

解禁市值环比增加近八成 为年内适中水平

——十二月份 10 家公司股改限售股、90 家非股改限售股解禁——

2011 年 12 月份股改限售股的解禁市值为 189.54 亿元，比 11 月份的 51.68 亿元增加了 137.86 亿元，为 11 月份的 3 倍多。首发、增发等部分的解禁市值为 1478.40 亿元，比 11 月份的 889.73 亿元增加了 588.67 亿元，增加幅度为 66.16%。12 月份合计限售股解禁市值为 1667.94 亿元，比 11 月份的 941.41 亿元增加了 726.53 亿元，增加幅度为 77.17%。12 月份解禁市值环比增加近八成，但目前计算仍为年内适中水平。12 月份非股改限售股解禁市值占到全月解禁市值的 88.64%，比 11 月份这一比例的 94.51%，出现下降。其中，12 月 5 日上海电气的首发限售股解禁市值为 436.40 亿元，解禁股东 1 家，即上海电气（集团）总公司，为第一大股东，持股占总股本比例为 57.79%，为国有股股东，此前未曾减持，此次所持剩余限售股全部解禁，占流通 A 股 303.45%，占总股本比例为 57.78%。该股或无套现压力。该公司解禁股数的市值占到全月所有解禁股的 26.16%，呈现压力十分分散的现象。

12 月份交易日为 22 个，比 11 月份的 21 个多 1 个。12 月份限售股解禁的上市公司有 98 家（华孚色纺分别在 12 月 12 日和 16 日有两次解禁，太原重工分别在 12 月 29 日和 30 日有两次解禁），而 11 月份则为 95 家，增加 3 家，增加幅度为 3.16%。12 月份日均限售股解禁市值为 75.82 亿元，比 11 月份的 44.83 亿元增加 30.99 亿元，增加幅度为 69.12%。12 月份平均每家公司公司的解禁市值为 17.02 亿元比 11 月份的 9.91 亿元，增加 7.11 亿元，增加幅度为 71.75%。从整体情况看，和 11 月份相比，12 月份限售股解禁的上市公司家数微增，股改限售股解禁市值巨增，而非股改限售股解禁市值增加六成多，交易日数相近，单日解禁压力环比增加近七成，单个公司的解禁压力环比增加七成多。其中，12 月份单日限售股解禁公司家数在 10 家以上的日期是 12 月 29 日，为 11 家。

12 月份股改限售股解禁的公司有 10 家，比 11 月份的 16 家少 6 家。首发原股东股份、首发机构配售部分和定向增发机构配售等非股改部分涉及的公司有 88 家，多于 11 月份的 79 家。其中，首发原股东限售股解禁的公司有 29 家，首发机构配售股份解禁的有 22 家，定向增发机构配售股解禁的有 35 家，股权激励限售股解禁的 2 家，股改对价股份解禁的 1 家，配股原股东限售股解禁的 1 家。属于首发机构配售股份解禁的 22 家公司，是被参与网下发行配售的机构投资者持有，包括 8 家中小板公司、10 家创业板公司、4 家沪市公司。除了通光线缆、瑞和股份、丰林集团、长城汽车、明泰铝业、蒙发利、京运通共 7 家公司破发以外，佳创视讯、露笑科技、雅本化学、巨龙管业、隆华传热、新天科技共 6 只股票的溢价幅度在 10% 以内，套现压力有限。巴安水务、兴源过滤、新莱应材、万福生

分析师

张刚
执业证号：S1250511030001
电话：010-57631176
邮箱：zangg@swsc.com.cn

表 1

日期	限售股解禁 公司家数
2011-12-1	2
2011-12-2	1
2011-12-5	5
2011-12-6	5
2011-12-7	1
2011-12-8	4
2011-12-9	7
2011-12-12	8
2011-12-13	3
2011-12-15	6
2011-12-16	5
2011-12-19	5
2011-12-20	4
2011-12-21	1
2011-12-22	4
2011-12-23	4
2011-12-26	7
2011-12-27	7
2011-12-28	6
2011-12-29	11
2011-12-30	4

科、长青集团、丹邦科技、尔康制药、哈尔斯、大连三垒共 9 家公司溢价幅度在 10%以上，存在套现压力。丹邦科技、尔康制药、哈尔斯、大连三垒共 4 只股票的溢价幅度在 30%以上，套现压力很大。

12 月份一个颇受关注的解禁群体是 13 家创业板公司的首发原股东限售股解禁。3 家在 12 月 9 日解禁，3 家在 12 月 15 日解禁，1 家在 12 月 20 日，3 家在 12 月 22 日，3 家在 12 月 29 日。解禁股数占解禁前流通 A 股比例最高的前三家公司分别为燃控科技、星河生物、香雪制药，比例分别为 142.86%、129.04%、111.63%。解禁市值最高前三家公司分别为宋城股份、燃控科技、星河生物，市值分别为 15.38 亿元、11.60 亿元、9.23 亿元。按 2011 年三季报的业绩和 11 月 25 日的收盘价计算，市盈率最高的前三家公司分别为天舟文化、量子高科、科泰电源，市盈率分别为 67.23 倍、63.64 倍、59.78 倍。13 家创业板公司算术平均市盈率为 44.75 倍，可视为高危族群。

12 月份包括股改和非股改限售股解禁的 98 家上市公司中，解禁股数占解禁前流通 A 股比例在 30%以上的有 43 家，占当月涉及解禁公司数量的四成多，在 100%以上的公司有 21 家。其中，比例最高前三家公司分别是，外高桥的比例最高达到 536.51%，其次是永辉超市的 349.12%，上海电气的 303.45%。98 家公司中，限售股解禁的市值在 10 亿元以上的有 30 家公司。解禁市值最大的前 3 家分别为上海电气的 436.40 亿元、青岛啤酒的 148.18 亿元、永辉超市的 126.27 亿元。1667.94 亿元的解禁市值中，沪市公司有 1255.59 亿元，深市主板公司有 160.33 亿元，深市中小板公司有 159.89 亿元，深市创业板公司有 92.13 亿元。沪市公司解禁市值合计占到全部的 75.28%。12 月份限售股解禁市值最高、解禁限售股占流通 A 股比例最高的各前十名上市公司，见表 2。

表 2

全部限售股解禁市值(亿元)		全部解禁限售股占流通 A 股比例(%)	
上海电气	436.40	外 高 桥	536.51
青岛啤酒	148.18	永辉超市	349.12
永辉超市	126.27	上海电气	303.45
上海汽车	91.43	信达地产	206.67
外 高 桥	77.99	山东矿机	205.17
京东方 A	61.85	天桥起重	166.73
华能国际	48.40	齐峰股份	163.17
信达地产	46.43	青岛啤酒	149.86
中兵光电	34.12	重庆实业	146.94
兴业证券	32.32	光正钢构	144.57

如果上市公司业绩不佳、或价值高估，遭到套现的可能较大。98 家公司中，东北制药、京东方 A、*ST 轻骑三季报亏损。中兵光电、湖北能源、三峡水利、丰乐种业、青海华鼎、齐峰股份、华能国际三季报业绩同比大幅下滑。东北制药、京东方 A2011 年年报预亏。齐峰股份预计年报业绩大幅下滑。量子高科年报业绩预计略有下降。按 2011 年三季报业绩计算，中兵光电、中福实业、三峡水利、青海华鼎、中核科技、洪城股份、光正钢构、北斗星通、丰乐种业共 9 家的市盈率过高，在 100 倍以上。

免责声明

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及完整性不作任何保证。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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或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。本报告版权归西南证券所有, 未经书面许可, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: (010) 57631232/1230

邮箱: market@swsc.com.cn

网址: <http://yf.swsc.com.cn/>