

A 股专题策略：产业资本增持潮引爆增持概念股 (20100728)

分析师：王智勇 MSN:wangzhiyong4444@gmail.com

执业资格：S1150210040002

投资要点：

市场观点：19 日的放量长阳表明 A 股市场 2010 年中期财报行情渐入佳境，7 月、8 月和 9 月的 A 股市场将从震荡筑底走向震荡盘升，投资者应以“高增长、低估值、大跌幅”的视角自下而上的挖掘个股机会；27 日调整无碍中期市场震荡盘升。

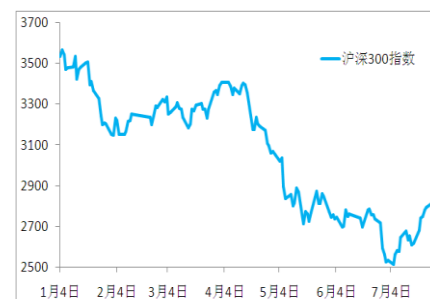
事件：

8 月沪深两市累计 88 家公司解禁市值 1810.29 亿元环比增加 20.08%；5 月中登公司公布股改限售股减持数据，三项比例指标全面回落，7 月公告产业资本增持市值 7.07 亿元，2.54 倍于 6 月增持市值；深振业 A 公告股东增持后的 6 个交易日股价大幅飙升，累计上涨 35.91%。

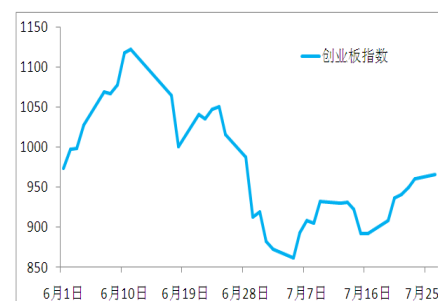
点评摘要：

- 2010 年 8 月 A 股市场累计解禁股份 138.1 亿股，解禁市值 1810.29 亿元，92 起解禁涉及 88 家 A 股公司；8 月解禁市值环比 7 月解禁市值 1507.59 亿元增加 20.08%；其中，股权分置限售股份市值 828.28 亿元，占全部解禁市值的 45.75%，首发原股东限售股份市值 741.53 亿元，占全部解禁市值的 40.96%。
- 可以参考的产业资本减持数据有 2 个，其一是中登公司每月公布的减持数据，但是该数据仅囊括了股改限售股的减持；其二是 A 股公司公告的减持数据，该数据公告的减持往往是一个时间区间的减持。两个数据都存在着缺点，但是可以从趋势上去理解产业资本的减持和增持规律。
- 中登公司股改限售股减持逐步回落，5 月份的各项减持比例均呈下行态势，表明市场在进入底部区域后产业资本的减持动力衰弱；公告增持呈上升趋势，7 月增持市值 2.54 倍于 6 月增持市值。
- 2010 年 5 月-7 月，沪深两市累计 37 家公司发布增持公告，累计增持股份 3.59 亿股增持市值 35.66 亿元；综合多重因素分析，我们认为后期可关注 37 只增持概念股，重点关注美欣达、湖北宜化、步步高、山东威达、锦江股份、威海广泰和飞乐音响。

沪深 300 指数：



创业板指数：



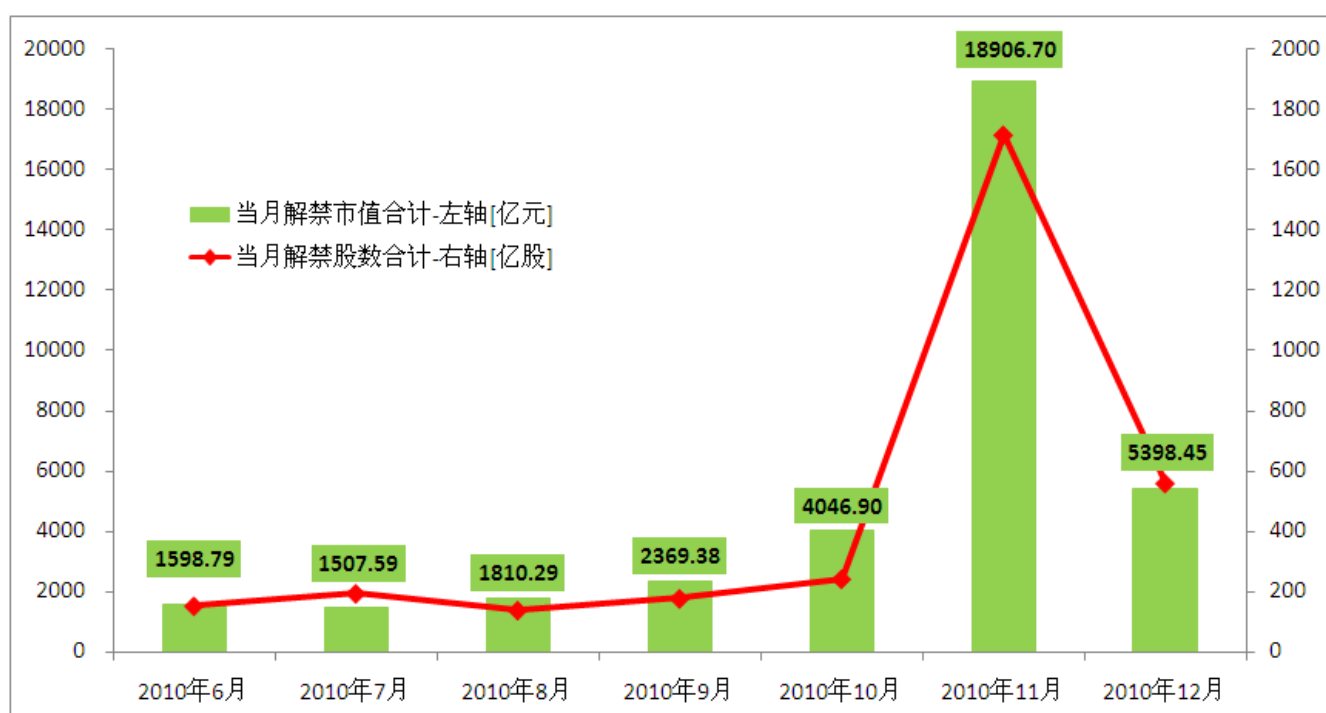
近期报告：

- 1 月，2010 年度 A 股投资策略：2010，后危机下的结构性成长
- 2 月，期待二月暖春
- 3 月，暖春行情，延续主题投资
- 4 月，2009 年度财报：结构性成长，估值底部区域
- 6 月，2010 年下半年并购重组专题策略：大整合，大机遇
- 6 月，2010 年产业资本增持加速减持减速
- 7 月，长风破浪会有时-布局中期财报行情
- 7 月，国有企业内生性增长动力强劲
- 7 月，中期财报行情渐入佳境
- 7 月，央企生产经营持续稳定增长，加速推进央企重组进程
- 2010 年 1 月至今，并购重组每日简报

一、8月限售股解禁市值 1810.29 亿元环比增加 20.08%

以截至 7 月 26 日的收盘价计算，2010 年 8 月 A 股市场累计解禁股份 138.1 亿股，解禁市值 1810.29 亿元，92 起解禁涉及 88 家 A 股公司。8 月解禁市值环比 7 月解禁市值 1507.59 亿元增加 20.08%，9 月、10 月、11 月的解禁市值分别为 2369.38 亿元、4046.90 亿元和 18906.70 亿元，分别环比增加 30.88%、70.80%和 367.19%，图表 1。

图表 1：2010 年 8 月解禁市值 1810.29 亿元环比增加 20.08%

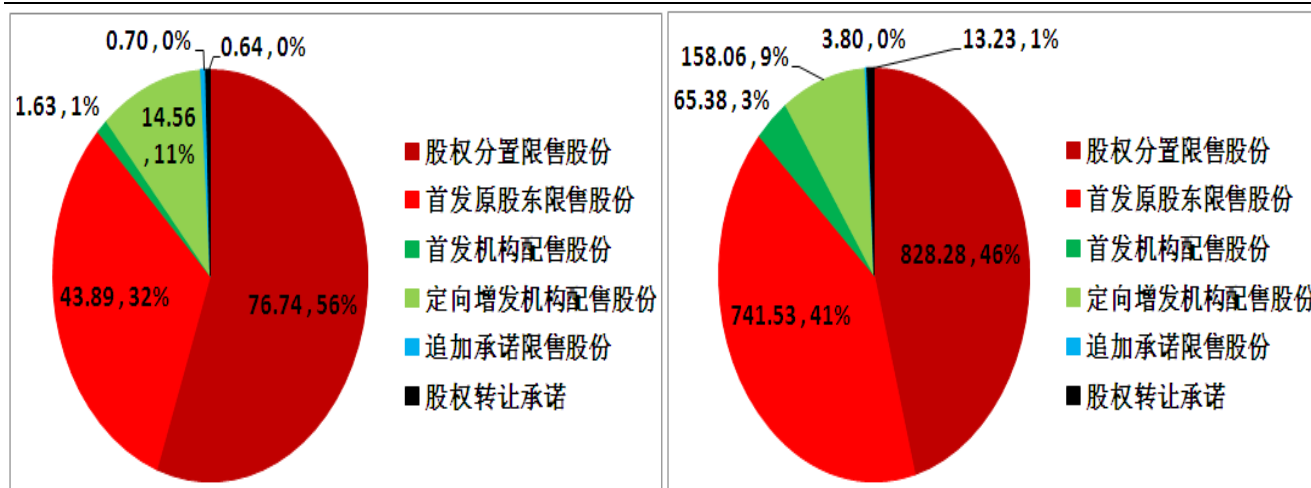


资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

8 月解禁市值 1810.29 亿元主要包括六种类型的解禁股。其中，股权分置限售股份市值 828.28 亿元，占全部解禁市值的 45.75%，首发原股东限售股份市值 741.53 亿元，占全部解禁市值的 40.96%，定向增发机构配售股份市值 158.06 亿元，占全部解禁市值的 8.73%，首发机构配售股份市值为 65.38 亿元，占全部解禁市值的 3.61%，股权转让承诺限售股份和追加承诺限售股份的合计市值为 17.04 亿元，占全部解禁市值的 0.94%。

图表 2：88 家 A 股公司 8 月解禁股份分布

图表 3：88 家 A 股公司 8 月解禁市值分布



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

1.1、股权分置改革限售股份 76.74 亿股市值 828.28 亿元

2010 年 10 月, 沪深两市累计 23 家 A 股公司的股权分置改革限售股解禁。23 家 A 股公司当期流通股份 76.74 亿股, 流通市值 828.28 亿元。23 家公司中本期流通数量/已流通数量比例低于 10% 的公司有 5 家, 其中吉林敖东的解禁压力最小, 5 家公司的本期流通数量/已流通数量比例高于 50%, 其中东北证券的比例高达 69.61%, 解禁后的实际减持压力最大。

图表 4: 2010 年 8 月解禁的股权分置改革限售股

股票简称	可流通时间	本期流通数量(亿股)	本期流通数量/已流通数量[%]	本期流通市值(亿元)
吉林敖东	2010-8-4	0.11	2.21	3.30
金字车城	2010-8-9	0.07	7.60	0.62
东湖高新	2010-8-16	0.31	8.31	3.15
银鸽投资	2010-8-23	0.56	8.42	3.66
凯诺科技	2010-8-5	0.47	8.71	2.25
西单商场	2010-8-2	0.41	12.11	4.20
国药股份	2010-8-23	0.48	14.71	10.64
ST 东海 A	2010-8-19	0.39	15.73	2.13
ST 国农	2010-8-17	0.14	16.13	1.29
人福医药	2010-8-19	0.64	16.41	10.88
东方集团	2010-8-16	2.59	17.27	15.21
苏宁电器	2010-8-10	12.84	21.40	155.34
赛马实业	2010-8-16	0.55	28.35	13.86
南天信息	2010-8-9	0.57	29.33	6.56
韶钢松山	2010-8-18	5.41	32.43	22.15
金发科技	2010-8-9	3.40	34.01	33.08
新华锦	2010-8-16	0.96	46.09	9.25
合肥三洋	2010-8-2	1.12	47.62	20.14

请务必阅读正文之后的免责条款部分

苏泊尔	2010-8-9	1.37	50.13	28.17
天威保变	2010-8-19	5.96	51.00	136.11
同力水泥	2010-8-9	0.93	58.38	11.25
南方航空	2010-8-20	33.00	68.75	234.30
东北证券	2010-8-27	4.45	69.61	100.75
合计	2010 年 8 月	76.74	28.90/平均解禁比例	828.28

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

1.2、首发原股东限售股份 43.89 亿股市值 741.53 亿元

2010 年 10 月，沪深两市累计 31 家 A 股公司的首发机构配售股份解禁。31 家 A 股公司当期流通股份 43.89 亿股，流通市值 741.53 亿元。以本期流通市值衡量，新世纪等 5 家公司的本期流通市值低于 5 亿元，减持压力较小；光大证券的本期流通市值为 93.23 亿元，荣盛发展的本期流通市值为 111.78 亿元，是 31 家公司中解禁市值最大的两家公司。

图表 5：2010 年 8 月解禁的首发原股东限售股份

股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	本期流通市值(亿元)	发行价(元)	26 日收盘价(元)
新世纪	2010-8-23	1040.22	2.59	22.8	24.88
博深工具	2010-8-23	2456.09	3.45	11.5	14.06
亚太股份	2010-8-30	2150.40	3.90	18.8	18.15
世联地产	2010-8-30	1439.42	4.10	19.68	28.46
久其软件	2010-8-11	1684.45	4.18	27	24.83
神开股份	2010-8-11	4253.44	6.39	15.96	15.03
宏达经编	2010-8-3	3775.92	6.44	5.43	17.05
北纬通信	2010-8-10	2041.20	6.74	18	33
*ST 钛白	2010-8-4	9014.20	7.11	5.58	7.89
三特索道	2010-8-17	4373.40	7.22	5.68	16.52
常铝股份	2010-8-23	7650.00	8.04	6.98	10.51
方圆支承	2010-8-9	7489.84	8.97	8.12	11.98
保龄宝	2010-8-30	3968.22	10.26	20.56	25.85
西部材料	2010-8-10	6438.00	12.10	8.48	18.8
江苏通润	2010-8-10	10208.25	12.48	13.98	12.23
天润曲轴	2010-8-23	7200.00	13.05	14	18.13
光迅科技	2010-8-23	4200.00	13.06	16	31.1
东力传动	2010-8-23	10500.00	15.87	8.2	15.11
正邦科技	2010-8-17	10256.88	16.35	11.09	15.94
远望谷	2010-8-23	12330.92	23.00	13.3	18.65
中航三鑫	2010-8-23	17269.47	25.21	8.15	14.6
北斗星通	2010-8-13	6800.00	28.15	12.18	41.4
斯米克	2010-8-23	30209.81	29.61	5.08	9.8

汉钟精机	2010-8-17	13380.61	30.53	9.08	22.82
通富微电	2010-8-16	24999.00	35.90	8.82	14.36
辰州矿业	2010-8-16	24106.70	44.50	12.5	18.46
报喜鸟	2010-8-16	18720.00	46.80	12.6	25
石基信息	2010-8-13	15052.80	53.66	21.5	35.65
广电运通	2010-8-13	17184.17	56.85	16.88	33.08
光大证券	2010-8-18	57300.00	93.23	21.08	16.27
荣盛发展	2010-8-9	101430.40	111.78	12.93	11.02
合计	2010 年 8 月	438923.81	741.53	-	-

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

1.3、定向增发机构配售股份 14.56 亿股市值 158.06 亿元

2010 年 10 月，沪深两市累计 10 家 A 股公司的定向增发机构配售股份解禁。10 家 A 股公司当期流通股份 14.56 亿股，流通市值 158.06 亿元。其中，华芳纺织、铜陵有色的二级市场股价远高于定向增发价格，解禁后的实际减持压力最大，警惕定向增发机构配售股份解禁后的大比例出逃；金地集团的二级市场股价远低于定向增发价格，或有“越解禁越美丽”行情出现。

图表 6：2010 年 8 月解禁的定向增发机构配售股份

股票简称	可流通时间	本期流通数量(亿股)	本期流通市值(亿元)	增发价格(元)	26 日收盘价格(元)
银鸽投资	2010-8-16	0.12	0.79	5.26	6.56
安泰集团	2010-8-17	0.18	1.02	6.5	5.68
同力水泥	2010-8-24	0.19	2.23	11.48	12.05
广东榕泰	2010-8-3	0.68	5.14	6.06	7.5
安泰集团	2010-8-25	1.59	9.03	6.5	5.68
荣信股份	2010-8-4	0.29	9.76	27.08	33.9
中兵光电	2010-8-2	0.77	10.54	16.25	13.77
华芳纺织	2010-8-3	1.00	13.89	3.07	13.89
金地集团	2010-8-17	5.45	36.65	14	6.73
铜陵有色	2010-8-23	4.30	69.02	5.8	16.05
合计	2010 年 8 月	14.56	158.06	-	-

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

1.4、首发机构配售股份 1.63 亿股市值 65.38 亿元

2010 年 10 月，沪深两市累计 26 家 A 股公司的首发机构配售股份解禁。26 家 A 股公司当期流通股份 1.63 亿股，流通市值 65.38 亿元。其中，8 家公司 26 日收盘价格较发行价格溢价，九九久、交技发展、四维图新等 3 家公司的溢价在 33% 以上，解禁后的实际减持压力较大，后期坚决回避上述溢价的 8 家公司。

图表 7：2010 年 8 月解禁的首发机构配售股份

股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	本期流通市值(亿元)	发行价(元)	26 日收盘价(元)
银之杰	2010-8-26	300.00	0.82	28.00	27.40
荃银高科	2010-8-26	260.00	0.88	35.60	33.73
海默科技	2010-8-20	320.00	0.89	33.00	27.68
交技发展	2010-8-6	266.00	0.97	26.40	36.59
恒信移动	2010-8-20	340.00	1.14	38.78	33.60
和而泰	2010-8-11	334.00	1.24	35.00	37.16
嘉欣丝绸	2010-8-11	670.00	1.26	22.00	18.81
汉森制药	2010-8-25	380.00	1.31	35.80	34.43
常发股份	2010-8-30	740.00	1.35	18.00	18.28
劲胜股份	2010-8-20	500.00	1.46	36.00	29.10
建研集团	2010-8-6	600.00	1.49	28.00	24.75
省广股份	2010-8-6	412.00	1.53	39.80	37.20
雅克科技	2010-8-25	560.00	1.66	30.00	29.70
长信科技	2010-8-26	630.00	1.77	24.00	28.02
九九久	2010-8-25	436.00	1.77	25.80	40.66
爱仕达	2010-8-11	1200.00	2.02	18.80	16.82
远东传动	2010-8-18	940.00	2.40	26.60	25.50
多氟多	2010-8-18	540.00	2.54	39.39	47.10
康芝药业	2010-8-26	500.00	2.67	60.00	53.45
广联达	2010-8-25	600.00	2.96	58.00	49.32
齐翔腾达	2010-8-18	1300.00	3.60	28.88	27.70
四维图新	2010-8-18	1120.00	3.83	25.60	34.20
爱施德	2010-8-30	1000.00	3.94	45.00	39.44
奥克股份	2010-8-20	540.00	4.21	85.00	78.00
海康威视	2010-8-30	1000.00	7.08	68.00	70.77
海普瑞	2010-8-6	800.00	10.58	148.00	132.30
合计	2010 年 8 月	16288.00	65.38	-	-

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

1.5、追加承诺限售股份和股权转让承诺股份 1.34 亿股市值 17.04 亿元

2010 年 8 月 10 日，深鸿基追加承诺限售股份 7000 万股解禁，市值 3.80 亿元；
2010 年 8 月 31 日，苏泊尔股权转让承诺股份 6449.56 万股解禁，市值 13.23 亿元。

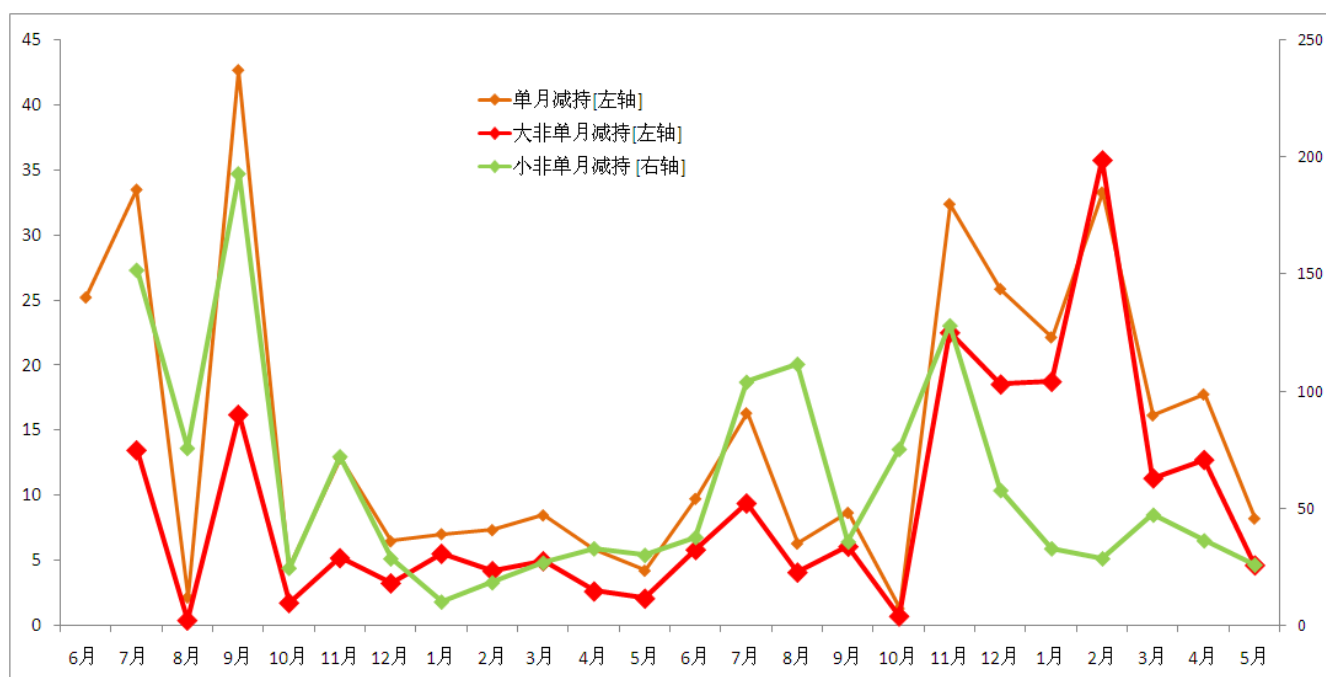
二、产业资本增持加速减持减速

可以参考的产业资本减持数据有 2 个，其一是中证登记结算公司每月公布的减持数据，但是该数据仅囊括了股改限售股的减持；其二是 A 股公司公告的减持数据，

该数据公告的减持往往是一个时间区间的减持。两个数据都存在着缺点，但是可以从趋势上去理解产业资本的减持和增持规律。

中登公司股改限售股减持逐步回落。我们考察自 2008 年 6 月中证登记结算公司首份股改限售股减持以来的月度数据，采用三个指标，即大小非单月减持股本/单月解禁股本、大非单月减持股本/单月解禁股本、小非单月减持股本/单月解禁股本。小非单月减持股本/单月解禁股本比例自 2009 年 11 月以来逐步回落，与公告减持的数据一致，即产业资本 2010 年以来的减持呈现回落态势。大非单月减持股本/单月解禁股本值 2 月份数值为 35.76%，创下有数据以来的最高减持比例，主要原因是 2 月份股改解禁总股本为 11.63 亿股，其中大非解禁 7.55 亿股，解禁市值较邻近的月份大幅减少，但是其单月减持累计 3.87 亿股，大非 2.70 亿股，与邻近月份基本持平，并未呈现减持放大趋势，仅是基数减少造成比例增大。5 月份的三项减持比例均呈下行态势，表明市场在进入底部区域后产业资本的减持动力衰弱。

图表 8：2008 年 6 月-2010 年 5 月股改限售股减持趋势

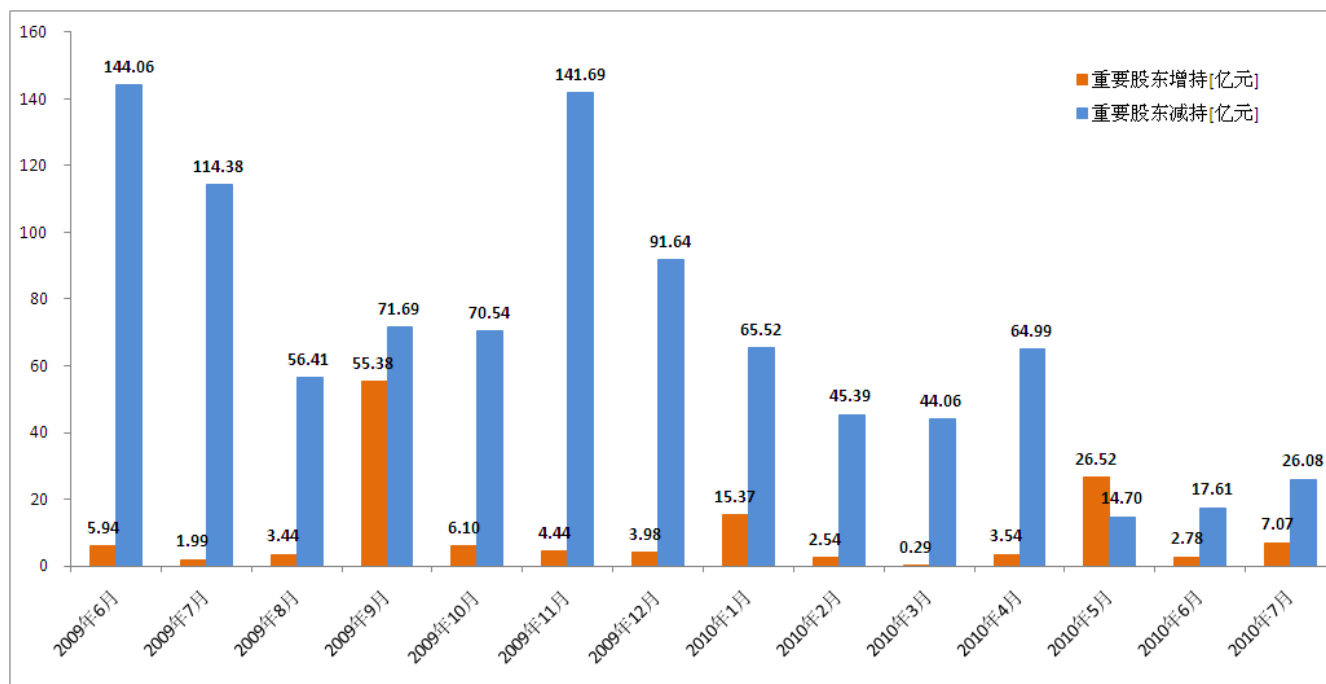


资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

A 股公司公告减持数据，7 月增持金额 2.54 倍于 6 月增持金额。我们考察 2009 年 6 月-2010 年 7 月重要股东二级市场交易的公告数据。减持方面，2009 年市场在 6-7 月期间大幅上涨，产业资本的月均减持数据保持在较为活跃的 100 亿元以上；8 月份暴跌之后，8-10 月份的减持缩减至 56.41 亿元、71.69 亿元和 70.54 亿元；2009 年 11 月份-2010 年 3 月份，月度减持市值从最高的 141.69 亿元回落

至 44.06 亿元；2010 年 5 月份，减持市值仅为 14.70 亿元，增持市值 26.52 亿元，自 2008 年 9 月以来的第二次增持市值超越减持市值。2010 年 6 月和 7 月的减持市值超过增持市值，其中减持合计 43.69 亿元，增持合计 9.85 亿元。

图表 9：2009 年 6 月-2010 年 7 月 A 股公司公告减持



资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

三、布局增持概念股

2010 年 5 月-7 月，沪深两市累计 37 家公司发布增持公告，累计增持股份 3.59 亿股增持市值 35.66 亿元，图表 10。综合多重因素分析，我们认为后期可关注 37 只增持概念股，重点关注美欣达、湖北宜化、步步高、山东威达、锦江股份、威海广泰和飞乐音响。

图表 10:2010 年 5-7 月发布增持公告的 37 家公司增持方案及后续计划

名称	净买入股份数 合计(万股)	增减仓参考市 值(万元)	摘要/后续计划
海信电器	246.94	3486.37	完成
山东威达	265.27	2578.50	完成
美欣达	610.15	6908.73	完成
ST 琼花	103.78	757.88	完成
天山股份	0.23	4.69	完成
宗申动力	100.00	1089.79	完成

精工钢构	773.93	7330.59	完成
武汉健民	361.55	5028.30	完成
南通科技	55.31	571.67	完成
飞乐音响	1176.56	12797.20	完成
长江电力	10985.31	130541.97	完成
国电电力	8153.91	28742.32	完成
青岛海尔	1289.58	24841.41	完成
深振业 A	3804.70	23782.32	钜盛华实业和银通投资增持
格力电器	869.27	16409.37	河北京海担保投资有限公司 12 个月内增持计划
上海建工	0.10	1.08	高管增持
时代科技	1.49	8.80	独立董事违规买入
锦江股份	169.48	3427.43	董事高管增持
中珠控股	31.40	334.28	董事长 6 个月内继续增持
柳化股份	66.84	641.09	6 个月内不低于 115 万股，高管
长航油运	256.89	1396.18	6 个月内增持不超过总股本 2%，增持不超过 2 亿，不高于 6.8 元
三一重工	208.30	5034.71	6 个月内增持不超过总股本 1%，不高于 20 元
中联重科	419.74	8157.56	6 个月内增持不超过总股本 1%
岳阳纸业	247.58	1987.60	6 个月内增持不超过已发行股份 2%
湖北宜化	30.44	469.32	3 个月内增持不超过 200 万股，不高于 22 元
ST 兴业	240.41	1462.08	12 个月内继续增持
民和股份	114.01	1484.16	12 个月内增持不超过总股本 2%
步步高	1.31	30.80	12 个月内增持不超过总股本 2%
烟台万华	583.26	9741.95	12 个月内增持不超过总股本 2%
威海广泰	29.20	502.16	12 个月内增持不超过总股本 2%
中国南车	200.00	1017.62	12 个月内增持不超过已发行股份 2%，增持不超过 10 亿
大元股份	11.88	213.60	12 个月内增持不超过已发行股份 2%
六国化工	44.92	537.98	12 个月内增持不超过已发行股份 2%
建发股份	122.00	1334.07	12 个月内增持不超过已发行股份 2%
中金岭南	3169.77	45134.14	12 个月内增持不超过已发行股份 2%
方大炭素	1166.71	8221.90	12 个月内增持不超过已发行股份 2%
贵州茅台	4.16	554.62	12 个月内增持不超过已发行股份 1%

资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-15%~15%之间；
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%之间；

渤海证券行业投资评级说明

- 1、增 持：行业股票指数超越大盘；
- 2、中 性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、减 持：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明2：本报告PDF版由郭靖唯一制作。

渤海证券研究所机构销售团队

黄锋 022-28451131
 13512060965
loyalbright@yahoo.com.cn
huangfeng@bhzq.com

谢晓冬 022-28451849
 13820872805
actionfish@live.cn
xiexd@bhzq.com

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 602-603

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362776

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn