

10月产业资本净减持额环比下降85%

本报记者 徐伟平

10月以来，大小盘指数震荡下行，目前沪指下破年线，创业板指数更是出现了“高位跳水”的行情，在此背景下，二级市场重要股东的净减持额出现环比大幅下降85%，显示出产业资本对市场的高敏感性。分析人士指出，9月份，市场整体反弹，产业资本乘机大幅减持，二级市场重要股东的卖出压力剧增。但进入10月份，在大盘大幅回调的背景下，产业资本的减持意愿并不强，结构性行情、相关规定的限制是造成10月以来产业资本净减持额环比大幅下降的主要原因。

减持规模环比降85%

Wind数据显示，10月以来共有134只股票出现重要股东持股变动，其中获增持的股票有37只，合计增持股份数量4.70亿股，增持金额估算为31.60亿元；遭减持的股票有97只，合计数量4.81亿股，减持规模估算为54.24亿元。整体来看，净减持金额为22.64亿元。这一数字较9月份149.30亿元的减持规模环比下降了约85%。

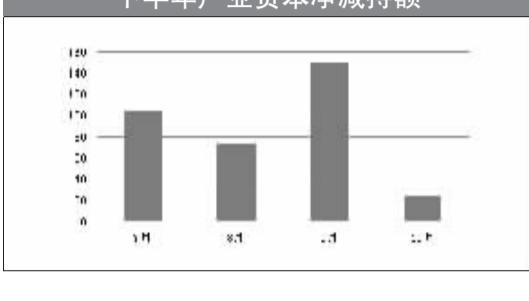
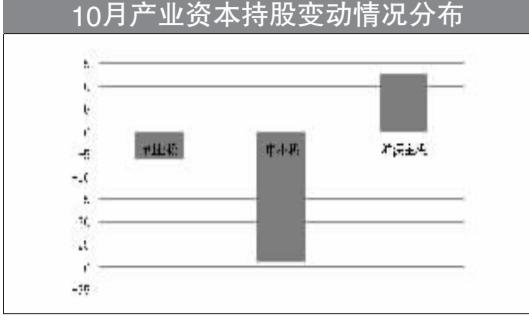
从风格来看，10月以来沪市主板和深市主板股票受到重要股东的增持，合计净增持额为12.65亿元，其中川投能源被重要股东

增持15.84亿元，中煤能源被重要股东增持6.85亿元，增持金额居前，显然产业资本减持主板市场的欲望并不强。但与之相比，小盘股的减持压力则要大得多。Wind数据显示，创业板和中小板股票10月以来净减持额分别是6.13亿元和29.15亿元，显示即使是在小盘指数大幅下挫的情况下，产业资本对小盘成长股的减持也丝毫没有犹豫，只是这次中小板成为了遭减持的“重灾区”。

从下半年重要股东的减持情况来看，7月至10月的月度减持额分别为103.08亿元、71.92亿元、149.30亿元和22.64亿元，合计346.94亿元。从数据可以看到，7月和9月，沪深股市运行重心抬高，特别是9月份，在蓝筹股题材化的背景下，市场出现明显反弹，部分业绩、前景并不明朗的个股凭借这样或那样的题材刺激而大幅走强，令大小非有机会在相对高位抛售股票。而10月沪指震荡下行，跌破年线，创业板指数高位回调，当月减持额也迅速缩减到22.64亿元，环比降幅超过85%。由此来看，产业资本的减持对市场具有较高的敏感性。

两原因致10月减持大降

通过数据的对比不难发现，10月份产业资本的减持额较9月



10月以来被重要股东增持的个股

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(万股)	增减仓份额数合计(万股)	参考市值(亿元)
600674.SH	川投能源	7	2	增持	15184.88	158388.80	
601898.SH	中煤能源	3	1	增持	9681.56	68503.51	
600795.SH	国电电力	1	1	增持	14290.58	36651.00	
600693.SH	东百集团	2	1	增持	1332.33	9592.32	
600869.SH	远东电缆	1	1	增持	988.21	8120.08	
600732.SH	上海新梅	1	1	增持	1200.00	5798.78	
000501.SZ	鄂武商A	1	1	增持	402.28	5604.66	
000778.SZ	新兴铸管	1	1	增持	774.03	4610.79	
601800.SH	中国交建	1	1	增持	999.99	4327.58	
603167.SH	渤海轮渡	1	1	增持	433.26	3474.41	
600426.SH	华鲁恒升	1	1	增持	491.34	3129.52	
600886.SH	国投电力	1	1	增持	513.10	2963.48	
600070.SH	浙江富润	1	1	增持	182.77	1445.00	
600857.SH	工大首创	2	1	增持	129.63	1081.44	
600012.SH	皖通高速	1	1	增持	237.61	974.58	
300003.SZ	宝通带业	1	1	增持	59.58	596.20	
601299.SH	中国北车	1	1	增持	50.16	209.15	
002692.SZ	远程电缆	2	1	增持	25.45	194.53	
000590.SZ	紫光古汉	1	1	增持	16.00	179.05	
002689.SZ	博林特	1	1	增持	12.00	88.72	

份下降了85%，是下半年以来环比降幅最大的。分析人士指出，结构性行情、相关规定的限制是造成10月以来产业资本净减持额环比大幅下降的主要原因。

首先，9月份，以改革红利为主线的主题投资大行其道，蓝筹股被题材化，投资者对于改革的预期有所升温，9月市场出现明显反弹，令产业资本有机会在相对高位抛售股票。产业资本的净减持额到了149.30亿元，为全年

第二高峰，部分股票的减持压力得到了释放。10月份市场由强转弱，产业资本的减持欲望自然有所下降。此外，9月份的高基数效应也是10月以来净减持额环比降幅较大的直接原因。

其次，按照相关规定，上市公司控股股东在本公司三季报公告前30日内，不得转让解除限售股份。随着三季报披露时间的临近，不少有减持冲动的大股东不得不将“弹药”积蓄到11月份，这也是导致10月以来环比减持大降的原因。

值得注意的是，去年10同期，两市产业资本净减持额为18.53亿元，而今年10月以来这一数字为22.63亿元，同比增加了22%。这主要是因为去年大小盘指数均维持低位震荡，产业资本减持的意愿并不强。但今年以来，小盘成长股在市场上“一枝独秀”，前期累计的涨幅较大，产业资本有减持套现的欲望。

值得注意的是，去年10同期，两市产业资本净减持额为18.53亿元，而今年10月以来这一数字为22.63亿元，同比增加了22%。这主要是因为去年大小盘指数均维持低位震荡，产业资本减持的意愿并不强。但今年以来，小盘成长股在市场上“一枝独秀”，前期累计的涨幅较大，产业资本有减持套现的欲望。

四连阴 上证指数大跌2.77%

上周A股市场出现了先扬后抑的走势。上周一，A股大幅上涨，60余家个股达到10%涨幅限制。但可惜好花不常开，上周二A股市场的脸谱就迅速由晴转阴，持续下跌。其中，上证指数收出四连阴，大跌2.77%。

对此，有观点认为上周A股市场的下跌主要诱因在于前期主线品种的纷纷倒戈，无论是中青宝等手机游戏股，还是华谊兄弟等影视传媒股，亦或是陆家嘴等自贸区概念股，均出现了大幅杀跌的态势；且他们的日K线图均形成了典型的头部征兆，说明此类个股的长线资金正在加速撤离，抛压陡增。

就盘面表现来看，上述因素或为A股市场大幅下跌的诱因。但是，并未触及到实质。因为真正下跌的诱因来源于市场参与者对经济前景的担忧。上周公布的中国10月汇丰制造业PMI初值50.91，好于预期，创下7个月新高。中国制

造业产出指数初值为51.0，创6个月来最高。表面看来，经济复苏强劲，A股理应上涨。

不过，经济复苏的核心引擎还是原先的投资、出口与消费这三驾马车，尤其是固定资产投资是拉动经济复苏的核心引擎。这与今年以来一直所强调的培育新兴产业、经济结构调整、改革等思路形成了明显的背离。这引起了市场的担忧，一方面是担忧改革步伐是否一帆风顺，经济增长模式能否迅速摆脱原先模式的束缚。另一方面则是认为投资驱动型的经济增长动能固然充沛，但延续度却值得担忧。因此，各路资金在如此利好的数据下，仍然采取了减持、止损、止盈等减轻仓位的举动，A股自然大跌。

另外，部分家电类上市公司也会依靠自身的强大制造能力积极探索新的产品，以获得新的发展空间。比如说澳柯玛在近期推出的可以手机支付的自动售货机，获得了市场的青睐，这其实也是该股在近期持续强势的直接驱动力。也就是说，积极进取的家电股更易引起资本市场的青睐。因此，家电股的强势行情有望在本周进一步延续。

与此同时，物联网赋予的家庭智能化的产业预期有望驱动着家电股进一步强势。众所周知的

块的三季度业绩乃至2013年的全年业绩仍有望持续超预期，有望驱动着各路资金竞相涌入到家电板块中，这可能也是近期家电板块买盘力量强大的直接诱因，并驱动着家电板块在近期反复强势，电器指数也随之逆势上涨3.04%。

与此同时，物联网赋予的家庭智能化的产业预期有望驱动着家电股进一步强势。众所周知的

升，从而驱动着铁路基建指数逆势上涨0.9%。

而且，由于我国高铁已经走出国门，迈向东南亚，未来也有进一步迈向全球的可能性。在10月11日，李克强总理在泰国访问时，与泰国总理英拉在曼谷发表了《中泰关系发展远景规划》，称中方有意参与廊开至帕塞高速铁路系统项目建设，泰国将以农产品

的估值以及未来的预期也会迅速降低，甚至会矫枉过正，从一个极端走到另一个极端。比如说华谊兄弟等为代表的影视股就更是如此，因为在争论中渐出现一个不好的苗头。有观点称，大陆的电影几无内涵，讲故事、传输价值观的能力远落后于海外电影。所以，单靠视觉冲击力以及当前捕获某一

个年龄段眼球的主题电影很难长久。而且，从全球的电影市场的演绎来看，电影的参与公司是很难挣钱的，挣钱的则是演员。香港电影市场就是如此。

虽然这一观点有些偏颇，但是却从一个侧面说明了市场开始反思今年以来对影视传媒股炒作思路。在此反思过程中，影视传

媒股的股价仍可能会加速下跌。

更何况，目前华谊兄弟等传媒股的估值依然高企，且日K线图已形

成了下降通道，这本身就说明了长线资金在持续撤离，所以在本周，此类个股的股价走势也不宜过分乐观，持续反抽的空间并不高。(金百临咨询，秦洪，执业证书编号A1210612020001)

产业数据乐观 电器指数逆势上涨3.04%

洗衣机生产4491.4万台，同比提高7.7%。受此影响，相关龙头企业增速更为乐观，例如美的集团前9月销量同比大幅增长43%，市场占有率为24.5%，同比大幅提升4.6个百分点。前9月累计销量同比增长10%，市场占有率为24.4%，同比增长0.9个百分点。这就说明了家电股

未来的家庭生活情况可能会发生质变，比如人在办公室，也可以通过物联网的相关环节调节家中的家用电器。同时，也可以通过物联网与家用电器的链接，而享受智能化的生活便利。由此可见，目前物联网最为关键的载体其实就是家用电器。因此，家用电器的智能化将是一个大的趋势，从而给家电类上市公司带来新的成长契机。

是，未来的家庭生活情况可能会发生质变，比如人在办公室，也可以通过物联网的相关环节调节家中的家用电器。同时，也可以通过物联网与家用电器的链接，而享受智能化的生活便利。由此可见，目前物联网最为关键的载体其实就是家用电器。因此，家用电器的智能化将是一个大的趋势，从而给家电类上市公司带来新的成长契机。

抵偿部分项目费用。对此，分析人士指出，签订备忘录后，泰国将成为东盟国家中继越南、老挝之后，与中国合作兴建泛亚铁路的新伙伴。高铁外交”将带来深远影响，中国也将借此打开在东南亚的新局面，如此就意味着我国铁路基建产业的市场空间将由此打开，故铁路产业链的品种仍有望在本周延续着强势行情。

抵偿部分项目费用。对此，分析人士指出，签订备忘录后，泰国将成为东盟国家中继越南、老挝之后，与中国合作兴建泛亚铁路的新伙伴。高铁外交”将带来深远影响，中国也将借此打开在东南亚的新局面，如此就意味着我国铁路基建产业的市场空间将由此打开，故铁路产业链的品种仍有望在本周延续着强势行情。

而且，由于我国高铁已经走出国门，迈向东南亚，未来也有进一步迈向全球的可能性。在10月11日，李克强总理在泰国访问时，与泰国总理英拉在曼谷发表了《中泰关系发展远景规划》，称中方有意参与廊开至帕塞高速铁路系统项目建设，泰国将以农产品

的估值以及未来的预期也会迅速降低，甚至会矫枉过正，从一个极端走到另一个极端。比如说华谊兄弟等为代表的影视股就更是如此，因为在争论中渐出现一个不好的苗头。有观点称，大陆的电影几无内涵，讲故事、传输价值观的能力远落后于海外电影。所以，单靠视觉冲击力以及当前捕获某一

个年龄段眼球的主题电影很难长久。而且，从全球的电影市场的演绎来看，电影的参与公司是很难挣钱的，挣钱的则是演员。香港电影市场就是如此。

虽然这一观点有些偏颇，但是却从一个侧面说明了市场开始反思今年以来对影视传媒股炒作思路。在此反思过程中，影视传

媒股的股价仍可能会加速下跌。

更何况，目前华谊兄弟等传媒股的估值依然高企，且日K线图已形

成了下降通道，这本身就说明了长线资金在持续撤离，所以在本周，此类个股的股价走势也不宜过分乐观，持续反抽的空间并不高。(金百临咨询，秦洪，执业证书编号A1210612020001)

投资力度加大 铁路基建指数逆势上涨0.9%

公司网站挂网进行今年的第二次铁路车辆设备大招标。从目前已挂网招标的项目看，第二次铁路车辆设备合计招标金额大约为609亿元，比2013年第一次招标的金额534亿元高出14%，其中具有较高毛利率的动车组第二次招标88列250公里时速动车并招标226

升，从而驱动着铁路基建指数逆势上涨0.9%。

而且，由于我国高铁已经走出国门，迈向东南亚，未来也有进一步迈向全球的可能性。在10月11日，李克强总理在泰国访问时，与泰国总理英拉在曼谷发表了《中泰关系发展远景规划》，称中方有意参与廊开至帕塞高速铁路系统项目建设，泰国将以农产品

的估值以及未来的预期也会迅速降低，甚至会矫枉过正，从一个极端走到另一个极端。比如说华谊兄弟等为代表的影视股就更是如此，因为在争论中渐出现一个不好的苗头。有观点称，大陆的电影几无内涵，讲故事、传输价值观的能力远落后于海外电影。所以，单靠视觉冲击力以及当前捕获某一

个年龄段眼球的主题电影很难长久。而且，从全球的电影市场的演绎来看，电影的参与公司是很难挣钱的，挣钱的则是演员。香港电影市场就是如此。

虽然这一观点有些偏颇，但是却从一个侧面说明了市场开始反思今年以来对影视传媒股炒作思路。在此反思过程中，影视传

媒股的股价仍可能会加速下跌。

更何况，目前华谊兄弟等传媒股的估值依然高企，且日K线图已形

成了下降通道，这本身就说明了长线资金在持续撤离，所以在本周，此类个股的股价走势也不宜过分乐观，持续反抽的空间并不高。(金百临咨询，秦洪，执业证书编号A1210612020001)

上周部分大宗交易成交情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率 (%)	成交量 (万股/份股)	成交额 (万元)
600566.SH	洪城股份	2013-10-25	12.95	-9.63</td		