



近期解禁股不跌反涨,有机构认为

2009“大小非”或成投资机会

□本版撰文 信息时报记者 陈永华

到目前为止,市场人士仍然认为“大小非”是导致A股市场2008年暴跌的罪魁祸首。的确,在2008年的一年时间里,只要有解禁股出现,股价几乎都是大跌,以致市场各方谈“非”色变。但是在2008年12月,海通证券、金风科技等“大小非”解禁股上市时,股价却一改以往颓势,放量上涨,而昨日的6只解禁股也悉数飘红。

2009年,“大小非”解禁再掀起高潮,成为股改以来解禁规模最大的一年。有机构认为,今年“大小非”减持压力并不如想象中的大,实际减持的比例将比去年减少,因此今年“大小非”减持并非猛兽,而是孕育着一定的投资机会。不过也有机构认为,尽管今年的实际解禁股比例有所减少,但对市场的压力依然不可忽视。

市况 昨6只解禁股悉数飘红

昨日,A股市场有深国商、华侨城A、华东医药、太极集团、凤竹纺织、陆家嘴等6家公司的股改限售股解禁。而令人惊喜的是,这6只解禁股全部收红,涨幅最高的达到了7.10%。其中深国商的解禁股是该股的最后一批限售股,从昨日开始深国商就进入了全流通时代。陆家嘴昨日10.6亿股限售股上市流通,占公司总股本比例达到57.16%,由大

股东上海陆家嘴集团持有。其规模在本周解禁股公司中,排在第二位。但是昨日其大幅上涨7.10%。太极集团昨日解禁9855万股,股数占流通A股比例为63.98%,占总股本比例39.02%,昨日该股放量上涨4.11%。而金风科技昨日创出了解禁以来的新高,虽然涨幅不大,但足以令人振奋。困扰市场已久的大小非解禁的梦魇,似乎渐行渐远。

现状 大规模未必有大压力

去年“大小非”解禁被看作洪水猛兽,而且被认为是拖累大盘从高点滑落的“元凶”。2009年再迎来“大小非”解禁高峰,全年总计有约6852亿股各类限售股份解禁,按照12月1日的收盘价计算,市值规模为3.33万亿元,是股改以来解禁规模最大的一年。

从解禁的时间来看,今年的7月和10月是全年限售股解禁的高峰,解禁规模分别为1867.14亿股、3134.69亿股,分别为全年解禁股的27.09%、45.45%,相对而言,其它月份的解禁压力要明显减少。

有机构认为,虽然今年迎来“大小非”解禁高峰,但却不会出现减持高峰。中投证券认为,首发限售股多、“大非”多等特点,造成了今年减持的

压力远不如市场此前想象的那么可怕。首发限售股的解禁主要集中在7月、10月,占全年首发限售股的91.43%,而且解禁个股主要集中在中国银行和工商银行,两只个股的解禁量占所有首发解禁股的91%。两只个股解禁的股份均属于财政部和汇金公司,因此可判断,不存在大幅减持的可能。此外,股改限售股的解禁大户则是在5月份“解放”的中国联通,预期减持的意愿并不强烈。

国海证券研究报告指出,剔除中国银行、工商银行、中国石化三家“超大非”,2009年解禁数量就从6833亿股锐降至2760亿股,2010年的解禁数量也从3396亿股下降至1817亿股,因此对市场的实际压力并不大。



被市场视为猛虎的“大小非”,2008年常常成为证券类报纸的头条。在2009年,它又将给投资者带来什么? 新华社发

寻宝路线

关注股权分散个股

有部分机构认为,对于只有小部分小非的个股或是股权分散的个股来说,兴许还具备一定的投资机会。机构建议投资者关注“超级大非”个股以及股权分散个股。

① “超级大非”个股

有数据显示,2008年的解禁股中,“小非”的减持比例为44%,而“大非”的减持比例仅为10%。市场预期,今年“大非”解禁个股更集中,减持的比例将更低。

2008年9月份,汇金分别增持工商银行、建设银行、中国银行总股份数的万分之0.06、万分之0.08以及万分之0.09,并承诺将在12个月内以自身名义继续在二级市场增持上述3家银行的股份。银河证券研究员刘毅铭表示,如果3

家“超大非”被减持,显然与汇金公司当初的承诺相违背,作为政府的“影子”,汇金不可能一边增持一边减持。

国海证券认为,近期作为国家股的3家“超大非”,为了维护市场稳定,已在二级市场对其控股公司3家“超大非”进行了增持,可以说,这些控股大非解禁后对二级市场的影响与未解禁没有区别。

② 股权分散个股

今年“大小非”解禁面临与2008年的情况不一样的,目前的市场水平已经大幅度回落,从2008年初的5000多点急速下滑至昨天的1937点,国海证券认为,目前A股估值水平已处在全球主要市场的长期平均估值水平之下,同时也在中国历史平均估值

水平下,逐渐向历史最低水平挺进。

估值水平下滑降低了“小非”的减持意愿,同时也增加了企业并购或增持动力。去年第三季度起,“趁低吸纳”的并购暗流涌动,“茂业系”对深国商、商业城等上市公司不断举牌后,成为渤海物流第二大股东、商业城第三大股东,并持有深国商5.09%的股份。趁市场低迷之际收购同类企业,被市场认为是“茂业系”扩大领地的野心。此外,“宝安系”举牌深鸿基,亦含有产业并购的目的。

股权分散的企业,部分股东一直希望能增加持股比例,增加在上市公司的话语权。刘毅铭认为,确实有企业趁低吸纳,进行产业扩展或产业链的延伸。而在有资金接盘的情况下,减持也不会引起股价的大幅下跌。

提醒 关注5月前“大小非”动向

今年的“大小非”解禁高峰将出现在7月和10月,但由于主要是中国银行、工商银行等国有股的解禁,对市场实际压力并不大。剔除“超大非”外,今年的解禁高峰将出现在2~5月份,4个月内约有6144亿元市值解禁流通,且其股份相对分散。平安证券认为,根据“小非”减持流通意愿强烈的经验,“大小非”减

持的主要压力在上半年。因此,今年上半年沪深股市将再度经历严峻考验。

投资者在2~5月应该如何投资更稳妥?平安证券蔡大贵提到:“在压力比较大的几个月,投资要更谨慎。”银河证券刘毅铭提出的保护范围更大,认为在解禁前的两三个月,都将解禁个股设为“地雷区”,少涉足为妙。“股价是否下跌,要看

多空双方的力量对抗如何,在未知的情况下,还是要小心为上。”

此外,西南证券则提醒,若减持规模在100亿元以上,并持续两个月,那第三个月的走势就相当危险。但投资者可以根据限售股解禁额度和公告套现额度的过高的时间段,以把握整体市场的运行波段。

声音

减持与否 取决于估值水平

尽管今年解禁股不一定会对市场造成很大压力,但“大小非”的解禁改变了市场的供求关系,有机构认为,今年随着解禁规模扩大,套现压力也会增大。

平安证券研究员蔡大贵认为,与2008年相比,今年的实际解禁股的比例有所减少,但对市场的压力依然不可忽视。按照1800多点的水平估算,在剔除工商银行、中国石化、中国联通后,今年解禁的市值约在1.6万亿~1.7万亿。“即使其中的10%解禁股减持,也给市场带来了1000亿的压力。”他强调,市场上涨或下跌取决于估值水平,“大小非”只起推波助澜的作用,而今年产生的“助力”依然不可忽视。

“目前行情不好,减持的意愿确实不强。但如果市场往上走,减持的可能性将增加。”平安证券研究员蔡大贵告诉记者,如果经济环境持续下滑,大盘走好时,部分企业的“大小非”则会通过减持来套现,以满足企业发展的现金需求。

历史上看,在下跌行情中,由于缺乏买盘承接,套现额度均比较小。相反,当大盘上涨,市场买方积极,“大小非”则够实施大规模套现。银河证券刘毅铭认为,今年解禁股依然是大盘向上的压力,假设按照某些机构的预测,沪指走上2300点的位置,大盘上涨超过20%,部分个股的上涨幅度达到30%~40%,有股东减持套现则不足为奇了。如果“大小非”减持规模持续增大的话,将对后势走向产生不利影响,如2008年的2月份,套食市场资金,最终会导致升势夭折。

B02

四部委谈“房事” 还款额不得超收入50%

B03

央行预计经济数据 去年GDP增长9.3% CPI增长6%

B05

蓝筹股发力 沪指收复60日线