# tock market

# 8月股市安度"小非"解禁高峰

沪深指数小幅上扬,近九成相关个股股价未受明显冲击

□本报记者 初一

随着上证指数和深证成指月 K线双双以小阳送别8月,沪深股 市安然度过了第一个"小非"解禁 高峰。近九成相关个股短期走势 平稳,股价没有受到明显冲击。

第二批股改试点公司集中 在去年8月实施方案,决定了 "小非"解禁高峰在12个月后到 来。Wind资讯提供的数据显示, 在刚刚过去的一个月里,32家 G 公司总计 34 亿股原非流通股 改换身份上市流通,相当于扩容 22%(解禁"小非"占解禁前无限 售条件流通股的比例)。

但是,"小非"解禁高峰的到 来并没有市场预想的那么可怕。 事实上,在多重压力之下,不但 8月份的大盘走出了"V"形之 势,"小非"出笼也只对相关个股 中的一小部分造成了压力。

对 32 只股票"小非"解禁前 后 5 个交易日均价的统计数据 显示,有16只股票后5日均价 是上涨的,其中苏泊尔、G 恒生、 G金发涨幅居前,分别为8.74%、 6.61%、6.13%;在下跌的另一半 个股中,只有4只股票跌幅超过 5%,它们分别是G宏盛(跌 10.19%)、传化股份(跌 9.83%)、 G龙盛(跌 8.33%)和 G 明珠(跌 8.01%), 占全部 32 只股票的 12.5%。从成交量看,19 只股票 后5日平均日成交量不增反减, 占 59%; 在另 13 只股票中, 5 日 均量放大50%以上的有6只,但 在这6只股票中,后5日均价较 前5日均价下跌的仅有G申能 和 G 宏盛 2 只, 苏泊尔和 G 恒 生在日均成交量分别放大 62.24%、82.76%的情况下,5日均 价却上涨了 8.74%和 6.61%。

"'小非'解禁后,可以卖并 不意味着一定卖,持股成本低也 不意味着一定要在此时套现。从 公司投资价值出发,理性的'小 非'股东更愿意向前看".一位基 金经理这样评述G长电、G中 信等大盘蓝筹公司"小非"的平 稳登陆。方正证券的一位研究员 则表示,"小非"解禁对市场的影 响更多体现在心理层面。

此外,由于部分公司大股东 在股改中就其所持股份减持作 了承诺,实际可以流通的市值会 略小一些。如 G 紫江,第一大股 东承诺最低减持价为 3.08 元, 而该股股价整个8月份一直低 于这个价格,且第二大股东持股 处于质押状态,因此其 12930.63 万股解禁股实际上无股可抛。又



如 G 明珠, 大股东文广集团已 承诺年内不进行减持。

不过, 度过第一个解禁高峰 并不意味着"小非"的压力已经消 除。今年年底第二波高峰将再度 涌起,11月份和12月份将分别有 71家、66家公司限售股解禁。泰 阳证券目前发布研究报告称,解 禁高峰期未必会出现即刻大规模 减持套现, 但是中期套现压力对 股价的压抑作用仍不可小觑,尤 其是公司业绩不稳定的个股。

## "小非"动了谁的股价

□本报记者 初一

"小非"出笼,哪些股票 的股价容易"受伤"? 32 只 "小非"解禁个股的市场表 现,已经回答了这个问题。

#### 三类个股股价受伤

其一,解禁"小非"占比 极高的个股。"小非"上市当 天跌停的 G 宏盛就属于这 种情况,该股有 5716.44 万 股解禁,是原无限售流通股 总数的 2 倍多。8 月 17 日, G 宏盛成交量突增 4 倍,汹 涌的抛盘将该股打压成第 一只"小非"解禁首日跌停 的个股。G 龙盛 8 月 7 日开 始解禁的 26045.54 万股, 也有原流通盘的1倍多,该 股股价进入8月即告下挫, 在解禁前的 4 个交易日里

跌去了近10%。 不过,解禁"小非"占比 高和股价易"受伤"之间并 不能画上等号。如 G 恒生, 占比近 120%, "小非" 减持 还触及了公告线,但该股股 价不跌反涨。又如 G 中信, 占比高达 217%, 但并未遭 到大幅减持

其二, 上市时间较早、 "小非"家数多的个股。如 G 申能上市于 1993 年 4 月, G 宏盛上市于 1994 年 1 G中信就是其中的代表。

月,上市时间均已超过10 年,"小非"套现欲望较强。 又如 G 申能, 原募集法人 股东有1181家,每家的持 股数量差别很大,该股8月 17 日解禁当日放量跌 2.55%,就是一些"小非"股 东抛售所致。

其三,估值偏高、前期 涨幅大的个股。如在8月 上旬解禁的某只个股,上 市两年来的累计涨幅在 100%以上, 市盈率明显偏 高。"小非"解禁前的6个 交易日里, 其股价一下跌 去两成多

### 股票质地最关键

那么,哪些股票的股价 不容易"受伤"呢?从一些解 禁个股的表现看,走势出现 明显分化,其最重要的决定 因素就在于股票质地。质地 优良、估值合理和大股东战 略持股的股票,不会轻易遭 减持。方正证券认为,从长 期看,公司股价最终取决于 其内在价值,"小非"解禁并 不会改变其内在价值。万国 测评评述"小非"解禁时指 出,影响股价的关键因素还 是股票质地,优质蓝筹股"小 非"解禁,真正的战略投资者 并不会大量抛售,G 长电和

#### ●金牌分析师论市●

## 地产股上涨引发的联想



特约撰稿 桂浩明

房地产板块无疑是近期炙手 可热的板块之一, 申万行业指数 显示,房地产指数已经大幅度创 出年内新高。在宏观调控不断收 紧的背景下, 该板块还能够如此 走强,确实值得研究。

通常,人们是从人民币升值 的角度来解释此轮房地产板块的 上涨。经验证明, 本币升值对不 动产价格的拉升作用是相当强烈 的。但是,从去年人民币汇率政 策调整,开始其升值之旅到现在, 已一年多了, 而且人们对升值的 么强劲呢? 这次央行升息, 政策 取向之一就是要调控房地产行 业,缘何在这样一个敏感的时点 上 该板块会逆势而动呢?

答案应该是与最近人大常委 会讨论《物权法》有关。这一相关 消息是在上周末公布的, 结果本 周一,房地产板块就拉出长阳线, 从而突破了前期的整理平台,上 了新的台阶。有关报道显示,这 次人大常委会的讨论与去年明显 不同,在对"物权"的认识上大大 进了一步, 并且有人提到了私人 住宅的70年土地使用权问题,而 且还提出了解决这一问题的思 路。尽管现在看来,还只是停留 在某种设想上,但是它的影响却 是巨大的。既然《物权法》的立法 有可能为房产所有者提供最大程 度的保护,那么在现阶段就首先 表现为给房地产行业带来间接的 利多推动。有了这一推动, 再加

上人民币升值等其它因素, 股市 中房地产板块的上涨就是不难理 解的事情了。在这里,人们可以深 切地感受到法律的力量。

其实,从一个大的视角来看, 影响股市走势的因素有很多。当 然,在这中间,宏观经济、行业环 境以及企业业绩之类、永远都是 最为重要的。但是,客观而言,这 些还不是全部。在一定条件下,有 些看来是与股市不那么相关的事 情,也会在很大程度上左右股市 的走势。人大常委会对于《物权 法》的审议,直接引发股市中房地 产板块的上涨, 可以说是一个比 较典型的案例。

当然,立法是非常慎重的,不 能从炒作题材的角度来看待。但 是换个角度来说,很多法律、法规 以及政策的调整 确实对上市公 司所处的环境产生直接或者间接 的作用,并且影响其价格。远的不 说,近日即将出台的《上市公司章 从这个角度去想一想,股市上能 够做的事情是太多了。股权分置 改革以后 大量上市公司具有这 方面的操作机会, 而且其空间远 远比仅仅看业绩增长要大。类似 的例子,应该说还能够举出不少 在不断规范化的同时, 股市正走 进创新发展的时期, 在这方面具 有极大的想象余地。

从讨论《物权法》引发房地 产板块上涨行情这件事情上。 显然是给人不少启发的。现在 股市仍然处于拉锯整理的状 态,一些投资者因此感到可操 待市场和市场环境, 那么真的 可以说海阔天空——能够构成 支持股市上涨的条件与因素。 实际上是很多的

## 4只个股 0.78 亿股限售股将获流通权

9月"小非"解禁是低潮

□本报记者 俞险峰

9月份,"小非"解禁将是一 个低潮期。只有4只个股,理 论上将有 0.78 亿股限售股解 除限售条件,以8月31日市值 计算,合计为 7.4 亿元,预计对 二级市场的影响极小。

根据 Wind 资讯的统计资 料,9月份,4只个股的"小非"将 解禁。具体来看,9月8日有3 只中小板块的个股集中解禁,其 中, 永新股份 (002014) 解禁 2049.92 万股,以昨收盘价 7.83 元计算,解禁市值为1.6亿元; 伟星股份(002003)解禁 1525.79 万股,以昨收盘价 11.80 元计 算,解禁市值为 1.8 亿元;中捷 股份(002021)解禁 1597.65 万

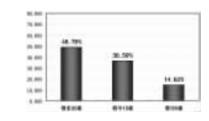
股,以昨收盘价6.54元计算,解 禁市值为 1.04 亿元。9 月 12 日, G 农产品(000061)解禁 2620.45 万股,以昨收盘价 11.25 元计 算,解禁市值为 2.95 亿元。综合 起来看,9月份"小非"解禁的显 著特点是,数量少,市值低,全部 为深市个股,解禁时间集中在上 半月。市场人士预计二级市场整 体不会受到冲击,个股受到的影

相比 8 月份 300 多亿元的 解禁市值,9月份的"小非"解禁 问题简直是微乎其微。更值得指 出的是,上述数据只是理论上统 计数据, 实际解禁数量将少得 多。4家公司的控股股东或非流 通股股东在股改之初都追加了 减持条件,比如永新股份控股股

东承诺解禁后 36 个月内出售价 格不低于12元,而目前该股股 价仅有7.83元; 伟星股份非流 通股股东承诺 12 个月内实际减 持数量不超过总股本的5%;中 捷股份控股股东承诺3年内不 出售;G农产品国家股股东也承 诺3年内不抛股。

3 只中小板个股今年中期 业绩都还不错,每股收益均大于 0.20元,而G农产品业绩较差, 中期每股收益为-0.04元,但股 价却不低, 因该公司较有特色, 半年报反映出基金等机构扎堆, 2600万股限售股解禁,只相当 于目前流通股数量的 11%,分析 人士指出,即便出现抛售,估计 也会被机构哄抢一空,根本不会 对其股价产生冲击。

## ■多空调查



东方财富网统计了41家机构对 周五大盘走势的看法。周四大盘维持 窄幅整理向上的运行格局,成交量保 持相对稳定,多数机构认为大盘在高 位震荡之后短期内仍有上攻的动力。

看多:银河证券、联合证券等 机构认为大盘依托快速上扬的5日

均线的有力支持,两市综指近期形 成极为明显的上攻态势, 继续上攻 并挑战新高将是市场的必然选择。

看空,国元证券等机构认为大 盘在接近 1670 点时候上档压力明 显增大, 抛压盘逐渐加大, 大盘风 险逐步显现,预计大盘将展开高位 的震荡回落走势。

看平:东北证券、广发证券等 机构认为随着股指切入 1700 点区 域的技术和心理压力地带,市场犹 豫谨慎的心态再度显现,大盘将在 此点位进行震荡整理。

数据来源:东方财富网

# 机构守候终成正果 8 月股市地产最牛

10多只地产股月涨幅逾20%,表现远超越大盘

□本报记者 许少业

机构投资者青睐有加的房 地产股终于在8月份大放异 彩, 地产指数 8 月份涨幅为 17.09%,成为两市的领涨指数。 保利地产、G天宸、G中企、G 世茂等 10 多只房地产股的 8 认为,从总体上看,宏观调控措 月涨幅超过20%,远远超越大 盘的表现

8月份消息面上的"重磅炸 弹"当属加息。从理论上说,加 息对房地产板块将形成一定的 打击,但由于市场对加息消息

已有提前预期,加上人民币升 助"利空出尽是利好"来拉升。 值是大势所趋,QFII 门槛的降 低也让市场乐观认为房地产股 将成为 QFII 加仓的首选,因 此,一些优质的房地产股成为 各路资金追逐的对象。

一些券商的行业分析师也 施短期内可能对房地产行业产 生一定利空影响, 但从中长期 来看,则有利于房地产业的健 康发展,因此,不排除有些市场 主力进行逆向操作, 利用投资 者的恐慌完成了洗盘,同时借

天宸、G 中企、G 世茂、G 中粮 地、G 招商局、G 城建、G 实发 俗,月涨幅均超过20%。其中保 利地产、G 天宸的月涨幅分别 世茂、G中粮地的月涨幅为 39.04%、31.06%和 30.8%。而同 期,上证综指和深证成指的涨 幅仅为 2.85%和 5.88%。

从领涨的房地产股来看, 据记者统计,保利地产、G 除了保利地产是新股之外,其 他多数个股均为形象和品牌俱 佳的品种,有不少是基金为首 展、G \* ST 珠江、\* ST 中天、G 的机构重仓股,G 中粮地、G 万 万科 A、G 金地、G 华发等 10 科 A、G 金地等品种还被 QFII 给投资者带来回报。可以说, 机 多只房地产股在8月份表现不 重仓持有。从基金的半年报中 可以看出,在上半年发掘了有 色、军工等黑马之后,基金现在 为 43.59%和 41.39%, G 中企、G 对这些板块的高估值开始望而 生畏;而开始钟情于前两个月 表现落后于大市的金融股和地 产股。比如,博时裕富的观点认 为,人民币的长期升值趋势比

较明显,有益于房地产行业发 展,针对房地产的宏观调控,有 益于房地产业的整合,看好这 个行业中的优势企业,相信它 们能够获得更大的市场份额, 构的苦苦守候,终于在8月份 修成正果。

此外,一些低价股表现也 相当火爆。G\*ST天桥由于中 期业绩大增,8月份涨幅高达 62.36%, 雄居两市 A 股之首。 G 华天、G中宝、绵阳高新、G金 宇等品种也有较大的涨幅。

## ■技术指标导读

|                                    |                                     | 2006                             | 年 8 月 31 日                           |                    |                               |                            |
|------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------------------|----------------------------|
| 指标名称                               | 上证指数                                | 深证综指                             | 指标名称                                 |                    | 上证指数                          | 深证综指                       |
| 移动平均线 MA(5)<br>MA MA(10)<br>MA(20) | 1647.67 ↑<br>1628.63 ↑<br>1608.06 ↑ | 415.06 ↑<br>407.63 ↑<br>400.32 ↑ | 指数平滑异同平均线 DIF<br>MACD (12,26,9) MACD |                    | 5.16 ↑<br>-3.56 ↑             | 1.06 ↑<br>-2.60 ↑          |
| MA(30)<br>MA(60)<br>MA(120)        | 1620.57 †<br>1632.03 †<br>1539.67 † | 406.31 ↓<br>414.74 ↑<br>387.53 ↑ | 动向指标<br>DMI(10)                      | +DI<br>-DI<br>ADX  | 29.94 ↑<br>25.81 ↓<br>21.65 ↓ | 36.26↑<br>26.01↓<br>26.90↓ |
| 相对强弱指标 RSI(5)<br>RSI RSI(10)       | 85.12 †<br>66.46 †                  | 88.95 †<br>69.82 †               | 人气指标                                 | BR(26)<br>AR(26)   | 152.09 †<br>192.56 †          | 137.08 ↑<br>191.24 ↑       |
| 随机指标 %K<br>KDJ(9.3.3) %D           |                                     | 92.85 †<br>90.04 †               | 简易波动技                                | 旨标 EMV<br>EMVMA    | -37.41 ↓<br>-43.02 ↑          | -3.57 ↓<br>-7.84 ↑         |
| %J                                 | 93.51 †                             | 98.48 ↑                          | 心理线<br>PSY                           | PSY(10)<br>PSY(20) | 80 ↑<br>60–                   | 80 ↑<br>65 ↑               |
| 超买超卖 CCI(14)<br>ROC(12)            | 128.31 ↓ 3.95 ↓                     | 146.30 ↓ 6.56 ↓                  | 震荡量指标<br>OSC                         | OSC(10)<br>MA(5)   | 30.01 ↓<br>28.34 ↑            | 13.84 ↑<br>11.55 ↑         |
| 威廉指标 W%R                           | 8.13 ↑                              | 2.23 ↑                           | 成交量比率<br>VR                          | VR(25)<br>MA(5)    | 137.68 ↑<br>114.59 ↑          | 124.10 ↑<br>92.68 ↑        |

## 关于对甘肃兰光科技股份有限公司及相关当事人给予处分的公告

为: 1、公司对下述关联交易事项未履行相应的决策程序并

及时披露。 (1)2005年,公司及公司控股子公司与大股东深圳兰 光经济发展有限公司及其关联方发生大额资金往来。其中: 公司及公司控股子公司在报告期内向大股东及其关联方提 供资金68139.5万元,大股东及其关联方在报告期内偿还资 金 59008.7 万元,最终导致公司及公司控股子公司被大股东 及其关联方占用资金余额达到 12117.3 万元;

(2)2006年,公司及公司控股子公司与大股东深圳兰 光经济发展有限公司及其关联方继续发生大额资金往来。其 中:公司及公司控股子公司向大股东及其关联方提供资金 5373.1 万元,其间大股东及其关联方还款 185.3 万元,最终 导致公司及公司控股子公司被大股东及其关联方新增占用 资金 5187.8 万元;

(3)2005年11月18日,公司控股子公司深圳市兰光 销售有限公司为大股东兰光经济发展有限公司的 3570 万元 银行承兑汇票额度提供信用担保,并以其名下物业提供抵 押。目前,该额度有关的银行承况汇票已于2006年5月到 期,银行扣除交存的30%保证金及帐面存款后,公司尚余 2439.1 万元未能偿还,并有可能导致形成新的大股东资金占

(4)2005年12月19日,公司控股子公司深圳市兰光 进出口有限公司为大股东关联方提供货币资金质押担保 15000万元,并由于大股东关联方未及时清偿债务,导致 15000 万元资金在 2006 年被形成占用;

(5)2005年12月22日, 公司控股子公司西部创新投 资有限公司为大股东关联方提供货币资金质押担保8000万 元,并由于大股东关联方未及时清偿债务,导致8000万元资 金在2006年被形成占用;

(6)2006年1月26日,公司控股子公司深圳市兰光进出口有限公司为大股东关联方提供货币资金质押担保6000 万元,并由于大股东关联方未及时清偿债务,导致6000万元 资金在2006年被形成占用

万股国有法人股(占公司总股本24.57%)被中国进出口银

行冻结,冻结期 2005 年 12 月 8 日至 2006 年 12 月 8 日,公

司未及时履行信息披露义务。 甘肃兰光科技股份有限公司的上述行为违反了《上市规 则》第2.1条、第2.2条、第10.2.4条、第10.2.6条、第11.8.3 条的规定。甘肃兰光科技股份有限公司的董事路有志、曹凤

2、公司大股东深圳兰光经济发展公司持有的公司3955

国、周耀良、李济朝、李伟、干兴志、吕勇、独立董事李福祥、刘 琴、田民、林建华未能恪尽职守、履行诚信勤勉义务,违反了 《上市规则》3.1.5条的规定,对公司上述违规行为负有重要

鉴于甘肃兰光科技股份有限公司及有关当事人的上述 违规事实和情节,根据《上市规则》第17.2条、第17.3条的 规定,本所作出如下外分决定:

一、对甘肃兰光科技股份有限公司给予公开谴责的处 二、对董事路有志、曹凤国、周耀良、李济朝、李伟、王兴 志、吕勇,独立董事李福祥、刘琴、田民、林建华给予公开谴责

对于甘肃兰光科技股份有限公司及相关当事人的上述 违规行为和本所给予的上述处分,本所将记入上市公司诚信 档案,并向社会公布。 本所重申:上市公司及其全体董事、临事和高级管理人

员应严格遵守《证券法》、《公司法》等法律法规及《上市

规则》的规定,及时、真实、准确、完整地履行信息披露义

深圳证券交易所 二〇〇六年八月三十一日

## 关于证券公司创设国电电力权证 有关事项的通知

略有伸长,CCI和ROC开始回落,但其他指标仍保持上行,WR将再次触顶,KD有高位向下交叉的可

各会员单位:

能,预计后市大盘仍有上行可能。

国电电力认购权证(权证交易代码为"580008",交易简称为"国电 JTB1"。行权代码为"582008",行权简称为"ES070904")将于 2006 年 9 月5日在本所交易。有资格的证券公司可比照本所已发布的《关于证 券公司创设武钢权证有关事项的通知》有关规定创设同种国电电力认 购权证。创设的权证可于2006年9月8日开始交易。

特此通知。

上海证券交易所

二〇〇六年八月三十一日