

2012.04.16

减持水平处在低位

——产业资本动向周报（第 10 期）

✍ 胡青

☎ 021-68761616

✉ huqing@tebon.com.cn

📄 S0120611040027

【核心观点】

- 以 A 股市场的投资者结构来看,产业资本占流通市值比例从 2005 年的 5%逐年上升至超过 50%,在 A 股市场扮演着越来越重要的角色。我们研究发现,最近两年产业资本的进出对判断市场方向的意义越来越大。
- 从 2011 年 12 月初开始,产业资本净减持力度大大减轻,市场也再 12 月下旬出现阶段性低点。进入 2012 年以来,产业资本甚至出现连续 4 周净增持,这在以往非常少见,期间大盘稳步上行。总体上看,近期产业资本活跃度低,减持水平也处在低位。
- 本周(2012.4.5-2012.4.13,一共两周,七个交易日)产业资本在二级市场减持 0.16 亿股,减持市值约 3.59 亿元;增持 0.02 亿股,增持市值约 0.97 亿元;净减持 0.14 亿股,净减持市值约 2.62 亿元。总体上看,产业资本期间活跃度很低,增减持动作都不多,而减持处在很低的水平。
- 由于产业资本近期减持处在很低的水平,因此单从产业资本的角度出发,我们继续看好大盘未来一周的表现。
- 上市公司层面,本周增持市值排名前三名的为冠城大通、*ST 天目、莱茵置业,净增持市值分别约为 6330.33 万元、3321.34 万元、11.56 万元。而遭到减持幅度最大的个股为酒鬼酒、辉丰股份、铁岭新城,减持市值分别约为 15049.32 万元、8592.40 万元、8440.08 万元。

重要相关报告

产业资本动向周报（第 9 期）：再度出现净增持

产业资本动向周报（第 8 期）：减持力度持续处在较低水平

产业资本动向周报（第 7 期）：减持力度持续回落,坚定看好大盘

一、产业资本增减持情况

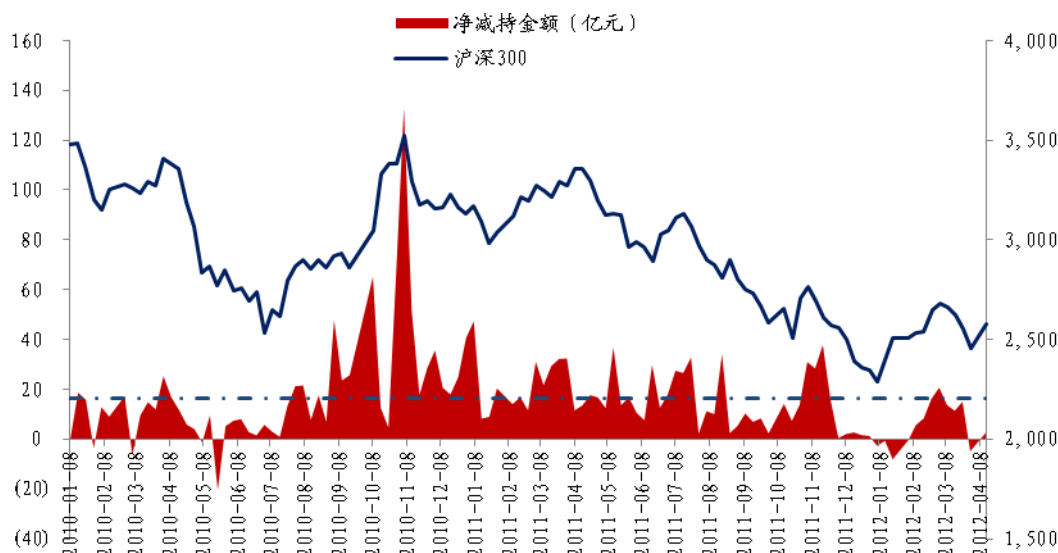
最近两年来，产业资金绝大多数时候是净减持的，只是力度大小不同，很少时候出现净增持。观察图 1，我们发现净减持高峰往往意味着大盘将出现阶段性高点，比如 2010 年 11 月份和 2011 年 11 月份；而净减持低谷往往意味着大盘将出现重要底部，比如 2010 年 5、6 月份和 2011 年 12 月份。其实很好理解，目前 A 股市场，产业资本占流通市值比例超过 50%，扮演者寡头的角色，而且这个寡头是习惯性抛售的，可以说是市场最大的抛售方。如果产业资本抛售踊跃，那么大盘下行的风险将非常大；反之产业资本停止抛售，甚至开始增持，则对于市场信心修复，市场止跌回升的意义重大。

从 2011 年 12 月初开始，产业资本净减持力度大大减轻，市场也再 12 月下旬出现阶段性低点。进入 2012 年以来，产业资本甚至出现连续 4 周净增持，这在以往非常少见，期间大盘稳步上行。总体上看，近期产业资本活跃度低，减持水平也处在低位。

本周(2012.4.5-2012.4.13，一共两周，七个交易日)产业资本在二级市场减持 0.16 亿股，减持市值约 3.59 亿元；增持 0.02 亿股，增持市值约 0.97 亿元；净减持 0.14 亿股，净增持市值约 2.62 亿元。总体上看，产业资本期间活跃度很低，增减持动作都不多，而减持处在很低的水平。

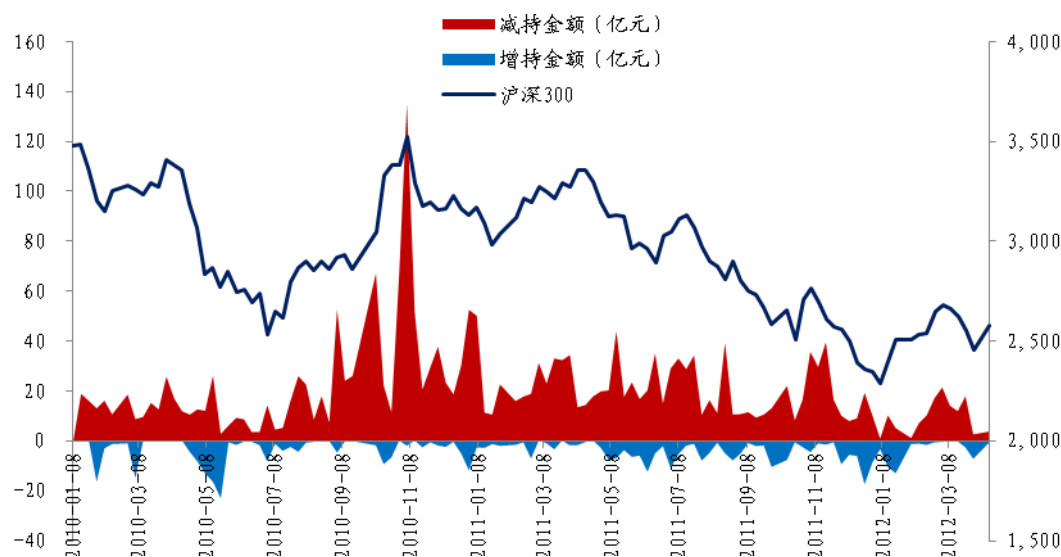
随着市场的大幅下跌，产业资本减持明显减小，净增持再度出现。单从产业资本的角度出发，我们继续看好大盘未来一周的表现。值得注意的是，影响大盘的因素很复杂，近期产业资本减持的力度并不大，因此我们一直看好大盘，而市场却出现大幅度下跌。

图 1：产业资本净减持力度和沪深 300



数据来源：WIND 资讯，德邦证券

图 2: 产业资本增减持力度和沪深 300



数据来源: WIND 资讯, 德邦证券

二、产业资本增减持相关上市公司

上市公司层面, 本周增持市值排名前三名的为冠城大通、*ST 天目、莱茵置业, 净增持市值分别约为 6330.33 万元、3321.34 万元、11.56 万元。而遭到减持幅度最大的个股为酒鬼酒、辉丰股份、铁岭新城, 减持市值分别约为 15049.32 万元、8592.40 万元、8440.08 万元。

表 1: 增减参考市值前五名和后五名

增减参考市值前五				增减参考市值后五			
股票代码	股票名称	所属行业	增减参考市值(万元)	股票代码	股票名称	所属行业	增减参考市值(万元)
600067.SH	冠城大通	房地产	6330.33	002494.SZ	华斯股份	纺织服装	-892.21
600671.SH	*ST 天目	医药生物	3321.34	300136.SZ	信维通信	信息设备	-2873.69
000558.SZ	莱茵置业	房地产	11.56	000809.SZ	铁岭新城	房地产	-8440.08
002168.SZ	深圳惠程	机械设备	4.91	002496.SZ	辉丰股份	化工	-8592.40
002325.SZ	洪涛股份	建筑建材	2.07	000799.SZ	酒鬼酒	食品饮料	-15049.32

数据来源: WIND 资讯; 德邦证券

附表：产业资本期间增减持明细（2012-4-5 至 2012-4-13）

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)	所属证监会行业
600067.SH	冠城大通	1.00	1.00	增持	701.85	6330.33	制造业
600671.SH	*ST 天目	1.00	1.00	增持	372.00	3321.34	制造业
000558.SZ	莱茵置业	1.00	1.00	增持	2.26	11.56	房地产业
002168.SZ	深圳惠程	1.00	1.00	增持	0.45	4.91	制造业
002325.SZ	洪涛股份	1.00	1.00	增持	0.09	2.07	建筑业
300162.SZ	雷曼光电	1.00	1.00	增持	0.06	0.91	制造业
002590.SZ	万安科技	2.00	1.00	持平	0.00	-0.16	制造业
002598.SZ	山东章鼓	1.00	1.00	减持	-0.02	-0.31	制造业
002202.SZ	金风科技	1.00	1.00	减持	-0.10	-0.75	制造业
002268.SZ	卫士通	1.00	1.00	减持	-0.20	-2.85	信息技术业
300298.SZ	三诺生物	1.00	1.00	减持	-1.99	-74.28	制造业
002494.SZ	华斯股份	4.00	3.00	减持	-55.93	-892.21	制造业
300136.SZ	信维通信	2.00	2.00	减持	-141.08	-2873.69	制造业
000809.SZ	铁岭新城	1.00	1.00	减持	-400.00	-8440.08	社会服务业
002496.SZ	辉丰股份	1.00	1.00	减持	-490.00	-8592.40	制造业
000799.SZ	酒鬼酒	1.00	1.00	减持	-484.36	-15049.32	制造业

数据来源：WIND 资讯；德邦证券

免责声明：

在作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系，本机构、本人分析文章仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本人不承担任何投资行为产生的相应后果。本文部分数据信息来自资讯合作伙伴“WIND 资讯系统”和“维赛特信息评测系统”。