

统计数据揭示真相

“大小非”减持并非“洪水猛兽”

“大小非”减持被市场看成了本轮下跌行情的元凶,陆续解禁的非流通股成了市场的“眼中钉”。然而,记者日前通过对几组统计数据的对比发现,“大小非”减持并非投资者想象中的如“洪水猛兽”般,尤其是“大非”的减持意愿并不强烈,对上市公司发展看好且持股比例超过50%的大股东减持数量相当有限。在减持股份的总量中,近八成的减持量来自于“小非”。此外,被减持对象中,亏损股、市盈率在60倍以上的高估值个股是“大小非”抛售重点。而那些业绩回报稳定,介入门槛高的绩优股,被减持量很少。

谁在减持?

八成减持来自“小非”

自2005年起,上市公司开始陆续进入股改程序,其中大部分实施股改的时间是2006年。进入2008年,承诺限售期为24个月的股东所持限售股将开始解冻,同时承诺限售期为12个月的股东又有占总股本5%的股份解冻。另外,2006年、2007年实施首发的战略配售部分和定向增发部分的限售股也将在2008年进入解冻期。显然,从表面来看,2008年“大小非”通过减持套现的压力较大。

发生了减持。412家公司中,减持股东原持股占公司总股本30%以上的有83家,持股比例在10%至30%之间的有217家,持股比例在5%至10%之间的有215家。根据以上数据不难发现,减持行为主要发生于上市公司持股比例较低、不能完全控制上市公司经营的中小非流通股股东。“市场上进一步进一步称,“上述数据中,持股比例低于30%的股东减持占了绝大多数,持股比例高于30%的大股东显然对上市公司的未来经营较有信心,减持比例较少,减持意愿不强。”

对于上述观点,记者日

前获取的另一组来自相关研究部门的数据恰恰也能验证。该统计资料显示,2006年6月1日起至今年2月底的21个月中,沪市各种解禁股份共计928亿股。从“大小非”占比分类,持股5%以下的非流通股(“小非”)解禁614亿股,占总体解禁数的三分之二;持股5%以上的非流通股(“大非”)解禁共314亿股,占总体解禁数的三分之一。从目前来看,在已解禁的928亿股里有286亿股被抛售,涉及金额达4560亿元。其中“小非”抛售了240亿股,减持比例达39%,而“大非”减持所持股份40亿股,减持比例仅为12.73%。

哪些股票被减持?

亏损和微利公司被大幅减持

根据被减持个股所属板块以及估值水平来看,非流通股股东的减持主要呈现出这样几个特点。第一,分行业来看,目前被减持最多的是创投概念的股份,减持比例高达55%。市场分析人士认为,这个应该比较好理解。因为创投概念公司拥有较多风险基金,这是其股份解禁后遭减持的一个主要原因。另外,减持最少的行业为港口行业,减持比例仅为1.5%。第二,从估值水平来

看,市盈率倍数高的公司以及亏损公司被减持最多。数据显示,亏损公司被减持比例达到38.6%,而市盈率倍数在30至40倍的公司被减持比例为17%;市盈率在60至100倍的公司,被减持比例为42%,100倍以上公司被减持比例则高达47%。业内人士就此表示,“市盈率高的公司往往是一些微利公司,这些亏损公司和微利公司股票被大幅度减持,说明其公司股东不看好自己的企业。”

市场影响究竟多大?

现实情况并非想象的那样糟

综合以上各类数据来看,业内专业人士认为,对于“大小非”减持市场应持理性、客观的态度。“市场对‘大小非’的减持心存恐惧主要基于以下两点:一是直接增加股票供给而造成股票下跌;二是从逻辑上分析,作为发起人的产业资本,理论上对公司的价值比二级市场投资者有着更深的认识与判断。”该专业人士称,所谓“买的不如卖的精”,既然人家“大小非”都减持了,市场就认为股价也肯定顶不了。但现实情况并非如此。

首先,目前已有数据证明,“大小非”减持意愿有减弱迹象。今年以来上证指数从5262点下挫至目前的3300点左右。进入3月份以来,大盘调整有所加剧。然而,在这样的市场环境,“大小非”股东的减持不仅没有增多,反而出现了下降。统计显示,3月份,42家上市公司发布了44份“大小非”减持公告,减持股份共计1.90亿股,参考股份市值合计24亿元。而2月份40家上市公司“大小非”减持股份共计2.42亿股,减持市值约48.32亿元。考虑到3月份的交易日远多于2月份,3月份的减持规模相比2月份下降不少于50%。

其次,一般“大非”更看重的是公司的长远发展和控制权。在股改方案中,许多大股东都做出了诸如延长禁售期、设定最低减持价格等“额外”承诺,使其短期减持动机以及减持可能都受到限制。虽然实际操作中也有个别上市公司的“大非”在解禁后有一定的套现愿望,但这些公司或者属于非发起人的民企,擅长资本运作,或者属于业绩不佳、价值高估的上市公司。这样的公司,理性投资人本应主动回避。

该人士进一步指出,与其任恐慌情绪弥漫,影响正常投资判断,不如加强对“大小非”减持的市场监督,而舆论监督应发挥更大作用。快报记者王璐



专家观点

三方面入手调节股市供给

在股指加速下挫,投资信心脆弱的调整市中,逐渐涌来的限售股解禁潮似乎已经成为市场的一块心病。业内人士表示,尽管股指下跌不能完全归咎于“大小非”减持,但陆续到来的解禁潮确实是一个重要催化因素,加剧了目前市场的跌势。“尽管解禁股中大部分可能不会被减持,但由于解禁股的数量很大,给市场造成的心理压力不可低估,这种心理压力在投资信心不稳的情况下,就可能严重影响证券市场的平稳运行。”某券商研究部负责人对记者表示,“大小非”解禁和一些大规模再融资行为已经严重损伤了投资者的信心,导致非理性杀跌行为的出现。

“大小非”减持采取“先披露后减持”的方式,增加减持透明度,深交所管理部负责人还建议通过发展可交换债券来逐步化解大股东减持的压力。据相关专家介绍,海外成熟市场除了在在大中股东减持的时间上有限制以外,还对信息披露及减持细节有更加严格的规定,对于规模较大的大股东减持,通常的做法是委托投资银行以大宗交易的方式进行股份转让,而不是在二级市场直接减持。此外,也有专家提出,股改进程已经过半,再对“大小非”减持行为设限可能有违市场公平。长江证券研究所所长张威对记者表示,“大小非”是A股市场独有的问题,“大小非”股东根据规定已经放弃了一年的流通权,市场也对其支付了代价,加上相当一部分减持行为已经发生,对剩余的“大小非”设限可能引发非议。

对于这种看法,中央财经大学证券期货研究所所长贺强公开表示,目前从总体情况来看,完全靠市场自己的力量使股市彻底产生翻转难度很大,因此必须要借助外力,也就是管理层的合理引导。“我认为我们管理层应该推出一系列综合政策和措施,对股市加以引导,这样才能促使股市尽快地逐步转暖。”贺强说。快报记者马婧妍

此外,也有专家建议对

Market summary table with columns for various indices: 恒生指数 (23137.46), 道琼斯工业指数 (12486.15), 上证指数 (113.05), 上海黄金9999 (205), 银行间隔夜拆放利率 (0.3066), 美元/人民币 (7.0218), 欧元/美元 (1.5609), COMEX黄金06 (892.5), NYMEX原油05 (100.3).

截至北京时间4月1日 22:10

Main stock market table for April 1, 2008, listing various stocks with columns for name, price, change, volume, and market cap. Includes sub-sections for '上证综合指数' and '沪深300指数'.