

金融工程

署名人: 徐鹏

S0960209060281

010-63222907

xupeng@cjis.cn

参与人: 黄君杰

S0960206110118

010-63222932

huangjunjie@cjis.cn

相关报告

徐鹏, 黄君杰:《7月: 大宗商品交易大幅反弹》, 2010年8月

徐鹏, 黄君杰:《4月: 上市公司公告减持连续4个月维持低位, 股指反弹可期》, 2010年3月

徐鹏, 黄君杰:《2月: 减持低点, 低迷行情显大小非惜售心理》, 2010年3月

徐鹏, 黄君杰:《1月: 股指继续回升, 但大宗交易平台热度降低》, 2010年2月

徐鹏, 黄君杰:《10月: 股指继续回升, 但大宗交易平台热度降低》, 2009年11月

徐鹏, 黄君杰:《9月: 股指微幅反弹, 大宗交易活跃度有所提高》, 2009年10月

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:《8月: 股指下行, 大小非减持热度骤降》, 2009年9月

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:《8月: 股指下行, 大小非减持热度骤降》, 2009年9月

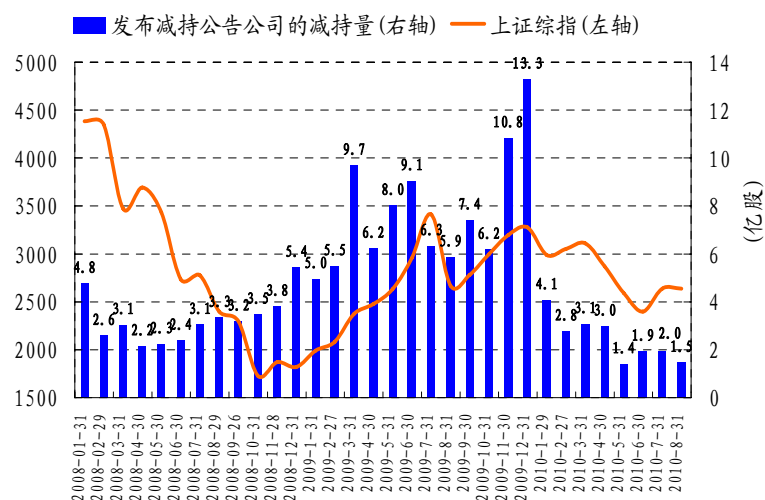
限售股减持点评

8月: 上证综指微涨 0.05%, 大宗交易平台成交高位徘徊

要点

- 8月, 上证综指微涨 0.05%, 大宗交易平台交易量为 4.48 亿股, 环比下跌 8%, 但仍旧在高位徘徊; 交通运输、金融服务和信息服务业的成交量位居大宗交易平台的前三位, 分别为 10550 万股、7772 万股和 5006 万股。通过大宗交易平台减持的个股总共 64 家, 其中属于沪深 300 成份股的仅有 27 家, 沪深 300 成份股之外的有 37 家; 就个股而言, 友阿股份、海螺水泥和海南航空的成交金额居前三位, 分别为 8.2 亿元、5.6 亿元和 4.9 亿元。
- 根据上市公司的减持公告和均匀减持模型, 测算表明, 7 月发布了减持公告的上市公司股东共减持 1.5 亿股, 仍然保持低位。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 39%; 国有股东减持占比仅为 61%。
- 8月, 重要股东二级市场交易的净减持量为 2.6 亿股, 较上月环比上升 44%。
- 风险提示: 1. 均匀减持模型中, 将上市公司公布的某段时间内的减持量平均至每日, 再与公布的时间段内该月所占天数相乘即为该公司的月减持量, 将全部上市公司的月减持量加总即为市场的减持量, 由于计算的误差, 与实际数会有一定差异。

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)

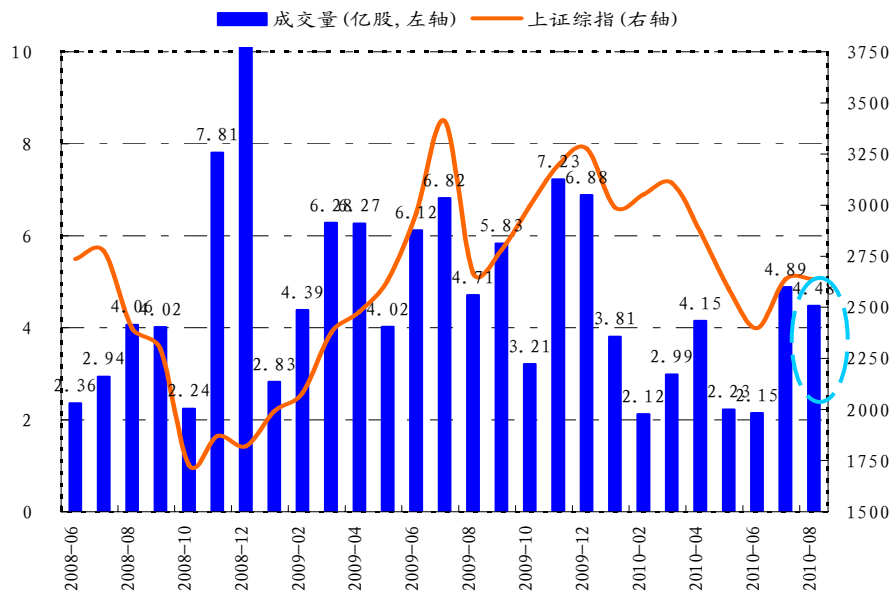


数据来源: 天相等, 中投证券研究所整理

大宗交易平台的交易情况

8月，上证综指微涨0.05%，大宗交易平台交易量为4.48亿股，环比下跌8%，但仍旧在高位徘徊。

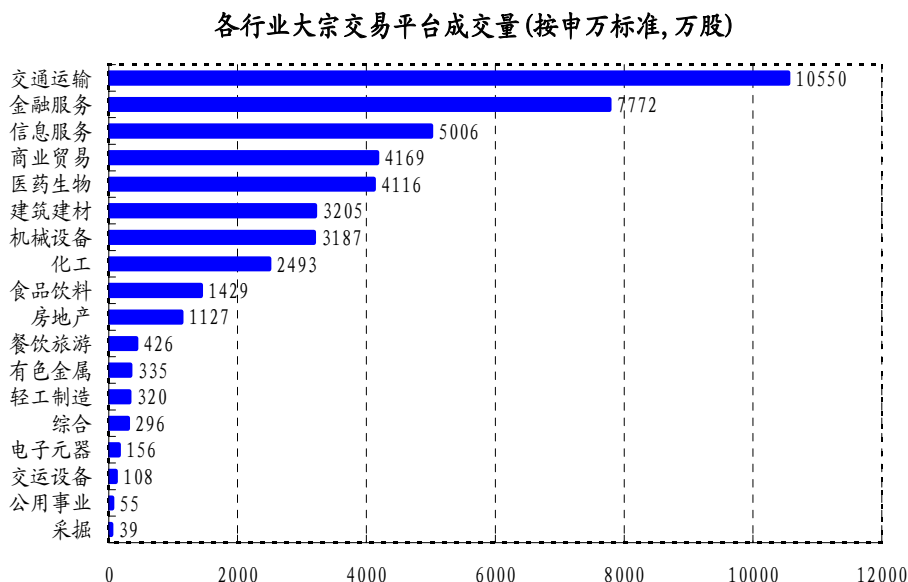
图1 大宗交易平台的成交情况(亿股)



数据来源：wind 等，中投证券研究所整理

图2 各行业大宗交易平台成交量(按申万标准，万股)

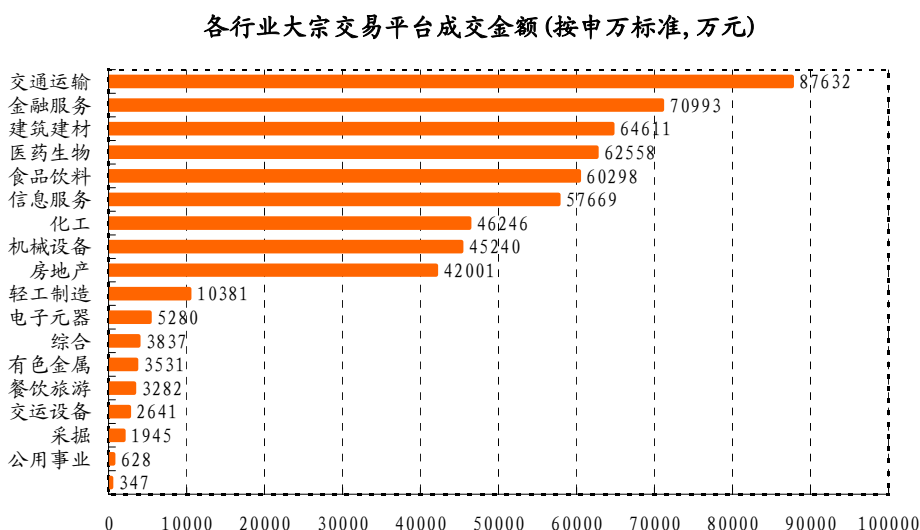
交通运输、金融服务和信息服务行业的成交量位居大宗交易平台的前三位。



数据来源：wind 等，中投证券研究所整理

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、金融服务和建筑建材的成交金额位于大宗交易平台的前三位。

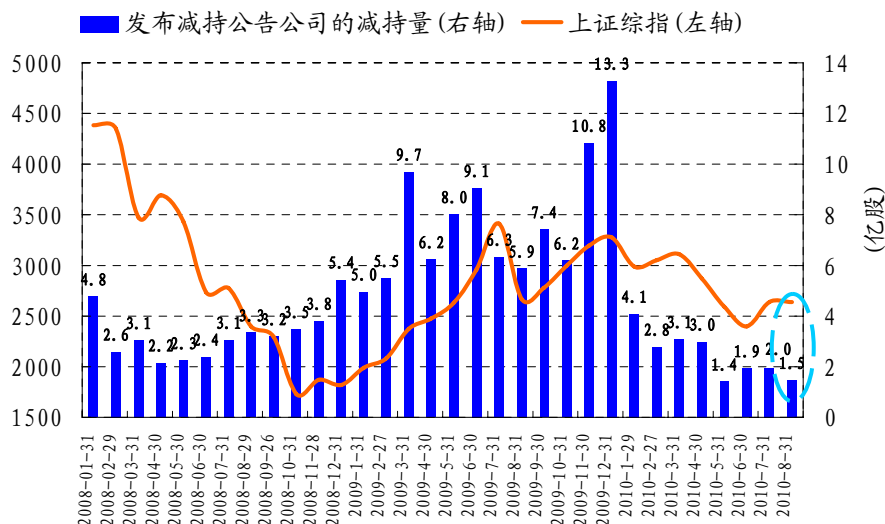


数据来源: wind 等, 中投证券研究所整理

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)

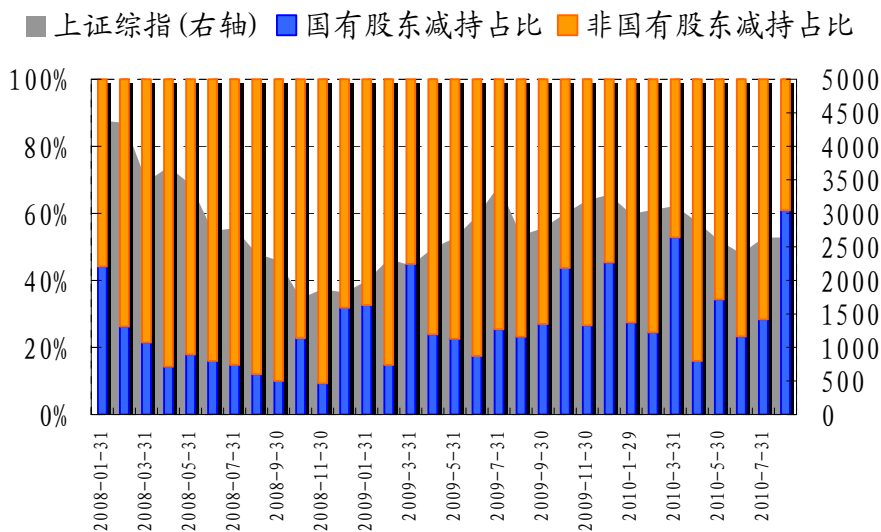
根据均匀减持模型, 我们测得 8 月份发布减持公告的上市公司共减持限售股约 1.5 亿股, 仍然保持低位。



数据来源: 天相等, 中投证券研究所整理

8 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约为 39%，国有股东减持占比约为 61%。

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：天相等，中投证券研究所整理

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）

8 月，重要股东二级市场交易量净减持量为 2.6 亿股，较上月环比上升 44%。

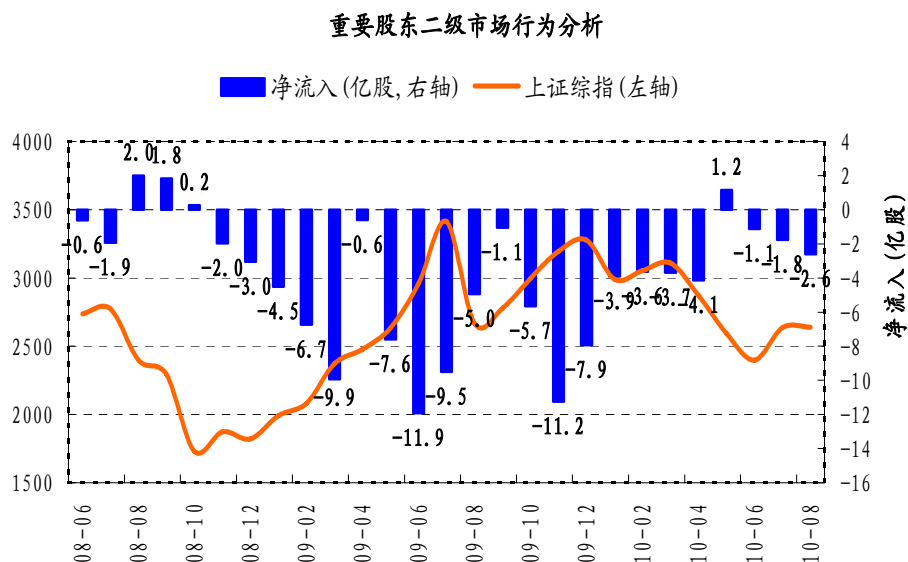
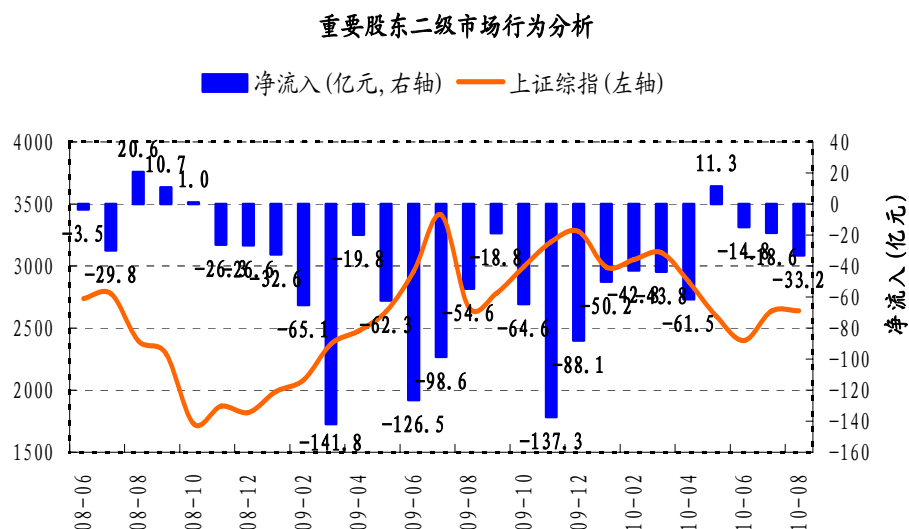


图 7 重要股东二级市场行为分析 (亿元)



数据来源: wind 等, 中投证券研究所整理

表 1 8 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)
002277.SZ	友阿股份	商业贸易	#N/A	3752	82405.35
600585.SH	海螺水泥	建筑建材	0.51	2851.31	50554.46
600221.SH	海南航空	交通运输	0.14	9000	49050
600804.SH	鹏博士	信息服务	0.09	4900	43606
600329.SH	中新药业	医药生物	#N/A	3000	43300
000596.SZ	古井贡酒	食品饮料	#N/A	800	41229
600369.SH	西南证券	金融服务	0.13	3045	39126.9
002122.SZ	天马股份	机械设备	0.11	2210.4	22848.31
002183.SZ	怡亚通	交通运输	#N/A	1500	21393
002130.SZ	沃尔核材	化工	#N/A	1200	17520
002080.SZ	中材科技	化工	#N/A	300	12600
601939.SH	建设银行	金融服务	0.87	2572.06	12268.72
002081.SZ	金螳螂	建筑建材	#N/A	353.28	12003.77
002167.SZ	东方锆业	化工	#N/A	473.1	10196.96
002176.SZ	江特电机	机械设备	#N/A	370	9420.2
600559.SH	老白干酒	食品饮料	#N/A	300	8870
002099.SZ	海翔药业	医药生物	#N/A	307.9	7506.6
002094.SZ	青岛金王	轻工制造	#N/A	320	5280
000999.SZ	华润三九	医药生物	0.20	200	4600
002286.SZ	保龄宝	食品饮料	#N/A	160	4384
600753.SH	东方银星	房地产	#N/A	568	4282.72
600693.SH	东百集团	商业贸易	#N/A	320	4000

002169.SZ	智光电气	机械设备	#N/A	226	3729
002214.SZ	大立科技	电子元器件	#N/A	100	3391
601988.SH	中国银行	金融服务	0.45	950	3230
600731.SH	湖南海利	化工	#N/A	400	2852
000430.SZ	*ST 张股	餐饮旅游	#N/A	426	2641.2
600239.SH	云南城投	房地产	0.09	155	2622.4
002063.SZ	远光软件	信息服务	#N/A	100	2295
600222.SH	太龙药业	医药生物	#N/A	380	2242
002020.SZ	京新药业	医药生物	#N/A	146.52	2180.15
600520.SH	三佳科技	机械设备	#N/A	145	2157.6
002037.SZ	久联发展	化工	#N/A	120	2071.2
600036.SH	招商银行	金融服务	3.50	143.86	1980.05
002283.SZ	天润曲轴	交运设备	#N/A	108	1944.68
600016.SH	民生银行	金融服务	2.51	367.62	1926.87
600892.SH	ST 宝诚	综合	#N/A	100	1823
600846.SH	同济科技	综合	#N/A	196.32	1707.96
600525.SH	长园集团	机械设备	#N/A	100.6	1654.15
600837.SH	海通证券	金融服务	0.83	150.14	1511.88
600059.SH	古越龙山	食品饮料	#N/A	124	1464.4
600048.SH	保利地产	房地产	0.56	120	1311.6
000002.SZ	万科 A	房地产	1.72	154.13	1226.87
000858.SZ	五粮液	食品饮料	1.26	42.44	1226.87
002024.SZ	苏宁电器	商业贸易	1.30	97.14	1226.87
600000.SH	浦发银行	金融服务	2.00	87.2	1226.87
601398.SH	工商银行	金融服务	1.25	294.21	1226.87
601600.SH	中国铝业	有色金属	0.40	117.97	1226.87
601601.SH	中国太保	金融服务	1.54	53	1226.87
601899.SH	紫金矿业	有色金属	0.70	198.84	1226.87
002123.SZ	荣信股份	机械设备	#N/A	35	1190
601268.SH	二重重装	机械设备	#N/A	100	1002
600111.SH	包钢稀土	有色金属	0.58	18.5	827.88
601169.SH	北京银行	金融服务	1.16	57.95	748.13
600348.SH	国阳新能	采掘	0.41	38.67	628.39
601111.SH	中国国航	交通运输	0.37	50	550
002133.SZ	广宇集团	房地产	#N/A	80	500
002304.SZ	洋河股份	食品饮料	0.17	3	495
600200.SH	江苏吴中	医药生物	#N/A	82	469.04
000050.SZ	深天马 A	电子元器件	#N/A	55.9	445.52
600615.SH	丰华股份	房地产	#N/A	50	437
600979.SH	广安爱众	公用事业	#N/A	54.97	346.85
300002.SZ	神州泰岳	信息服务	#N/A	6	345.12
601288.SH	农业银行	金融服务	0.57	51.35	138.13

数据来源: wind 等, 中投证券研究所整理 (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 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 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

研究团队简介

徐鹏, 中投证券金融工程研究员, 经济学硕士。负责基金仓位测算、大小非统计、股指期货等金融衍生品的研究。

黄君杰, 经济学硕士, 中投证券金融工程研究员。对市场流动性、市场估值及金融衍生产品进行跟踪研究。

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

公司网站: <http://www.cjis.cn>

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	北京市西城区大平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编: 518048	邮编: 100032	邮编: 200041
传真: (0755) 82026711	传真: (010) 63222939	传真: (021) 62171434