

市场有风险，投资需谨慎。

专题报告

2010 年首月大小非解禁量与减持量均下降

2010 年 02 月 23 日

蔡大贵 高级策略研究员

86-755-22627241

caidagui001@pingan.com.cn

- 2010 年 1 月份股改大小非解禁 25.80 亿股，比上月减少 21.66 亿股。其中小非解禁 6.09 亿股，大非解禁 19.71 亿股。1 月份大小非减持 5.72 亿股，比上月减少 6.57 亿股。其中大非减持 3.70 亿股，小非减持 2.01 亿股。
- 截止 2010 年 1 月 31 日，股改形成大小非共 4768.38 亿股，其中已经解禁的大小非为 3286.16 亿股，累计减持 418.64 亿股，累计减持股份数占已经解禁股份数量的 12.74%。其中大非累计减持比例为 5.99%，小非累计减持比例为 41.41%。
- 今年 1 月份大小非减持数量与减持比例，比去年 12 月份均有较大下降。从当月减持数量上看，今年 1 月份大小非减持数量比去年 12 月份减少了 6.57 亿股；从当月比例上看，今年 1 月份当月减持数量与当月解禁数量的比例由去年 12 月份的 25.87%进一步下降至目前的 22.17%。
- 今年 1 月份，大小非累计减持比例为 12.74%，该比例比去年 12 月份 0.08 个百分点，比去年 11 月份上升 0.27 个百分点，比去年 10 月份上升 0.56 个百分点。这是自中登公司公布大小非减持数据以来大小非减持比例连续 3 次上升，似乎表明大小非减持比例开始稳定的迹象。

目 录

一、2010 年 1 月份大小非解禁与减持情况	3
二、2010 年 1 月份大小非减持数量与减持比例均下降	4

图表目录

图表 1 2010 年 1 月股改大小非解禁与减持情况（单位：亿股）	3
图表 2 截至 2010 年 1 月末股改大小非累计解禁与累计减持情况（亿股）	3
图表 3 2008 年 7 月~2010 年 1 月 股改大小非减持比例	3
图表 4 股改大小非月度解禁与减持情况一览（单位：亿股）	4
图表 5 股改大小非当月减持数量及其占当月解禁比例	5
图表 6 2010 年 1 月份当月小非减持数量占当月解禁数量的比例向均值回归	5
图表 7 2010 年 1 月份当月大非减持数量占当月解禁数量的比例维持高水平	6
图表 8 大小非减持数量占解禁数量的比例连续两个月小幅度上升	6

一、2010 年 1 月份大小非解禁与减持情况

2010 年 1 月份股改大小非解禁量与减持量均减少。2010 年 1 月份股改大小非解禁 25.80 亿股，比上月减少 21.66 亿股。其中小非解禁 6.09 亿股，大非解禁 19.71 亿股。1 月份大小非减持 5.72 亿股，比上月减少 6.57 亿股。其中大非减持 3.70 亿股，小非减持 2.01 亿股。

图表 1 2010 年 1 月股改大小非解禁与减持情况（单位：亿股）

	10 年 1 月 解禁数量	10 年 1 月 减持数量	当月减持 占解禁比	09 年 12 月解禁量	09 年 12 月减持量	当月减持 占解禁比
大非	19.71	3.70	18.77%	38.63	7.17	18.56%
小非	6.09	2.01	33.00%	8.83	5.11	57.87%
合计	25.80	5.72	22.17%	47.46	12.28	25.87%

资料来源：中国证券登记结算有限公司

截止 2010 年 1 月 31 日，股改形成大小非共 4768.38 亿股，其中已经解禁的大小非为 3286.16 亿股，累计减持 418.64 亿股，累计减持股数占已经解禁股份数量的 12.74%。其中大非累计减持比例为 5.99%，小非累计减持比例为 41.41%。

图表 2 截至 2010 年 1 月末股改大小非累计解禁与累计减持情况（亿股）

项目	大非（≥5%）	小非（<5%）	大小非合计
股改限售股份累计	3988.70	779.68	4768.38
解禁数量累计	2660.20	625.96	3286.16
减持数量累计	159.43	259.21	418.64
减持比例	5.99%	41.41%	12.74%

资料来源：中央证券登记结算公司

2010 年 1 月份，股改大小非减持，无论是数量还是比例，均呈继续下降态势。今年 1 月份大小非当月减持的数量比去年 12 月份减少 6.57 亿股；当月大小非减持比例，由去年 12 月份的 25.87%下降至今年 1 月份的 22.17%，下降了 3.7 个百分点。

与 2008 年 7 月份（中登公司开始公布数据）相比，大非减持比例由 17.24%大幅下降到 5.99%，小非减持比例由 43.51%小幅下降到 41.41%，大小非合计减持比例由 29.78%大幅度下降至 12.74%。

图表 3 2008 年 7 月~2010 年 1 月 股改大小非减持比例

时间	大非减持比例	小非减持比例	合计减持比例
08 年 7 月累计	17.24%	43.51%	29.78%
08 年 8 月累计	11.92%	43.90%	24.30%
08 年 9 月累计	11.98%	44.46%	24.48%
08 年 10 月累计	10.90%	43.98%	22.96%
08 年 11 月累计	10.56%	44.38%	22.52%
08 年 12 月累计	9.69%	43.82%	21.04%
09 年 1 月累计	9.45%	42.00%	20.27%

09 年 2 月累计	8.93%	40.60%	19.15%
09 年 3 月累积	8.57%	40.07%	18.35%
09 年 4 月累计	7.89%	39.83%	17.22%
09 年 5 月累计	7.05%	39.51%	15.72%
09 年 6 月累计	6.97%	39.47%	15.39%
09 年 7 月累计	7.08%	40.16%	15.42%
09 年 8 月累计	6.91%	40.42%	15.01%
09 年 9 月累计	6.87%	40.36%	14.74%
09 年 10 月累计	5.43%	40.65%	12.18%
09 年 11 月累计	5.71%	41.25%	12.47%
09 年 12 月累计	5.90%	41.49%	12.66%
2010 年 1 月累计	5.99%	41.41%	12.74%

资料来源：中央证券登记结算公司

二、2010 年 1 月份大小非减持数量与减持比例均下降

今年 1 月份大小非减持数量与减持比例，比去年 12 月份均有较大下降。从当月减持数量上看，今年 1 月份大小非减持数量比去年 12 月份减少了 6.57 亿股；从当月比例上看，今年 1 月份当月减持数量与当月解禁数量的比例由去年 12 月份的 25.87% 进一步下降至目前的 22.17%。

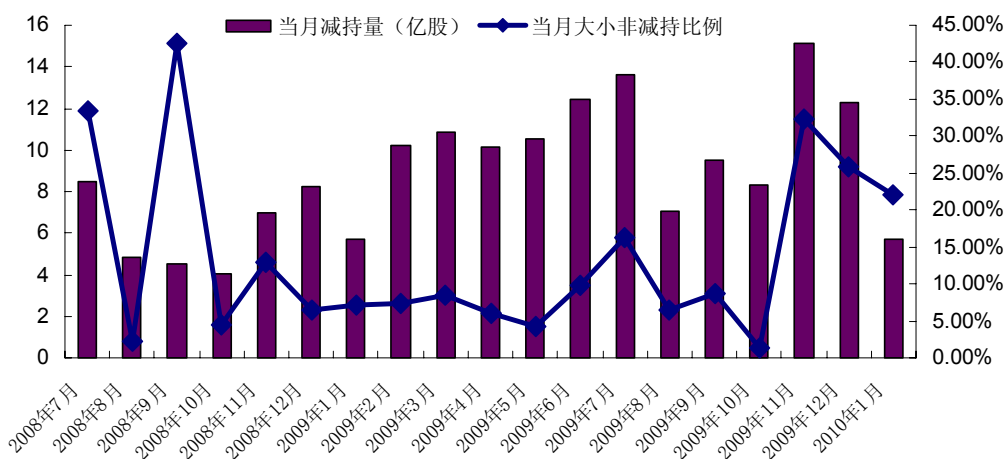
图表 4 股改大小非月度解禁与减持情况一览（单位：亿股）

月度	当月小非 减持量	减持比例	当月大非 减持量	减持比例	当月减持 数量	当月减持 比例
08 年 7 月	5.56	151.91%	2.93	13.51%	8.49	33.50%
08 年 8 月	3.87	75.88%	0.94	0.45%	4.81	2.23%
08 年 9 月	3.05	193.04%	1.47	16.24%	4.52	42.52%
08 年 10 月	2.62	24.69%	1.42	1.79%	4.04	4.49%
08 年 11 月	4.44	72.31%	2.5	5.24%	6.94	12.89%
08 年 12 月	4.6	28.71%	3.63	3.30%	8.23	6.53%
09 年 1 月	2.68	10.28%	3.03	5.57%	5.71	7.09%
09 年 2 月	5.64	18.53%	4.55	4.24%	10.19	7.39%
09 年 3 月	5.56	26.90%	5.28	4.96%	10.84	8.52%
09 年 4 月	6.05	33.02%	4.11	2.68%	10.16	5.92%
09 年 5 月	5.69	30.22%	4.85	2.13%	10.54	4.27%
09 年 6 月	5.88	37.84%	6.52	5.87%	12.40	9.79%
09 年 7 月	6.34	104.11%	7.29	9.44%	13.63	16.35%
09 年 8 月	2.57	111.74%	4.50	4.13%	7.07	6.91%
09 年 9 月	3.43	35.88%	6.11	6.11%	9.55	6.87%
09 年 10 月	3.72	75.46%	4.59	0.76%	8.32	1.37%
09 年 11 月	5.59	128.21%	9.55	22.52%	15.15	32.38%

09 年 12 月	5.11	57.87%	8.83	18.56%	12.28	25.87%
10 年 1 月	2.01	33.00%	3.70	18.77%	5.72	22.17%

资料来源：中国证券登记结算有限公司

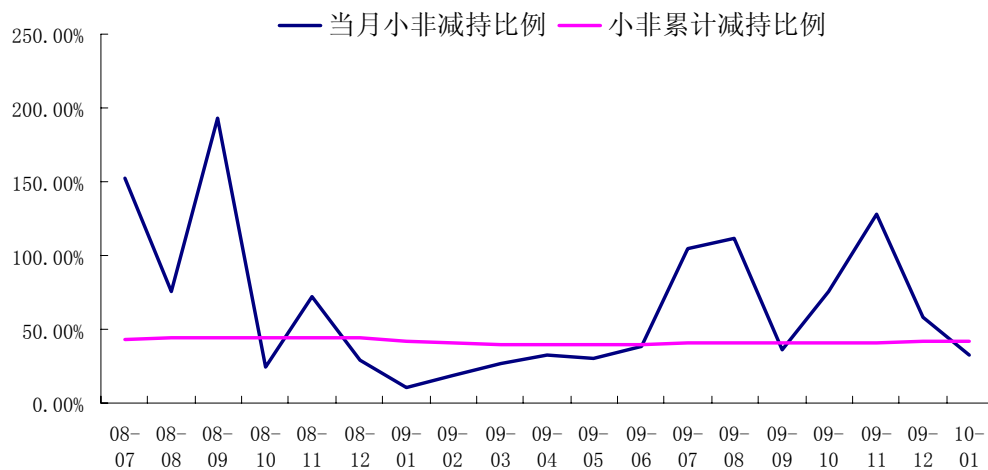
图表 5 股改大小非当月减持数量及其占当月解禁比例



资料来源：中国证券登记结算有限公司

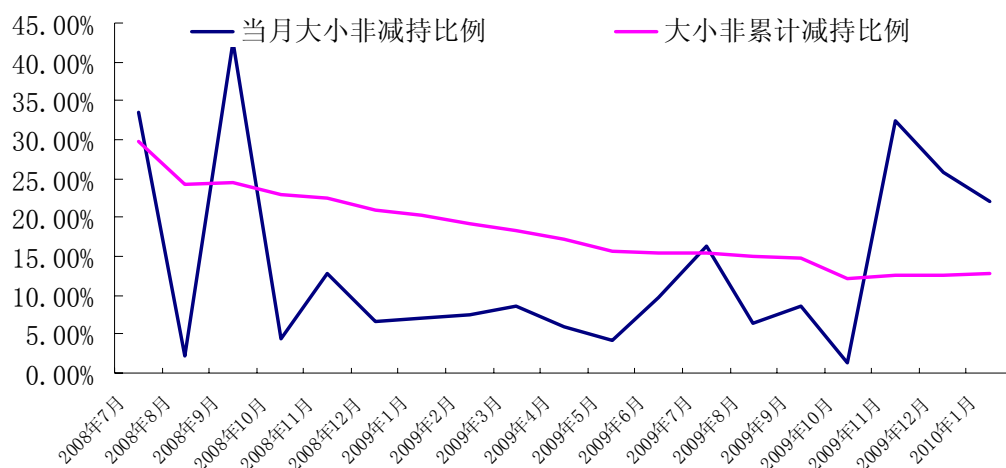
从结构上看，今年1月份，小非的减持比例比去年12月份进一步下降，并稍稍低于中等公司公布数据以来的均值水平。2010年1月份大非减持比例比去年12月份有所降低，但仍高于中等公司公布数据以来的平均水平，仍处于较高的水平。

图表 6 2010 年 1 月份当月小非减持数量占当月解禁数量的比例向均值回归



资料来源：中央证券登记结算公司 平安证券研究所整理

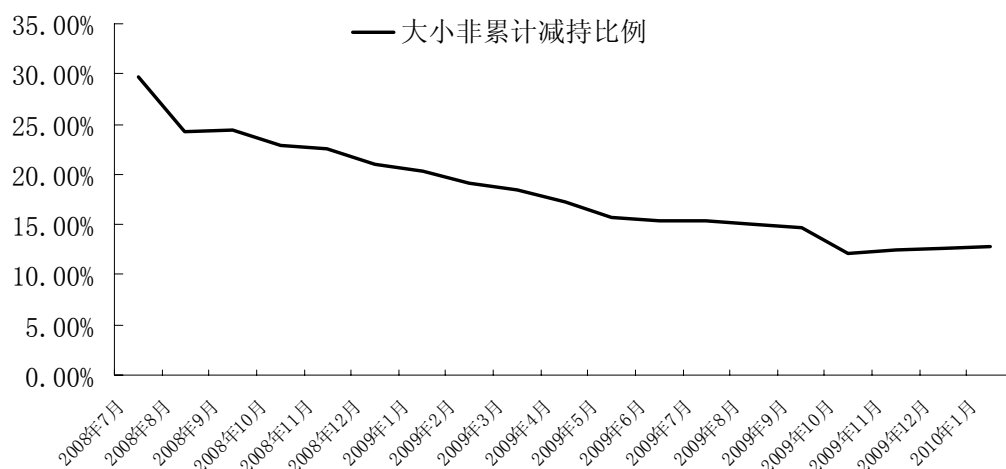
图表 7 2010 年 1 月份当月大非减持数量占当月解禁数量的比例维持高水平



资料来源：中央证券登记结算公司 平安证券研究所整理

2010 年 1 月份，大小非累计减持比例为 12.74%，该比例比去年 12 月份 0.08 个百分点，比去年 11 月份上升 0.27 个百分点，比去年 10 月份上升 0.56 个百分点。这是自中登公司公布大小非减持数据以来大小非减持比例连续 3 次上升，似乎表明大小非减持比例开始稳定的迹象。

图表 8 大小非减持数量占解禁数量的比例连续两个月小幅度上升



资料来源：中央证券登记结算公司 平安证券研究所整理

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司2010版权所有。保留一切权利。

平安证券有限责任公司

综合研究所

地址：深圳市福田区金田南路大中华国际交易广场裙楼 8 楼

邮编：518048

电话：4008866338

传真：（0755）82449257