

解禁市值约 905.92 亿元

2010 年 6 月 28 日

2010 年 7 月限售股解禁分析

陈桂柳

电话: 0769-22119453

邮箱: cgl@dgzq.com.cn

1、2010 年 7 月份限售股解禁情况

根据 WIND 资讯显示, 2010 年 7 月份沪深两市共有 74 家上市公司的 73 亿股限售股将陆续上市, 其中包括首发原股东限售股份、首发机构配售股份、股权分置限售股份和定向增发机构配售限售股, 按 2010 年 6 月 25 日收盘价计算, 2010 年 7 月份限售股解禁总市值约 905.92 亿元, 较 6 月份解禁规模环比减少 15.94%。其中首发原股东限售股解禁数量为 42.57 亿股, 解禁规模为 503.45 亿元, 这部分较 6 月份解禁规模增加逾 5 倍, 首发机构配售股解禁数量为 2.26 亿股, 解禁市值为 94.05 亿元, 这部分较 6 月份解禁规模环比增加 33.56%, 股权分置限售股解禁数量为 15.68 亿股, 解禁市值约为 156.33 亿元, 较 6 月份环比减少约 75%, 定向增发机构配售股解禁数量为 8.9 亿股, 解禁市值为 122.64 亿元。从以上各项解禁数据来看, 首发限售股解禁数量或是解禁规模明显超过股改限售股解禁, 由于 09 年 IPO 重启以后, 市场扩容节奏加速, 新股的网下配售股在今年陆续进入解禁期, 这使得各月的融资解禁所占比例越来越高。

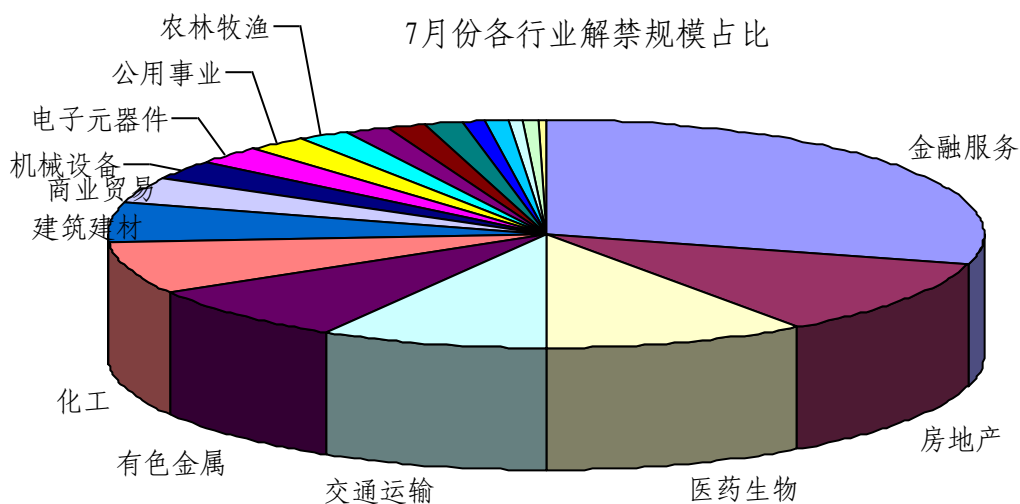
从 2010 年 7 月份解禁的限售股占解禁前流通股比例来看, 占比超过 60% 共有 13 家, 其中高金食品、首开股份、桂林三金、东华科技、云维股份、宁波银行、四川成渝、友阿股份、郴电国际、蓉胜超微解禁股占流通 A 股比例均逾 100%, 其中于 7 月 20 日首发原股东限售股解禁的高金食品解禁股东分别为金翔宇、高达明、邓江和陈林四位自然人, 为公司前四大股东, 前两者股东属于“大非”, 后两者股东属于“小非”, 公司一季度业绩出现亏损, 该公司股价随着大盘调整而出现大幅下挫, 虽然该公司未来的成长性值得投资者关注, 但是仍须谨慎对待以上解禁股东是否会有减持行为; 于 7 月 19 日定向增发机构配售股解禁的首开股份, 09 年 7 月首开股份定向增发对象为中国人寿资产管理有限公司、鹏华基金管理有限公司、雅戈尔投资有限公司、泰康资产管理有限责任公司、刘益谦、博时基金管理有限公司和华宝投资有限公司, 增发增发价格为 13.96 元, 以上参与定向增发的股东账面上呈现一定的浮盈, 由于房地产政策尚未明朗, 预计以上股东会有减持行为, 建议投资者谨慎对待; 于 7 月 12 日首发原股东限售股解禁的桂林三金解禁股东为自然人, 虽然该公司发展前景相对乐观, 但是相对于大盘估值而言, 属于高估值企业, 建议投资者谨慎对待; 于 7 月 12 日首发原股东限售股解禁的东华科技解禁股东为化学工业第三设计院有限公司, 为公司第一大股东, 从股本性质来看, 属于国有法人股, 预计这部分减持压力不大, 但是由于该公司估值高企, 建议投资者仍须谨慎对待; 于 7 月 26 日定向增发机构配售股和股改限售股解禁的云维股份, 其股改限售股解禁股东为云南云维集团有限公司, 为公司第一大股东, 从股本性质来看, 属于国有法人股, 且为“大非”, 预计这部分减持压力不大, 根据研究员的判断, “公司经营业务正在逐步好转, 预测 2010 年将较 2009 年同比大幅增长, 估值优势显著, 且未来存在较大的集团资产注入和收购煤矿资产预期, 当前股价具有中长期投资价值”, 若在建解禁日附近股价出现下挫反而是给投资者较好的介入时机; 于 7 月 19 日首发原股东限售股解禁的宁波银行解禁股东分别为宁波市财政局、新加坡华侨银行有限公司、雅戈尔集团有限公司、农博杉杉股份有限公司、宁波富邦控股集团有限公司、华茂集团股份有限公司和宁波市电力开发公司, 以上解禁股东是公司前十大股东之类, 从股本性质来看, 宁波市财政局和宁波市电力开发公司属于国家股和国家法人股, 其他属于境内法人股, 均为“大非”, 从同行业估值的角度来看, 研究员给予的评级是中性, 建议投资者谨慎对待; 于 7 月 28 日首发原股东限售股解禁的四川成渝解禁股东分别为华建中心和社保基金理事会, 为公司第三、四大股东, 从股本性质来看, 属于国有法人股, 前者属于“大非”, 后者属于“小非”, 预计以上股东减持压力不大, 但是该公司估值在高速板块中偏高, 研究员给予评级为中性, 建议投资者谨慎对待; 于 7 月 19 日首发原股东限售股解禁的友阿股份解禁股东为上海信盟投资有限公司、深圳市盛桥投资管理有限公司、恩瑞集团有限公司、长沙九芝堂(集团)有限公司和冯汉明等 23 家自然人, 从股本性质来看, 属于境内法人股和自然人, 从公司一季报来看, 多家机构介入, 公司为目前 A 股区域性

百货里面成长性和机制都较为优良的投资标的，若在解禁日附近股价出现下挫反而是给投资者较好的介入时机；于 7 月 7 日股改限售股解禁的郴电国际解禁股东分别为郴州市国资委、宜章县电力有限责任公司、临武县水利电力有限责任公司和汝城县水电有限责任公司，为公司前四大股东，从股本性质来看，均属于国家股，且均为“大非”，预计这部分减持压力不大；于 7 月 22 日首发限售股解禁的蓉胜超微解禁股东分别为珠海市科见投资有限公司、香港亿涛国际有限公司和香港冠策实业有限公司，为公司前三大股东，属于境内法人股和境外法人股，均为“大非”，近期该股定向增发方案复牌之后，股价高位放量下挫，资金高位出逃的迹象明显，后市该股仍存在调整的要求，建议投资者谨慎对待。

从解禁数量来看，74 家上市公司中共有 17 家公司解禁数量逾 1 亿股，其中宁波银行、南京银行、西部矿业、四川成渝、云维股份、保利地产、首开股份和大众交通解禁数量分别为 14.15 亿股、8.78 亿股、6.72 亿股、6.57 亿股、3.59 亿股、3.50 亿股、3.40 亿股和 3.27 亿股，是 2010 年 7 月份限售股解禁数量最多的公司。于 7 月 19 日首发原股东解禁的南京银行解禁股东分别为南京市国有资产管理控股（集团）有限公司、法国巴黎银行和南京新港高科技股份有限公司，为公司前三大股东，均为“大非”，预计这部分减持压力不大；于 7 月 12 日首发原股东限售股解禁的西部矿业解禁股东为西部矿业集团有限公司，为公司第一大股东，从股本性质来看，属于国有法人股，且为“大非”，预计这部分减持压力不大；于 7 月 14 日定向增发机构配售股解禁的保利地产，发行价格为 24.12 元，以上参与定向增发的股东账面上呈现一定的浮亏，由于房地产政策尚未明朗，建议投资者谨慎对待，于 7 月 19 日股改限售股解禁的大众交通解禁股东为上海大众公用事业（集团）股份有限公司，为公司第一大股东，从股本性质来看，属于境内法人股，为“大非”，近期股价随着大盘调整而出现大幅下挫，目前其估值并不低，建议投资者谨慎对待。以上其他公司上面均给予分析。

从解禁规模来看，按 2010 年 6 月 25 日收盘价计算，共有 18 家公司解禁规模逾 10 亿元，其中宁波银行、南京银行、西部矿业和首开股份解禁规模分别为 170.37 亿元、94.32 亿元、71.87 亿元和 51.30 亿元，是 2010 年 7 月份限售股解禁中解禁规模最大的几家公司，其次四川成渝、保利地产、东华科技、云维股份、上海医药和大众交通、友阿股份等解禁规模均逾 20 亿元。

图 1：2010 年 7 月份各行业解禁规模占比



资料来源：东莞证券研发所，Wind 资讯

从各行业解禁规模来看，金融地产板块解禁规模为 264.69 亿元，是 2010 年 7 月份限售股解禁中解禁规模最大的板块；其次房地产、医药生物、交通运输、有色金属、化工和建筑建材板块解禁规模均逾 50 亿元，分别为 100.59 亿元、87.32 亿元、74.69 亿元、74.35 亿元、66.57 亿元和 52.55 亿元；而综合、家用电器和黑色金属无限限售股解禁，食品饮料、纺织服装、轻工制造、采掘和信息设备解禁规模均不足 10 亿元，分别为 2.51 亿元、3.94 亿元、6.12 亿元、7.46 亿元和 7.60 亿元，比其他板块解禁规模相对较小。

表 1：2010 年 7 月份部分限售股解禁情况一览

股票代码	股票简称	可流通 时间	可流通数量 (万股)	占流通 A 股比例	占总股 本比例	股价 20100625	流通股份类型
002143.SZ	高金食品	2010-7-20	11,904.00	291.12%	74.17%	10.54	首发原股东限售股
600376.SH	首开股份	2010-7-19	33,995.00	188.69%	29.57%	15.09	定向增发配售股份
002275.SZ	桂林三金	2010-7-12	8,548.30	185.83%	18.83%	23.28	首发原股东限售股
002140.SZ	东华科技	2010-7-12	16,728.36	164.23%	60.01%	23.15	首发原股东限售股
600725.SH	云维股份	2010-7-26	35,881.56	139.39%	58.23%	8.21	定向增发配售股 股权分置限售股份
002142.SZ	宁波银行	2010-7-19	141,500.00	134.31%	56.60%	12.04	首发原股东限售股
601107.SH	四川成渝	2010-7-27	65,745.00	131.49%	21.50%	7.24	首发原股东限售股
002277.SZ	友阿股份	2010-7-19	11,613.60	129.04%	33.26%	20.42	首发原股东限售股
600969.SH	郴电国际	2010-7-7	11,786.77	127.56%	56.06%	10.90	股权分置限售股份
002141.SZ	蓉胜超微	2010-7-22	5,861.63	106.45%	51.56%	12.28	首发原股东限售股
600318.SH	巢东股份	2010-7-19	11,938.57	97.37%	49.33%	7.17	股权分置限售股份
600209.SH	*ST 罗顿	2010-7-28	21,524.87	96.20%	49.03%	7.51	股权分置限售股份
600213.SH	亚星客车	2010-7-5	10,657.25	93.96%	48.44%	11.46	股权分置限售股份
000650.SZ	仁和药业	2010-7-22	9,000.00	58.86%	32.13%	22.76	定向增发配售股份
601009.SH	南京银行	2010-7-19	87,820.86	58.18%	36.78%	10.74	首发原股东限售股
002276.SZ	万马电缆	2010-7-12	5,634.78	56.35%	14.09%	13.78	首发原股东限售股
600781.SH	上海辅仁	2010-7-5	6,314.82	55.18%	35.56%	10.96	股权分置限售股份
600486.SH	扬农化工	2010-7-5	4,926.93	47.91%	28.62%	20.34	股权分置限售股份
600611.SH	大众交通	2010-7-19	32,717.94	45.76%	20.76%	8.28	股权分置限售股份
601168.SH	西部矿业	2010-7-12	67,230.00	39.30%	28.21%	10.69	首发原股东限售股
600356.SH	恒丰纸业	2010-7-26	5,300.00	37.86%	27.46%	11.55	定向增发配售股份
600243.SH	青海华鼎	2010-7-8	5,000.00	36.54%	21.11%	7.50	定向增发配售股份
002250.SZ	联化科技	2010-7-19	3,148.38	35.78%	12.83%	30.00	首发原股东限售股
600713.SH	南京医药	2010-7-19	6,319.60	26.58%	18.22%	11.05	股权分置限售股份
000732.SZ	*ST 三农	2010-7-30	3,763.06	25.11%	3.70%	3.42	股权分置限售股份
601101.SH	昊华能源	2010-7-1	2,200.00	25.00%	4.85%	33.91	首发机构配售股份
002386.SZ	天原集团	2010-7-9	2,000.00	25.00%	5.00%	18.38	首发机构配售股份
300068.SZ	南都电源	2010-7-21	1,240.00	25.00%	5.00%	28.61	首发机构配售股份
002385.SZ	大北农	2010-7-9	1,216.00	25.00%	3.03%	37.99	首发机构配售股份
002393.SZ	力生制药	2010-7-23	920.00	25.00%	5.04%	45.15	首发机构配售股份
002378.SZ	章源钨业	2010-7-1	860.00	25.00%	2.01%	28.89	首发机构配售股份
002384.SZ	东山精密	2010-7-9	800.00	25.00%	5.00%	63.69	首发机构配售股份
300070.SZ	碧水源	2010-7-21	740.00	25.00%	5.03%	112.90	首发机构配售股份
002392.SZ	北京利尔	2010-7-23	675.00	25.00%	5.00%	37.61	首发机构配售股份
002387.SZ	黑牛食品	2010-7-13	670.00	25.00%	5.02%	37.43	首发机构配售股份
002383.SZ	合众思壮	2010-7-2	600.00	25.00%	5.00%	55.35	首发机构配售股份
002388.SZ	新亚制程	2010-7-13	560.00	25.00%	5.05%	33.20	首发机构配售股份
300079.SZ	数码视讯	2010-7-30	560.00	25.00%	5.00%	52.99	首发机构配售股份
300077.SZ	国民技术	2010-7-30	544.00	25.00%	5.00%	134.40	首发机构配售股份
300067.SZ	安诺其	2010-7-21	540.00	25.00%	5.05%	20.22	首发机构配售股份
002394.SZ	联发股份	2010-7-23	540.00	25.00%	5.00%	41.64	首发机构配售股份

002391.SZ	长青股份	2010-7-16	500.00	25.00%	5.05%	49.42	首发机构配售股份
300072.SZ	三聚环保	2010-7-27	500.00	25.00%	5.14%	47.30	首发机构配售股份
002395.SZ	双象股份	2010-7-29	450.00	25.00%	5.03%	25.91	首发机构配售股份
002390.SZ	信邦制药	2010-7-16	434.00	25.00%	5.00%	38.18	首发机构配售股份
002382.SZ	蓝帆股份	2010-7-2	400.00	25.00%	5.00%	37.47	首发机构配售股份
002381.SZ	双箭股份	2010-7-2	400.00	25.00%	5.13%	35.27	首发机构配售股份
300073.SZ	当升科技	2010-7-27	400.00	25.00%	5.00%	66.98	首发机构配售股份
002380.SZ	科远股份	2010-7-1	340.00	25.00%	5.00%	52.30	首发机构配售股份

资料来源：东莞证券研发所，Wind 资讯

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师,在此申明,本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。在所知情的范围内,本人与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系,本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明:

本报告仅供东莞证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被本公司认为可靠,但是本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,可随时更改。本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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。亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下,本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用,并不构成对任何人的投资建议,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有,未经本公司事先书面许可,任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发,需注明出处为东莞证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东莞证券投资评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内,股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内,股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内,股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内,股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内,行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内,行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内,行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内,行业指数表现弱于市场指数 5%以上

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 19 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119450

传真: (0769) 22119453

网址: www.dgzq.com.cn