

减持股票 63只  
减持股数 逾4亿股

# 本月大小非减持提速

4万亿推动下的强势反弹没能减缓大小非的减持步伐,反而是给他们制造了减持机会。

统计数据表明,在上证指数出现久违的强势反弹之际,大小非或直接在二级市场,或通过大宗交易系统转让的速度,依然维持在过去两个月的水平,甚至还略有加快。

有基金业内人士认为,大小非卷土重来可能与其对后市的谨慎态度有关。

而券商界人士则指出,兼具产业资本和财务投资双重身份的大小非,大多经历了完整的投资周期,再加上持股成本低廉,市价高低并非其考虑的第一要素,更不是唯一因素。相反,在当前上市公司股价普遍偏低背景下,从获利丰厚的项目中全身而退,筹集资金择低再入其他优质公司,方可为下一周期早做布局。倘若如此,则大小非的套现或需另眼相看了。

## 市场现象

### 两个“跑道”加速减持

随着国内股市的反弹,大小非减持意愿也逐步抬升。据中国证券报信息数据中心统计,11月1日至20日,A股上市公司的大小非们通过大宗交易或证券交易所减持股数合计已达40030.74万股,而整个10月份,大小非减持的解禁股为4.04亿股。而来自WIND资讯统计显示,截至19日,本月以来通过二级市场套现和上榜大宗交易等措施减持股份的上市公司共有63家,其中,中信证券、江苏阳光等24家公司直接在二级市场公告减持了1.95亿股限售股。而亿城股份、远兴能源、乐山电力等7家公司则以大宗交易公告共转让了8185.13万股限售股。另有金地集团、万科A、深发展A等32家公司上榜大宗交易而未公告者,其单次交易量不乏上千万股。

### 单一公司减持股份数扩大

而在9月19日到11月19日的两个月间,两市以公告形式减持的公司共有61家,减持91次共6.84亿股。显然,

月以来31家公司公告减持42次共2.77亿股的水平,无论在家数和总额上都有明显加快的迹象。

值得注意的是,从10月底开始,单一公司的减持股份数额也呈放大趋势。以公告日为准,10月29日,广州福达企业集团有限公司减持ST赛格145964万股,占流通股比例的47.5%。28日,宁波安瑞盛科技有限公司减持西部矿业2250.73万股,占1.32%。25日,重庆国际信托有限公司减持四川美丰13815万股,占3.6%。

到11月14日,海南筑华科工贸有限公司减持1651.83万股欣龙控股,占流通股比例的8.26%;江苏阳光集团有限公司减持2620.06万股江苏阳光,占比2.21%。13日,雅戈尔分两次减持中信证券1.05亿股,占比2.52%。5日,眉山市资产经营有限公司减持1632.4万股乐山电力,占流通股比例的6.69%。

而在9月19日到10月底之前的公告减持中,很少出现单笔千万股以上的情况。

减持家数和总量的增加表明大小非套现的意愿比行情低迷时更为强烈。而且此轮减持不乏控股股东的身影。

## 10月以来股东及高管大规模减持股一览

证券简称	减持市值(万元)	减持数量(万股)	减持量占流通股比(%)	最新收盘价(元)	10月以来涨跌幅(%)	所属行业
深天地A	1454.09	145.7	1.96	3.97	2.58	建筑建材
ST赛格	2933.88	1459.64	4.75	1.99	-10.36	电子元器件
吉林制药	1913.43	188.33	1.83	10.09	-23.91	医药生物
西北轴承	2525.9	335	2.51	7.33	-12.63	机械设备
亿城股份	5565.72	1175.76	2.58	4.5	8.17	房地产
武汉塑料	885.03	308.48	3.03	2.87	-6.21	化工
阳光发展	662.75	113.29	2.29	5.21	14.51	房地产
远兴能源	6350.5	977	3.36	6.98	-11.31	化工
四川美丰	10639.01	1999	5.21	5.65	4.63	化工
武汉中百	5678.73	474.81	0.89	7.74	-20.78	商业贸易
西南合成	1019.69	162.89	1.19	4.7	-10.13	医药生物
四川湖山	1798.83	168.43	2.47	4.34	-13.89	家用电器
四川圣达	8119.72	705.88	3.99	5.91	-25.57	采掘
欣龙控股	5897.03	1651.83	8.26	3.84	-28.09	纺织服装
中国中期	3905.54	217.7	1.44	12.93	-32.2	金融服务
霞客环保	2368.46	373.18	2.75	4.39	-23.65	化工
三花股份	1206.37	117.58	1.7	9.25	-11.57	家用电器
辰州矿业	9291.62	1145.12	3.73	7.89	-13.2	有色金属
三鑫股份	1924.62	401.8	4.99	4.48	-9.13	建筑建材
中信证券	150305.68	10502	2.52	19.87	-19.75	金融服务
明天科技	4677.71	1682.63	5.02	2.9	-3.97	化工
ST大唐	10658.95	657.96	2.44	4.94	-7.32	信息设备
西水股份	1424.39	38.89	0.33	7.01	13.43	建筑建材
荣华实业	5880.21	680.58	1.19	4.98	-7.09	农林牧渔
平高电气	7931.72	683.02	2.21	12.45	38.49	机械设备
国电南瑞	6161.98	352.92	2.36	21.82	24.05	机械设备
凌云股份	1188.72	312	2.09	4.26	2.16	交运设备
江西长运	762.22	176.44	1.55	4.76	-7.39	交通运输
联华合纤	1623.93	175.75	3.25	4.15	-28.69	化工
乐山电力	7786.55	1632.4	6.69	5.4	-13.04	公用事业
ST耀华	12609	2700	9.2	5.02	14.87	建筑建材
上海辅仁	717.28	182.98	1.85	4.61	-4.55	医药生物
马应龙	514.57	27.68	0.51	20.29	6.79	医药生物
西部矿业	15327.47	2250.73	1.32	6.81	-20.07	有色金属
交通银行	7525.7	910	0.06	4.96	-17.06	金融服务

## 减持动力

### 看淡盈利前景

市场人士认为,大小非减持主要原因是看淡所在上市公司的盈利前景。宏源证券王智勇指出,上市公司业绩增速下滑将促使大小非减持加速。

宏观经济减速已成定局,10月份,工业企业增加值的同比增幅已降至个位数。上市公司盈利能力大幅下滑,尤其是纺织服装等制造业企业和房地产等拐点明显的行业,如江苏阳光、亿城股份。

重组广受质疑的吉林制药也屡遭明日实业减持。知情人士透露,由于重组风险加大,因此明日实业通过减持锁定投资收益。

Topview数据显示,11月第一周,法人股东账户净卖出的金额只有20.18亿元,而随着上周大盘大幅上涨,法人股东账户净卖出的金额大幅上升至37.35亿元,而上周五一天就达到24.7亿元。

### 补充流动资金

业内专家指出,临近岁末,实体经济面临较大的资金压力,将迫使产业资本加大套现力度。不少上市公司的股东可能通过减持补充现金流。雅戈尔减持中信证券很大程度上便是出于这种考虑。截至11月11日,雅戈尔已累计出售中信证券股权10502万股,超过中信证券总股本的2%。

据测算,雅戈尔于11月出售中信证券2666万股,每股出售价格大概在19元附近,考虑到每股0.86元初始投资成本以及25%的所得税税率,本次出售中信证券约带来3.63亿元的投资收益。

### 产业资本重新布局

也有券商人士指出,大小非的加速减持中资本运作型的非控股股东加速退出以转投其他优质公司的成分不容忽视,比如四川圣达,自2007年5月26日四川圣达迎来第一次限售股解禁,此后每一次限售股的解禁都会引来其第二、三、四大股东,乃至第一大股东的连续减持,如今已有27次减持

公告。有分析人士指出,其第二、三、四大股东背后实际控制人均属同一人,而该控制人及其旗下公司以资本运作为主,经过长达10年的股权投资,即使按目前价格计算,获利也已超过10倍。而在目前情况下,退出后将有大量的优质低价上市公司可以选择。

事实上,在A股上市公司中,像四川圣达这样的大小非减持案例并不少见。20日公告,遭第三大股东江阴泽舟投资有限公司减持288.6万股的科力远,其现已退出的股东江阴市新理念投资有限公司(曾持483万股,占比3.9%)就属于类似的策略性投资者。

林 ■ 雷李平

## 近期大宗交易情况一览

交易日期	证券简称	成交价	成交量(万元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
2008-11-21	海通证券	12	2400	200	中信建投总公司交易部	中信证券客户资产管理部
2008-11-21	海通证券	11.98	479.2	40	安信证券总部	中信证券客户资产管理部
2008-11-21	海通证券	12	1920	160	安信证券总部	中信证券客户资产管理部
2008-11-21	海通证券	11.99	1438.8	120	安信证券总部	中信证券客户资产管理部
2008-11-21	海通证券	11.99	1438.8	120	安信证券总部	中信证券客户资产管理部
2008-11-21	海通证券	12	1348.49	112.37	中国银河上海营口路证券营业部	平安证券国债部(非营业场所)
2008-11-21	海通证券	11.99	635.47	53	渤海证券北京西外大街证券营业部	中信证券客户资产管理部
2008-11-21	海通证券	11.98	9584	800	东吴证券苏州狮山路证券营业部	信泰证券南京丹凤街证券营业部
2008-11-21	海通证券	14.6	158695.65	10869.57	平安证券深圳八卦三路证券营业部	平安证券国债部(非营业场所)
2008-11-21	海通证券	12	1348.49	112.37	中信建投上海市北京西路证券营业部	平安证券国债部(非营业场所)
2008-11-21	海通证券	12	1528.32	127.36	海通证券上海乳山路证券营业部	中信证券客户资产管理部
2008-11-21	海通证券	11.99	1762.53	147	海通证券宁波百丈东路证券营业部	中信证券客户资产管理部
2008-11-21	海通证券	11.98	9584	800	海通证券南京常府街证券营业部	信泰证券南京丹凤街证券营业部
2008-11-21	海通证券	11.98	1797	150	申银万国上海天钥桥路营业部	中信证券客户资产管理部
2008-11-21	海通证券	11.98	718.8	60	第一创业证券佛山同济路证券营业部	中信证券客户资产管理部
2008-11-21	西部矿业	6.7	13400	2000	中信建投上海市北京西路证券营业部	西南证券重庆沧白路证券营业部
2008-11-18	西部矿业	6.6	5280	800	中信建投上海市北京西路证券营业部	西南证券重庆沧白路证券营业部
2008-11-21	ST金化	2.09	836	400	招商证券广州天河北路证券营业部	招商证券广州天河北路证券营业部
2008-11-21	08粤电债	103.92	10392	100	机构专用	机构专用
2008-11-21	08粤电债	103.92	10392	100	机构专用	机构专用
2008-11-20	三木集团	2.25	400.5	178	东北证券司福州东街证券营业部	东方证券福州五四路证券营业部
2008-11-20	三木集团	2.25	178	400.5	东北证券福州东街证券营业部	东方证券福州五四路证券营业部
2008-11-19	三木集团	2.1	327.6	156	渤海证券福州营迹路证券营业部	东方证券福州五四路证券营业部
2008-11-19	三木集团	2.1	327.6	156	渤海证券福州营迹路证券营业部	东方证券福州五四路证券营业部
2008-11-18	三木集团	2.33	518.42	222.5	渤海证券福州营迹路证券营业部	东方证券福州五四路证券营业部
2008-11-18	三木集团	2.33	518.42	222.5	渤海证券福州营迹路证券营业部	东方证券福州五四路证券营业部
2008-11-14	三木集团	2.1	697.2	332	东方证券股份有限公司福州五四路证券营业部	东方证券股份有限公司福州五四路证券营业部
2008-11-14	三木集团	2.1	697.2	332	东方证券福州五四路证券营业部	东方证券福州五四路证券营业部
2008-11-13	三木集团	2	342	171	东方证券福州五四路证券营业部	兴业证券交易单元(24300)
2008-11-13	三木集团	2	299	149.5	广发华福交易单元(23670	