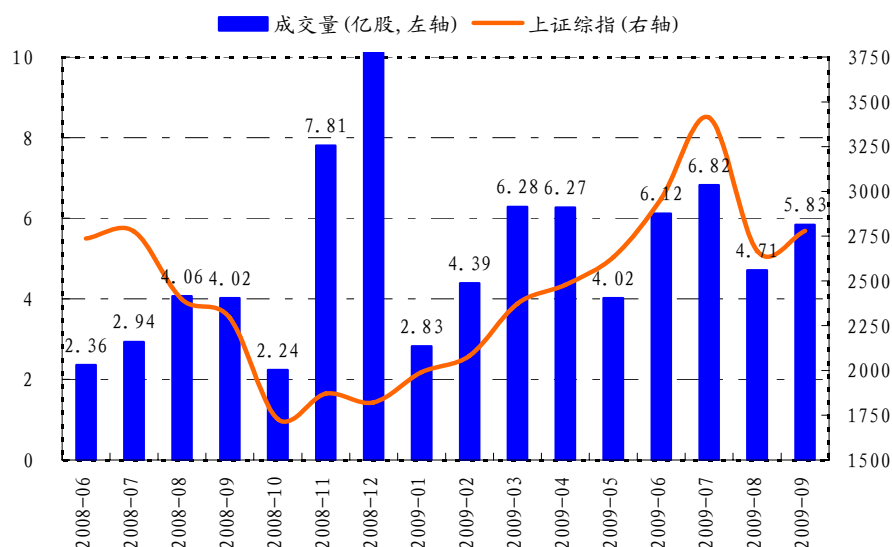


数据来源: 中投证券研究所

大宗交易平台的交易情况

9月，上证综指微幅反弹4.19%，大宗交易平台交易量为5.83亿股。

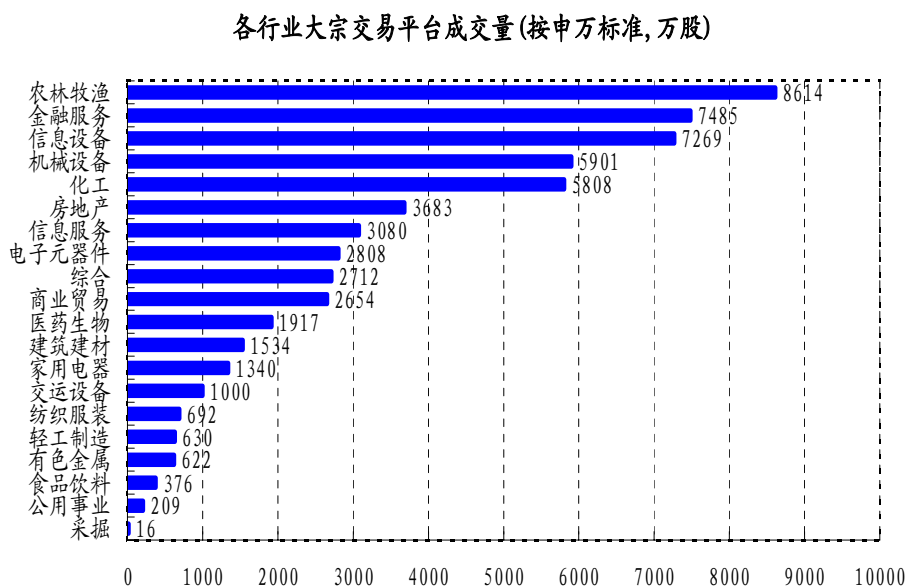
图1 大宗交易平台的成交情况(亿股)



数据来源：中投证券研究所, wind

图2 各行业大宗交易平台成交量(按申万标准, 万股)

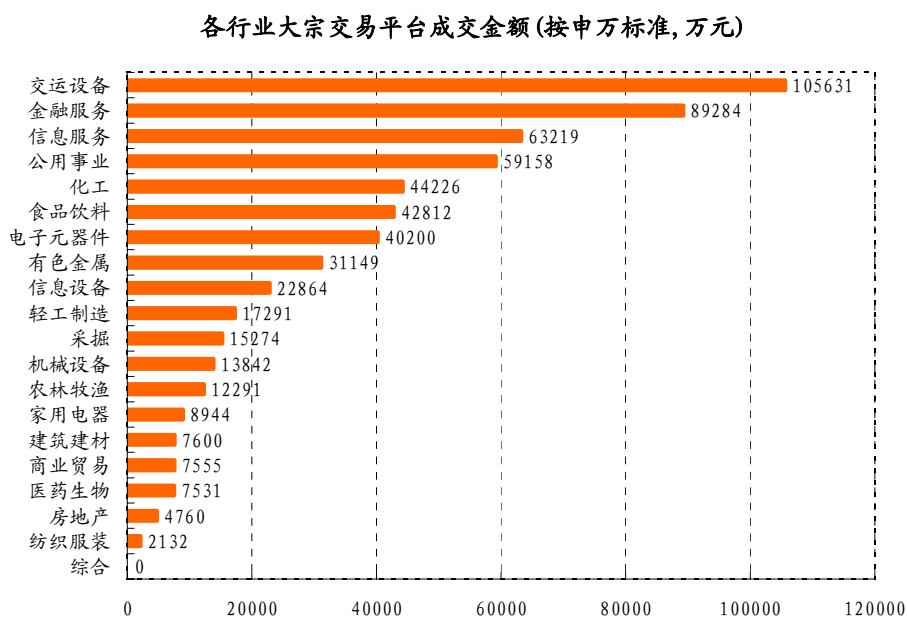
农林牧渔、金融服务和信息设备行业的成交量位居大宗交易平台的前三位。



数据来源：中投证券研究所, wind

图 3 各行业大宗交易平台成交金额(按申万标准, 万元)

交通运输、金融服务和信息服备行业的成交金额位于大宗交易平台的前三位。

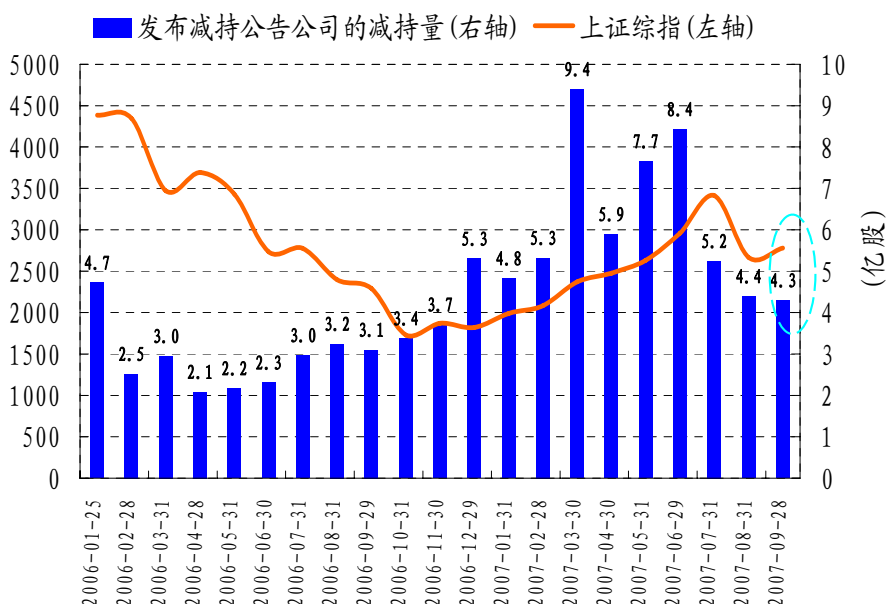


数据来源: 中投证券研究所, wind

均匀减持模型的测算情况

图 4 发布减持公告上市公司的限售股的减持情况(均匀减持模型, 亿股)

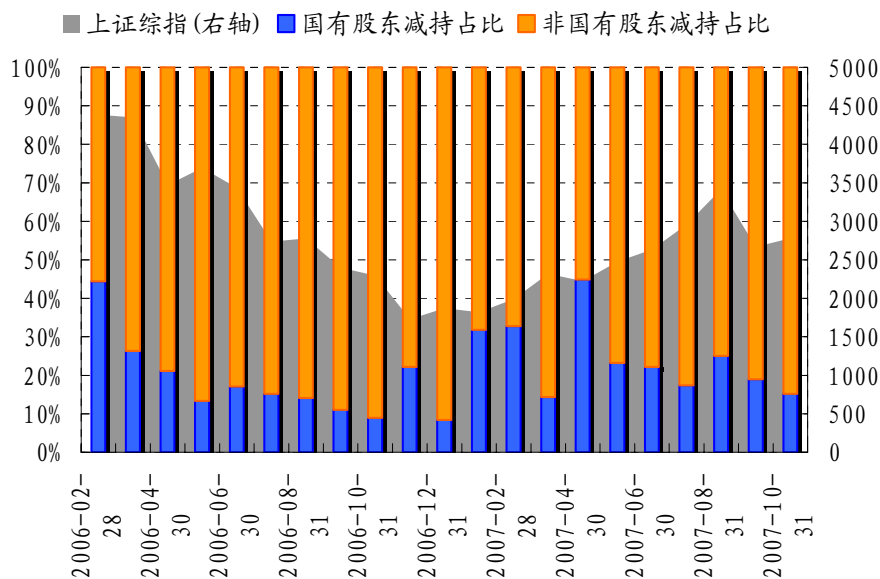
根据均匀减持模型, 我们测得 9 月份发布减持公告的上市公司共减持限售股约 4.3 亿股, 与上月持平。



数据来源: 天相 中投证券研究所

9月发布减持公告的上市公司中，限售股的非国有股东减持占比较大，约为85%，国有股东的减持占比仅为15%。

图5 发布减持公告上市公司的限售股的国有与非国有股东减持情况

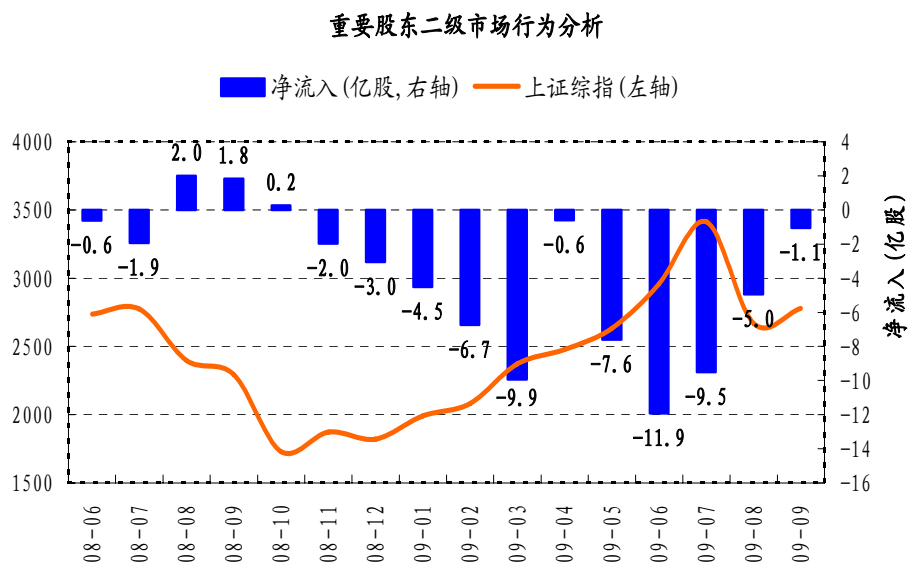


数据来源：天相 中投证券研究所

重要股东二级市场的交易情况

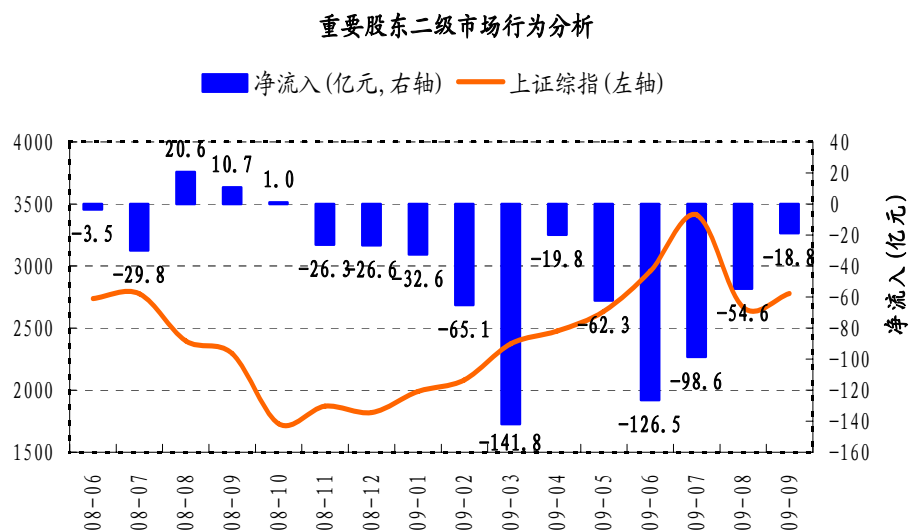
图6 重要股东二级市场行为分析（亿股）

9月，重要股东二级市场交易量净减持量为1.1亿股。



数据来源：中投证券研究所, wind

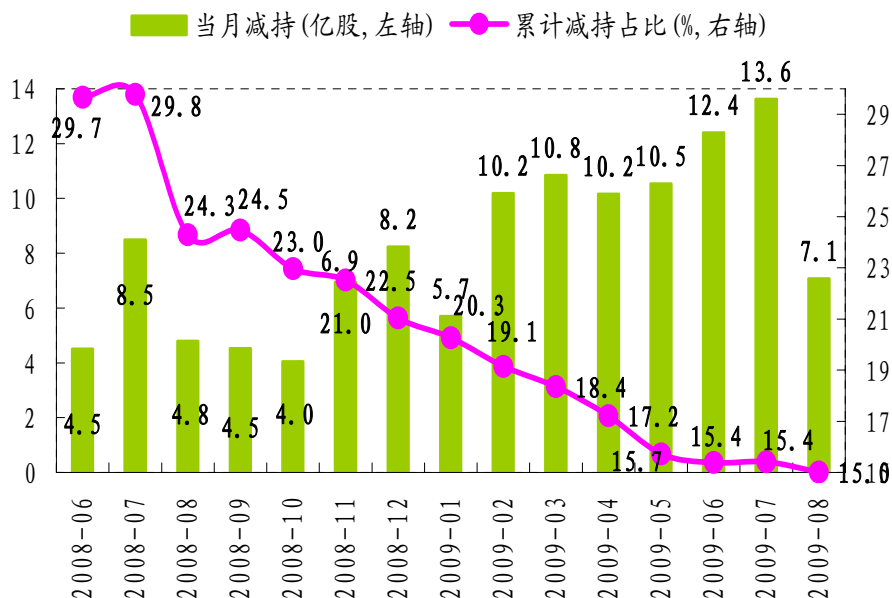
图7 重要股东二级市场行为分析 (亿元)



数据来源: 中投证券研究所, wind

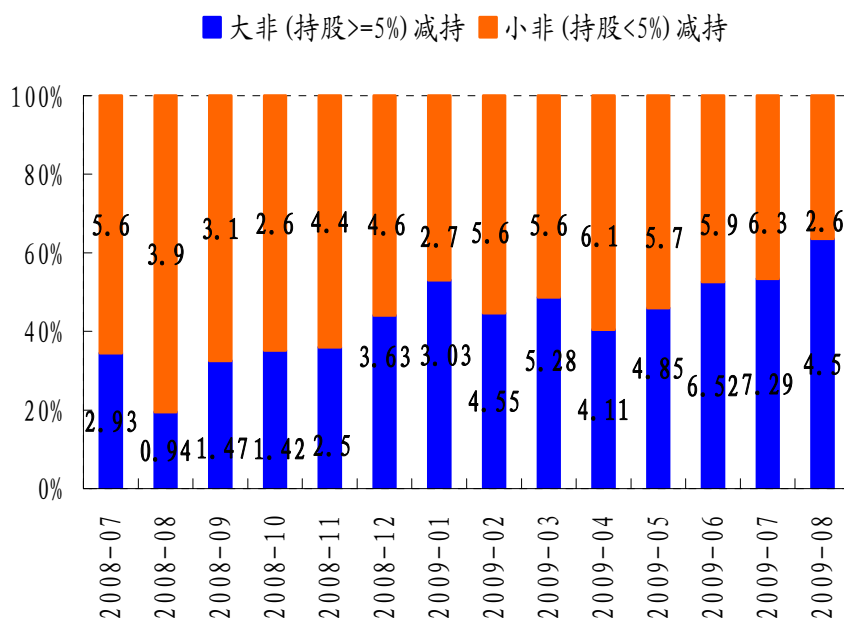
股改限售股的减持情况

图8 股改限售股月度减持情况



数据来源: 中登公司 中投证券研究所

图9 股改限售股的大小非减持情况(亿股)



数据来源：中登公司 中投证券研究所

表1 9月大宗交易平台个股交易情况统计(按成交金额排序)

证券代码	证券简称	所属行业	在沪深300中最新权重(%)	成交量(万股)	成交金额(万元)
600036.SH	招商银行	金融服务	3.46	5530.26	81601.94
600289.SH	亿阳信通	信息设备	#N/A	3509.36	42464.73
600695.SH	大江股份	农林牧渔	#N/A	5426	41510.36
000860.SZ	顺鑫农业	农林牧渔	#N/A	2000	28360
002065.SZ	东华软件	信息服务	#N/A	1600	28128
600051.SH	宁波联合	综合	#N/A	2212	27453.8
600110.SH	中科英华	机械设备	0.09	4809.87	25403.23
000656.SZ	ST东源	房地产	#N/A	1608.1	21437.56
600410.SH	华胜天成	信息服务	#N/A	1479.79	14684.07
002052.SZ	同洲电子	家用电器	#N/A	1340	13842.4
600599.SH	熊猫烟花	轻工制造	#N/A	630	12291.3
002061.SZ	江山化工	化工	#N/A	929	11705.09
600351.SH	亚宝药业	医药生物	#N/A	900	11574
600130.SH	*ST波导	信息设备	#N/A	3000	10530
002200.SZ	绿大地	农林牧渔	#N/A	427.81	10267.38
002244.SZ	滨江集团	房地产	0.08	713	10165.55
000516.SZ	开元控股	商业贸易	#N/A	1472.66	10161.35
000731.SZ	四川美丰	化工	#N/A	1322.69	9952.21
002234.SZ	民和股份	农林牧渔	#N/A	760.34	9146.61
601628.SH	中国人寿	金融服务	0.89	318.26	8654.29

002064.SZ	华峰氨纶	化工	#N/A	610	8473.5
002243.SZ	通产丽星	化工	#N/A	500	8250
600418.SH	江淮汽车	交运设备	0.13	1000	7600
002266.SZ	浙富股份	机械设备	#N/A	294	7200
600600.SH	青岛啤酒	食品饮料	0.16	231	6546.54
000058.SZ	深赛格	电子元器件	#N/A	1500	6482
000415.SZ	汇通集团	建筑建材	#N/A	1103.5	6444.44
600171.SH	上海贝岭	电子元器件	#N/A	982.63	6387.1
000616.SZ	亿城股份	房地产	#N/A	1120	5966
002107.SZ	沃华医药	医药生物	#N/A	229.85	5771.53
000570.SZ	苏常柴A	机械设备	#N/A	370	5656
000938.SZ	紫光股份	信息设备	#N/A	400	5492
600731.SH	湖南海利	化工	#N/A	793	5138.64
600888.SH	新疆众和	有色金属	#N/A	451.62	4981.34
002177.SZ	御银股份	信息设备	#N/A	359.9	4732.68
002192.SZ	路翔股份	化工	#N/A	250	4620
000510.SZ	金路集团	化工	#N/A	715	4475.9
600273.SH	华芳纺织	纺织服装	#N/A	620	4340
000584.SZ	友利控股	化工	#N/A	600	4320
601601.SH	中国太保	金融服务	1.47	200	4160
600421.SH	*ST 国药	医药生物	#N/A	500	3750
600234.SH	*ST 天龙	商业贸易	#N/A	792.49	3745.69
000547.SZ	闽福发A	综合	#N/A	500	3695
000408.SZ	ST 玉源	商业贸易	#N/A	389	3384.3
601939.SH	建设银行	金融服务	1.07	619.54	3254.66
002202.SZ	金风科技	机械设备	0.46	122.6	3219.78
601398.SH	工商银行	金融服务	1.5	582.45	2714.22
002114.SZ	罗平锌电	有色金属	#N/A	170	2550
600217.SH	*ST 秦岭	建筑建材	#N/A	430	2500
601318.SH	中国平安	金融服务	3.11	50	2406
600203.SH	福日电子	电子元器件	#N/A	325	2405
000562.SZ	宏源证券	金融服务	0.23	114	2291.4
600644.SH	乐山电力	公用事业	#N/A	208.82	2132.08
600315.SH	上海家化	化工	#N/A	73	1854.2
600222.SH	太龙药业	医药生物	#N/A	287.04	1768.17
000009.SZ	中国宝安	房地产	0.19	170	1582.9
600815.SH	厦工股份	机械设备	#N/A	240	1507.2
002208.SZ	合肥城建	房地产	#N/A	72	1047.6
600084.SH	ST 中葡	食品饮料	#N/A	144.96	1008.89
002123.SZ	荣信股份	机械设备	#N/A	20	632
002121.SZ	科陆电子	机械设备	#N/A	45	607.5
000158.SZ	常山股份	纺织服装	#N/A	71.5	420.42
002167.SZ	东方锆业	化工	#N/A	15.6	368.94
002128.SZ	露天煤业	采掘	0.1	15.6	326.04

601166.SH	兴业银行	金融服务	2.53	10.5	321.3
601988.SH	中国银行	金融服务	0.54	60	227.4

数据来源：中投证券研究所, wind (注：“#N/A”表示不在沪深 300 指数成份股之列)

投资评级定义

公司评级

强烈推荐：预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上

推荐：预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%

中性：预期未来 6~12 个月内股价变动 $\pm 10\%$ 以内

回避：预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看好：预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上

中性：预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平

看淡：预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

免责条款

本报告由中国建银投资证券有限责任公司（以下简称“中投证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼	北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编：518000	邮编：100031	邮编：200041
传真：(0755) 82026711	传真：(010) 66276939	传真：(021) 62171434