

上半年解禁市值近2000亿元

创业板将迎限售股解禁潮

□本报记者 张怡

2014年伊始,A股市场就面临着较大的解禁压力。据中国证券报记者统计,今年1月限售股解禁市值为1608.69亿元,这一数额高于2013年10、11和12月的解禁市值。值得注意的是,1月有限售股解禁的97只个股中,有61只个股为首发原始股东限售股份解禁,其中创业板公司占比过半。而2014年上半年,创业板面临的解禁市值更高达1998.73亿元,超过了2013年全年的数值。在IPO重启、大规模解禁的双重压力下,分析人士认为解禁股被减持套现的可能性较大,因此建议投资者依然要回避业绩较差、估值较高的个股。

创业板迎来解禁潮

从全部A股整体看,2014年尽管1月份解禁市值较高,但全年解禁市值为1.56万亿元,低于2013年的2.29万亿元。不过,其中创业板面临的减持压力却是与日俱增。据统计,创业板1月份解禁市值达到298.43亿元,超过了2013年除1月份在外的所有月份;创业板2014年上半年的解禁市值就达到了1998.73亿元,超过了2013年全年;全年的解禁市值高达3018.45亿元,比2013年增长了近六成。

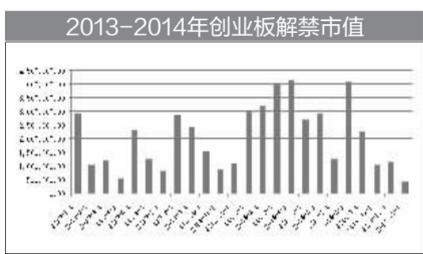
从今年1月份解禁股的风格和类型来看,其中多数个股为创业板首发原股东限售股份。据中

国证券报记者统计,1月份迎来自限售股解禁的97只个股中,有61只个股的解禁股份类型为首发原股东限售股份。其中,仅有6只为上海主板上市股份,分别为喜盈门、帆船股份、华锐风电、大智慧、博威合金和海南橡胶;其余全部为创业板和中小板个股,其中,中小板个股有19只,创业板个股有36只。

实际上,不止在一月份,今年上半年及今年的1月份,创业板的解禁压力都远超过去年。从2013年的情况来看,创业板个股仅有1月、5月、8月和9月四个月的解禁市值合计超过200亿元,而今年上半年,每个月的创业板解禁市值合计均超过了270亿元,其中4月的解禁市值达到了412.87亿元,为2014年全年最高水平。此外,在今年8月份,创业板的解禁市值也超过了400亿元,达到408.08亿元,为全年第二个解禁高峰。

个股方面,相对而言解禁市值居前的个股仍为主板上市公司。今年1月份解禁数量前六位均为沪市公司,其中居前两位的是华锐风电和海南橡胶,其首发股份解禁数量分别达到36亿股和29.46亿股,酒钢宏兴、包钢股份、大智慧、梅花集团的解禁股份数量均超过了11亿股。

创业板方面,今年1月份,解禁股份数量居前的创业板个股为振东制药、星辉车模、天立环保、天晟新材、秀强股份和迪威



流通股份类型	数目	本期流通数量(万股)	已流通数量(万股)	待流通数量(万股)
首发原股东限售股份	62	1347997.35	2511680.97	412171.40
定向增发机构配售股份	18	628832.32	2745630.01	246991.30
股权分置限售股份	5	31783.74	238501.38	18593.19
追加承诺限售股份上市流通	5	18643.58	106041.48	46353.55
股权激励限售股份	2	13192.05	39190.64	1.56
股权激励一般股份	2	1643.58	135835.70	9360.00
股权分置对价股份	1	1341.35	7197.20	47151.99
股权激励限售股份	4	433.84	204367.19	81290.10
总计	99	2043867.81	5988444.58	861913.09

视讯,解禁数量均超过了1亿股。1-3月解禁数量居前的创业板个股有大华农、通裕重工、潜能恒信、铁汉生态和朗源股份,解禁数量均超过了2亿股。

减持套现压力大

限售股解禁本身并不会对A股市场的运行造成实质性影响,但限售股解禁后相关股东的减持套现却会给投资者带来极大的心理压力,更实际的层面上,会加剧市场资金供需的失衡。IPO开闸对创业板的冲击尚难测量,而限售股解禁潮在上半年又汹涌而至,分析人士认为,业绩不佳或价值高估的个股,遭到套

现的可能性较大。

当前,市场面临的重大变化在于IPO重启和创业板上市标准的放宽。这使得创业板筹码的稀缺性下降,市场的狂热大概率将集中于新股的炒作。分析人士指出,这可能引发投资者将资金抽离二级市场老股,其中业绩较差和估值过高的个股尤其值得谨慎。

在1月份解禁股份数量居前的个股中,华锐风电、大智慧、*ST贤成均为亏损状态,投资者需尤为谨慎。估值方面,当前,海南橡胶、巨力索具的市盈率分别超过了80倍和150倍。

2013年涨幅超过80%的创业板,当前的市盈率(TTM,整

1月限售股解禁明细(部分)

股票代码	股票简称	市盈率	可流通时间	本期流通数量(万股)	已流通数量(万股)	待流通数量(万股)	流通股份类型
601558.SH	华锐风电	-16.16	2014-1-13	30000.00	42300.00	0.00	首发原股东限售股份
601188.SH	海南橡胶	117.96	2014-1-7	294617.16	393117.16	0.00	首发原股东限售股份
600007.SH	高邮资本	49.28	2014-1-27	212900.00	620335.74	0.00	定向增发机构配售股份
600001.SH	宝钢股份	121.42	2014-1-20	144736.94	787101.21	13357.89	定向增发机构配售股份
601519.SH	大智慧	-53.10	2014-1-28	115550.61	197000.00	0.00	首发原股东限售股份
600873.SH	梅花集团	39.52	2014-1-2	110068.81	270823.66	399990.00	定向增发机构配售股份
002432.SZ	北方稀土	66.53	2014-1-27	60720.00	90132.00	36863.00	首发原股东限售股份
600081.SH	ST平煤	-7.73	2014-1-17	37071.18	153699.94	4314.60	定向增发机构配售股份
600586.SH	金晶科技	-53.00	2014-1-10	31332.73	129043.67	14227.07	股权分置限售股份
002673.SZ	高邮资本	72.78	2014-1-10	36098.02	62866.41	57133.59	首发原股东限售股份
002355.SZ	人人乐	64.07	2014-1-14	30000.00	40000.00	0.00	首发原股东限售股份
002543.SZ	科远股份	21.16	2014-1-28	30000.00	40000.00	0.00	首发原股东限售股份
002535.SZ	神州泰丰	15.57	2014-1-13	28569.84	50115.59	3541.87	首发原股东限售股份
601700.SH	凤凰股份	29.11	2014-1-20	27540.00	43929.00	1416.00	首发原股东限售股份
002534.SZ	中航股份	20.30	2014-1-10	27007.44	38716.76	1333.24	首发原股东限售股份
002540.SZ	友邦电气	32.48	2014-1-20	20688.00	41389.40	210.60	首发原股东限售股份
600887.SH	伊利股份	26.38	2014-1-10	24499.13	183315.98	20975.43	定向增发机构配售股份
000001.SZ	深发展	345.61	2014-1-23	22978.00	158099.87	98063.55	定向增发机构配售股份
002539.SZ	新都化工	44.09	2014-1-20	21353.06	31828.43	1275.57	首发原股东限售股份
300158.SZ	振东制药	50.93	2014-1-7	19571.08	28800.00	0.00	首发原股东限售股份
002541.SZ	海陆重工	18.47	2014-1-20	19360.00	26329.00	480.00	首发原股东限售股份
004008.SZ	动力源	38.59	2014-1-17	17312.97	34216.06	1362.88	定向增发机构配售股份
002538.SZ	司尔特	21.52	2014-1-20	15598.00	29600.00	0.00	首发原股东限售股份
300043.SZ	龙源电力	36.43	2014-1-20	14744.27	24109.05	69.13	首发原股东限售股份
300156.SZ	友立环境	227.08	2014-1-7	11381.34	29299.57	5724.43	首发原股东限售股份
002533.SZ	聚隆光电	20.71	2014-1-3	12809.84	33303.00	297.00	首发原股东限售股份
002544.SZ	奥普光电	44.40	2014-1-28	12803.00	33433.55	950.45	首发原股东限售股份
600979.SH	开滦股份	51.61	2014-1-27	12500.00	17109.21	0.00	定向增发机构配售股份
601157.SH	华鲁恒升	33.44	2014-1-27	12000.00	21500.00	0.00	首发原股东限售股份
002542.SZ	中炬高新	37.14	2014-1-28	12000.00	18563.44	14756.56	首发原股东限售股份
300109.SZ	天晟新材	49.67	2014-1-27	11968.98	20152.75	1897.25	首发原股东限售股份
300105.SZ	盛源股份	52.61	2014-1-13	11900.00	18200.00	0.00	首发原股东限售股份
600711.SH	山东药业	45.31	2014-1-22	11712.33	29379.11	15970.78	定向增发机构配售股份
002393.SZ	和成电子	31.46	2014-1-22	11707.60	33473.80	4415.80	追加增发机构配售股份
300167.SZ	联德股份	272.49	2014-1-27	10333.13	20016.00	0.00	首发原股东限售股份
300162.SZ	强亚光电	102.02	2014-1-13	9940.00	13355.00	45.00	首发原股东限售股份

体法)已经达到62.44倍,而全部A股的市盈率仅为12.31倍,沪深300的市盈率更是低至8.79倍,在估值尚未出现明显回落的情况下,创业板股东套现动力较强。

资金面上,目前市场的流动性紧张状况暂时得到缓解,但考虑到QE逐步退出、春节因素和地方政府债务风险担忧上升,市场流动性预期依然偏紧。在这种背景下,二级市场减持套现的动力或被强化。

兴业证券认为,短期看来,随着新股发行重启和解禁潮到来,创业板有可能继续寻底过程。但展望中期,估值重归合理区间的真正的成长股依然是未来配置的重点。

我们认为,短线上证指数难言企稳,毕竟上述两个因素在本周仍将存在,甚至会进一步发酵。银行股等金融股的不振将使得上证指数短线难有大的作为,2100点渐渐由2013年年底的支撑位变成了2014年1月份的阻力位。

虽然短线水泥行业因淡季而使产品价格有所走低,但随着春暖花开,大型基建项目陆续开工,市场需求将再获提振。但由于供给端萎缩,水泥价格届时重拾升势的可能性很大。所以,近期水泥股下跌其实是一个低

节奏明显加快,且大小非减持力度不减,说明存量资金的消耗也在增加,这必然会使得A股的存量资金减少,进而使得高估值的市场基础不稳。我们认为,创业板指固然短线惯性上冲能量犹存,但越往上涨越意味着风险在积聚。

月或者一年的盈利高峰期。对影视传媒股的短线走势来说,由于资金涌入力度较大,短线股价的确有着进一步冲高的潜能,但由于估值分歧,对影视传媒股的股价定位不宜过于乐观。

(金百临投资 秦洪,执业证书编号A1210612020001)

股,所以越来越多的热钱涌入中小板、创业板等小盘股中,这样就使得上证大盘蓝筹股持续失血,也就导致上证指数持续走低。

二是大盘股自身的负面消息也渐趋增多。比如说券商股在上一周一度下跌,主要是因为互联网券商业务有望开闸,这必然意味

增幅却远低于创业板指数的涨幅。2013年前三季度,创业板归属母公司所有者的净利润合计为185.85亿元,同比增长4.92%。如此的数据就说明创业板指的估值泡沫的确存在。

二是过高的溢价率已使得创业板成为A股的估值高地。创

固定资产投资规模不会萎缩,进而意味着水泥需求依然乐观。

二是因为水泥供给端可能会趋于萎缩,不仅仅在于政策层面的淘汰产能,而且还在于治污的政策需要。近年我国雾霾气候多发,为了缓解空气质量压力,各地方政府要求水泥等排污大户在雾霾气候多发季节停产检

涨,驱动着影视传媒指数在上周大涨6.55%。

但不可否认的是,影视传媒股估值分歧依然巨大。比如说有分析人士指出,在海外市场,电影公司的估值其实是很大的,主要是因为电影现在是大制作,成本极高,一旦票房失利,就可能面临着灭顶之灾。所以,不能以

着券商的佣金大战一触即发。毕竟互联网券商经纪业务佣金低企,将拉低整个券商佣金,这对于当前本已疲软的券商股无疑是一个巨大冲击。银行股则是由于互联网理财产品兴起加剧了银行行业的存款分流趋势,故银行业的盈利能力也有降低趋势。这些因素

业板指的动态市盈率已经达到近60倍,但沪深300的动态市盈率只有8倍,过高的估值溢价率意味着创业板目前的估值泡沫已经到了历史的最高水平。

如果A股市场有足够的增量资金,那么高估值格局可以延续。但问题是,当前新股扩容

一两个高票房的电影所带来的净利润乘以20倍或30倍对电影股进行估值。再比如说对手机游戏股,手机游戏企业其实也是项目型公司,此款游戏挣钱,但下款游戏就可能不挣钱。而且,由于碎片化的特征,手机游戏的玩家忠诚度极低,因此即便挣钱的游戏项目也可能仅仅只有几个

资金分流 沪综指下跌0.86%

上周A股市场跨年。在2013年最后一个交易日,上证指数强力拉升0.88%,但在2014年开盘之后的两个交易日则持续走低,在上周五更是急挫1.24%,从而使得上证指数在上周下跌0.86%。

创业板指数大涨4.52%

虽然上证指数在上周走势不佳,但创业板指则是反复活跃,主要得益于新兴产业股持续有后续买盘介入,比如说机器人概念股、LED产业股、手机游戏股、传媒股等,如此就驱动

进入淡季 水泥指数大跌3.83%

新年到来意味水泥行业淡季已至,因为气候渐趋寒冷,北方地区正在建设的大型基础项目将相继停工,南方地区的基建项目也有考虑停工的可能性,如此就使得水泥行业的需求暂时进入冰点,淡季特征明显。在这一背景

影视传媒指数大涨6.55%

影视传媒股在前期持续收购,股价持续异动,市场争议声也不断高涨。为此,不少有收购影视传媒资产的上市公司公告暂停重组审核信息,如此就使得此类个股股价大跌,进而使得整个影视传媒股的股价重心下移。

但在近期,江苏宏宝又公布了证监会重新审核公司资产收购的信息,如此就意味着收购影视传媒资产的政策风险虽然降低,进而驱动着各路资金重新聚焦于影视传媒股,并使得华谊兄弟、中视传媒等个股股价持续大

代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	成交量(万股/份)	成交额(万元)
600403.SH	大有能源	2014-1-3	7.63	9.94	2,879.08	21,967.37
601933.SH	永辉超市	2014-1-3	13.35	-5.05	1,000.00	13,350.00
002701.SZ	奥瑞金	2014-1-3	37.26	-4.39	2,600.00	9,687.60
000851.SZ	高鸿股份	2014-1-2	9.15	-5.48	1,000.00	9,150.00
601688.SH	华泰证券	2014-1-2	8.70	-2.90	1,000.00	8,700.00
601688.SH	华泰证券	2014-1-2	8.61	-3.91	1,000.00	8,610.00
600525.SH	长园集团	2014-1-2	8.45	-4.52	1,000.00	8,450.00
600525.SH	长园集团	2014-1-3	8.17	-9.12	1,000.00	8,170.00
600109.SH	国金证券	2014-1-3	16.33	-3.83	500.00	8,165.00
002383.SZ	合众思壮	2014-1-2	16.09	-10.01	490.00	7,884.10
002701.SZ	奥瑞金	2014-1-3	37.26	-4.39	185.00	6,893.10
002505.SZ	大康农业	2014-1-2	15.90	4.54	330.00	5,247.00
002383.SZ	合众思壮	2014-1-3	16.38	-10.00	311.00	5,094.18
002700.SZ	新疆浩源	2014-1-3	31.43	-8.37	160.00	5,028.80
002700.SZ	新疆浩源	2014-1-3	31.43	-8.37	160.00	5,028.80
002514.SZ	宝馨科技	2014-1-2	17.65	-7.69	283.90	5,010.84
300356.SZ	光一科技	2014-1-3	13.49	-10.01	360.00	4,856.40
600873.SH	梅花集团	2014-1-2	5.93	-4.97	800.00	4,744.00
002514.SZ	宝馨科技	2014-1-2	17.65	-7.69	260.00	4,589.00
002492.SZ	恒基达鑫	2014-1-3	15.00	-9.96	300.00	4,500.00
002614.SZ	蒙发利	2014-1-2	22.19	-9.98	200.00	4,438.00
300147.SZ	香雪制药	2014-1-3	17.45	-10.01	250.00	4,362.50
601688.SH	华泰证券	2014-1-2	8.70	-2.90	500.00	4,350.00
601688.SH	华泰证券	2014-1-2	8.70	-2.90	500.00	4,350.00
002383.SZ	合众思壮	2014-1-2	16.10	-9.96	250.00	4,025.00
300227.SZ	光韵达	2014-1-3	16.26	4.36	245.00	3,987.70
300227.SZ	光韵达	2014-1-3	16.26	4.36	219.00	3,560.94
000848.SZ	承德露露	2014-1-3	23.56	-4.03	150.00	3,534.00

代码	名称	异动类型	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅	区间换手率
600010.SH	包钢股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	232539.1764	20.88	7.07
600010.SH	包钢股份	涨跌幅偏离值达7%	2200768.2614	9.92	6.69
002240.SZ	威华股份	连续三个交易日涨跌幅偏离值达20%	220022.1875	5.13	41.05
002240.SZ	威华股份	换手率达20%	115431.8761	-4.46	21.48
002240.SZ	威华股份	涨跌幅偏离值达7%	104590.3114	10.04	19.57
300104.SZ	乐视网	涨跌幅偏离值达7%	1038207.5914	10.00	5.41
002071.SZ	江苏宏宝	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	97067.2179	25.95	25.83
300112.SZ	万讯自控	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	92815.3408	25.60	82.53
002486.SZ	嘉麟杰	涨跌幅偏离值达7%	71553.8608		