预期变化引发市场波动

□中证投资 徐辉

尽管沪综指周跌幅仅为1.03%,但周内市场的大幅震荡仍然令投资者难以平静接受。当前股票价格的大幅震荡,主要诱因来自前期股价的大幅上行(沪综指由1000点上涨到了4300点的水平上)。股价大涨引发了管理层对于市场过热的忧虑,进而采取了加大股票供应、调控资金供给、打击违规操纵、提升交易成本等多项措施。笔者认为,当前中国股市正运行一个5年左右的超级大牛市,而目前A股的一个中型级别的调整可能已经在5月30日前后开始了。那么调整会在什么时候结束,很难判断。大致估计不会少于3-4个月,8、9月份红筹股和H股回归之际的市场供求状况值得关注。

市场化调控与股市运行

在5月份,多数机构对于管理层是否有足够办法应对市场过热,存在很大的疑虑,正是在这种疑虑下,研究机构对市场的看法普遍倾向于乐观;但6月份一系列政策出台后,投资者发现前期的判断可能出错了,管理层完全有办法让过热的市场冷却下来,而且采取的还是市场化的办法,如加大市场供给,敦促红筹股、H股回A股市场上市。

在投资者一来一回的认识转折中,我们看到股市出现了急剧的波动。所以,我们清理思路可以看出,股市大涨——调控出台——投资者怀疑市场能否冷却——调控继续——投资者倾向于认同市场可能冷却——市场出现大幅波动。

在了解市场大致的运行背景后,还需要关注的是,市场短期运行往往是非理性的。我们常说,长期看市场是称重机,而短期则是投票器。短期而言,在上升行情中,财富效应导致上涨往往成为上涨的理由;而在调整过程中,亏钱效应又使得下跌往往成为下跌的理由。这主要源于人类内心深处的贪婪与恐惧。

市场短期运行往往是非理性的

记得去年笔者曾经写过一篇"凭什么万科要比中海便宜120亿?"的文章,当时万科总市值在320亿元左右,而H股市场中国海外的总市值则在450亿元左右。由于当时在产业方面,万科已经在规模、收入等多方面占据了国内龙头的地位,所以笔者发出了为何老大反而要比老二便宜30%的疑问。进入2006年四季度后,市场运行迅速改变了这一格局。万科在短短半年内市值增长了3倍以上,而中国海外则仅增长约50%。近期万科总市值最高达到1200亿元以上,相当于去年笔者提问时的4倍;而中国海外市值却在750亿元左右徘徊。

万科的基本面从一定程度上解释了股价的上涨。去年万科销售收入在212亿元左右;据最新一期的万科周刊透露,今年万科的销售收入超过400亿元已经没有悬念,而2010年将达到1000亿元。万科销售收入在2007年增长了1倍,而市值则增长了3倍。这就是虚拟经济的力量。正因为它是虚拟经济,所以它有假设的成分。如果说,万科的市值与销售收入比在2:1是正常的话,那么2006年万科市值在400亿元是合理的;而在2007年800亿元则是合理的。但是市场考虑了万科继续高速成长的因素。2010年万科的销售收入将超过1000亿元,这意味着万科在2010年的总市值应当在2000亿元左右。所以,从这个角度来观察,目前市场给出的折现率水平在15%左右。也就是说,目前万科总市值在1200亿元附近有其合理性,意味着投资者仍然可能在目前的水平上获得15%的年收益。但其中隐含的假设是,万科保持35%左右的增速;而且在1000亿销售额之后,万科有新的策略以应对长大后的成长烦恼。从这个角度讲,很显然,目前中国海外H股比目前的万科具有更大的吸引力;这和一年前的情况又反过来了。

提防下跌成为下跌的理由

万科是众多优秀上市公司的代表,其股价的运行也是众多优秀上市公司的代表。万科的情况从一定程度上表明,目前A股市场蓝筹股仍然具有一定的长期收益特征,但与去年相比,则不可同日而语。比如,去年万科的长期预期收益率在35%以上,而现在已经下降到了15%左右。也就是说,在去年我们可以指望很多蓝筹股出现翻番的行情;但在目前状况下,笔者却看不到市场短期内存在这种倾向。

从目前上市公司整体盈利状况来看,2007年上半年业绩超预期增长有其特定的原因,这意味着这种超预期增长将难以维持。上市公司的内在增长水平将与我们国家GDP的增长水平相适应,长期增长水平大体会在20%到25%左右。所以,在理性状态下40倍市盈率应该已经接近合理估值水平的上限了。这点我们在上半年已经谈过,也正是基于这点,我们预期2007年市场高点会在4000点附近。但市场并非是理性的,它狂热时会向上测试高点区域的极限,而悲观时则会下探低点区域的极限。

事实上,去年以来市场上涨的最大直接诱因就是"上涨"本身。股价上涨引发财富效应,进而导致储蓄搬家;而在未来市场的调整过程中,我们应当防范下跌成为下跌的理由。在下跌的过程中,投资者最应当考虑的是,什么股票已经具备显著的投资价值了,已经具有很高的预期收益率了。毕竟,我们仍然处在超级大牛市中。

反弹空间不宜乐观

□西南证券 张刚

大盘本周五探至3560点附近出现大幅回升,收复了周四的失地并回补了部分缺口,创出1月16日以来的单日最大升幅。

新股申购方面,整个6月份21个工作日内,发审委共审核了14家公司。而7月第一周,已经有10家公司在本周内上会,9家获准通过。7月9日还有两家首发公司上会。7月12日一天就有南京银行、宁波银行、高金食品、蓉胜超微同时开始现金申购,为2006年6月份恢复首发以来,第三次出现一日四股的现象,前两次分别为2006年12月25日、2007年4月6日。不过,此次的发行规模最大。发行密集、节奏加快将对二级市场的资金形成分流作用。

中国工商银行的"东方之珠"代客境外理财产品,累计募集资金达44.5亿元人民币,是迄今为止国内募集规模最大的一只QDII理财产品。

中国证监会日前向部分券商就红筹股回归试点办法征求意见。红筹股回归的法律、政策及技术等方面的障碍目前已基本消除,未来试点范围将先确定在香港上市的红筹公司。

和前一次6月5日大盘在长阴线之后出现回升走势相比,7月6日的回升起点位置较为接近,均为3500点附近,阳线实体长度也较为类似,但成交金额则出现了显著的差异。6月5日沪深两市日成交金额为2800亿元以上,而7月6日的成交金额还不到1500亿元,因此后势难以出现类似6月5日之后的连续升势。7月4日、5日极度缩量下的大幅下跌,说明7月6日的上涨仅是技术性反弹,并非主动性买盘所推动。日K线虽然收出长阳,但收至5日均线下方,10日和60日均线的交汇处在3900点附近形成阻力位。周K线收出带长上下影线的阴十字星,成交金额比前一周缩减三成多,下降至3月上旬2900点附近的成交水平。3600点附近的20周均线呈现出一定的支撑力度,但3950点附近的5周均线则形成压力。下周初大盘在上行无量后仍会选择向下运行,下周四的一日四股将吸引资金积极参与申购,注定了反弹将会夭折的命运,但跌势不会过于迅猛。

超跌低价品种有望转强

□大通证券 董政

从基本面的环境来看,本周市场上无论是确定的消息还是不确定的因素,均让投资者感到无所适从。总体上看,基本面因素对市场走势仍存在明显的压力,部分投资者因此选择了离场观望,大盘的向下趋势便成为自然而然的事。在股指回调初期,投资者多采取观望态度,而随着个股重心的不断下移,一些投资者对市场开始悲观和失望,而周四股指的200点下跌,使这种悲观情绪达到了一个相对的极点。当一些心态不稳定的投资者挥泪斩仓后,股指短期的下跌应该基本到位了。

笔者认为,在今年三季度,A股市场应以整理和箱体震荡为基调,如果市场在三季度进行了充分的调整,那么后期市场的走势会更理想。而三季度的市场走势,股价结构的调整以何种方式来完成是最重要的。目前来看,业绩相对较差的低价股品种股价的跌幅已经很大,其调整基本到位;相对而言,股价一直高高在上的绩优股品种在后期的走势中有很大的不确定性。半数左右的低价股跌幅已经超过了50%,有的品种甚至已经跌去了三分之二,这些品种的低价位优势在后期会逐步呈现出来。因此,在目前的股指位置,投资者不应轻易扔掉手中下跌幅度较大的廉价筹码。在牛市的市场环境中,个股在短期内大幅下跌50%,这种现象很不正常,有一种矫枉过正的意味,后期个股的走势会有明显的分化,其中一些受大盘或板块因素影响而被错杀,同时基本面良好的股票,有望成为后期震荡市中的强势品种,而在目前调整的位置恰好是买入此类股票的良机。某些品种近期已跌破拟增发价格,短线应有较好的上涨机会。例如深市的常山股份(000158),公司今年5月29日公告通过了定向增发不超过7300万股的议案,募资净额将不会超过58334万元。公告称发行价将不低于本次董事会决议公告日前二十个交易日公司股票收盘价算术平均值的90%,其公告日之前二十个交易日股价的算术平均值为9.21元,则其所对应的折扣价格为8.53元。而该股的最新收盘价格只有7.52元,远低于其拟定向增发的价格。该股无疑是典型的被市场错杀的品种,短线应有上涨的机会。另外公司最新年报显示,常山股份合计出资2593万参股石家庄商业银行,占其总股本的5.58%,上述金融资产也面临增值的机遇。此外公司2006年年报披露,新年度公司将启动整体搬迁,积极介入房地产开发,提出房地产开发是公司未来多元化经营战略的方向之一。其土地升值潜力不容忽视。

■停板攻略

股指调整渐弱 价值洼地渐近

□姜韧

随着投资者心理对牛市预期的困惑,恰逢股市资金面的流动性收缩,股指调整的系统性风险继续导致本周跌停股票数量远多于涨停家数,涨停攻略依旧呈现出超跌反弹的弱势特征。

涨停攻略中,纺织化纤板块弱势领衔:二纺机、南纺股份、凤竹纺织、华联控股、天山纺织、中国服装、新潮实业、红豆股份纷纷走强,其中不乏连续两次报收涨停板的强势明星股。论板块崛起诱因,国家对纺织装备业技术更新的退税政策扶植是关键。从题材性板块的热点持续性分析,去年的"津滨板块"借力天津开发题材且伴随着股指主升浪,板块活跃周期最长。而数周前崛起的"成渝板块"仅梅开二度,近来已有偃旗息鼓之势,因此本周崛起的纺织板块持续爆发力可能有限,投资者应谨慎对待。

与以往调整期相类似,ST板块反而逆势飘红:*ST石岘、SST新太、SST中农、ST天桥、*ST宝龙、ST华光、*ST华源亦纷纷弱势涨停,但细究涨停诱因,除类似*ST华源有大股东华润集团的背景外,其余超跌反弹者居多。如*ST石岘连续九个跌停板之后,方迎来第一个涨停板;而更多的绩差ST股票往往一个涨停板之后,诱出更多的跌停板来,如*ST长钢上周连续三个跌停板之后,曾报收一个涨停板,而随后反而诱出五个跌停板。因此绩差股抢反弹,若无重组题材作支撑,无异于刀口舔血,投资者应谨慎对待。

本周比较异类的涨停攻略当属古井贡酒,其A股本周连续报收五个涨停板,目前已连续报收超过十个涨停板。而其B股虽未连续涨停,但亦受A股拉动连续逆势大涨。从基本面判断,古井贡酒国有股转让方案夭折后,反而给市场提供了重组的想象空间。而股市游资在股指调整期也要寻找题材,因此朦胧重组类股票受宠。但古井贡酒业绩平平,目前估值在白酒业中已明显偏高,类似泸州老窖有业绩题材支撑的白酒股本周亦有跌停板的背景下,古井贡酒的涨停攻略已渐渐积聚风险。

本周一些资源类的防御型股票亦有涨停表现,如:贵研铂业、中金黄金、山东黄金等,其中不乏高价股,这显示出市场长线资金仍在坚持价值投资。而与之形成鲜明对比的是,短线资金仍在寻找超跌反弹战机,问题股杭萧钢构本周也超跌反弹报收两个涨停板,显示出游资的躁动。

曾经根据市盈率均值超过50倍判断股指4000点上方将进入脆弱调整期,如今绩差股调整幅度远大于股指调整幅度,因此市盈率均值已回落至合理泡沫区,投资者对于股指调整的系统性风险已不必过度担忧。但对于超跌股的反弹涨停攻略,我反而要告诫投资者莫轻易介入,因为全流通阶段无估值支撑的涨停反而会诱出更大的抛盘;涨停攻略仍应紧紧扣住价值成长主题,学习巴菲特坚持价值投资理念。

■停板探秘

皇台酒业:题材只能凭想象

□潘伟君

皇台酒业(000995)本周从周二起连续四天以涨停报收,一周上涨46.55%,收盘10.20元。一般来说一周内大幅度上涨的股票一般都能够从基本面找到较为可靠的答案,但皇台酒业似乎有违此理。

公司基本面上确实有些变化,一是利用上市募集的巨额资金引进世界著名酿酒葡萄品种和全套意大利酿酒设备,建成了2万亩葡萄种植基地和1万吨优质葡萄酒生产线,目前万亩葡萄庄园已进入挂果丰产期。二是公司与中国华信公司合资成立了一家能源开发公司,建设年产50万吨变性燃料汽油醇生产线,公司占有10%的股份。尽管属于新能源概念,不过公司所占比重有限,对业绩的贡献自然也有限。由于公司已经否认了今年上半年业绩的增长,所以股价的上涨与公司业绩的应该无关。不过股价不会无缘无故逆势涨停,所以背后或许会有题材,只是就目前而言市场只能靠想象了。

K线图显示,该股今年随大盘表现平平,不过从5·30大跌后走势开始出现异常,先是跌幅大于大盘,后来的反弹又强于大盘,接着下跌又超过大盘,本周再次强于大盘上涨。从量能的变化看,自5·30大跌后应该有资金在建仓,并且屡次放出今年来的天量,这在目前的市场中是不多见的,特别是在本周四大盘恐慌性下跌时该股暴出日成交的历史天量并且基本维持在涨停的位置实属强势。当天换手近三成,可见资金建仓相当坚决。由于下周市场将进入短线回暖期,在这样的氛围中该股股价仍有上升空间。

沪深股市一周涨跌停板排行榜

股票代码	股票名称	涨停板次数	涨停日	一周涨跌幅度	周五收盘价
000596	古井贡酒	5	一、二、三、四、五	61.06%	28.46
000995	皇台酒业	4	二、三、四、五	46.55%	10.2
000799	S*ST酒鬼	4	一、二、三、五	18.37%	23.84
600076	ST华光	4	二、三、四、五	16.78%	6.54
600173	S*ST丹江	4	一、二、三、四	15.34%	18.94
000813	天山纺织	3	一、二、五	33.73%	6.666
002013	中航精机	3	一、二、五	16.13%	22.53
600728	SST新太	3	三、四、五	12.35%	8.55
200725	*ST东方B	3	二、四、五	12.10%	2.5
600599	*ST花炮	3	一、二、五	10.18%	7.57
000150	S*ST光电	3	三、四、五	5.91%	14.15
200596	古井贡B	2	三、四	30.96%	12.9
000049	德赛电池	2	一、二	29.15%	11.43
000411	英特集团	2	一、五	27.95%	10.16
600816	安信信托	2	二、五	25.90%	29.55
000985	大庆华科	2	三、五	24.42%	14.62
600815	厦工股份	2	二、五	24.08%	10.82
600459	贵研铂业	2	二、五	22.83%	63.48
000685	公用科技	2	一、二	21.00%	8.18
600250	南纺股份	2	一、二	18.42%	7.2
600493	凤竹纺织	2	一、二	17.67%	6.59
000788	西南合成	2	一、五	17.41%	6.81
000796	宝商集团	2	一、五	14.58%	6.05
600477	杭萧钢构	2	二、三	12.95%	22.49
600889	南京化纤	2	一、五	12.77%	7.68
600657	ST天桥	2	四、五	12.57%	5.46
600516	ST方大	2	一、五	12.53%	8.8
600891	S*ST秋林	2	二、三	12.24%	6.05
600210	紫江企业	2	一、五	10.51%	6.83
600211	S藏药业	2	二、五	10.16%	20.16
600828	*ST成商	2	一、二	9.94%	13.04
600112	长征电器	2	一、二	8.87%	13.5
000725	*ST东方A	2	二、四	6.23%	5.28
900919	ST大江B	2	二、三	4.71%	0.422
600466	*ST迪康	2	四、五	4.58%	7.76
600094	*ST华源	2	四、五	3.73%	4.44
600714	*ST金瑞	2	一、二	3.30%	10
600084	*ST新天	2	二、五	2.88%	9.28
000637	S茂实华	2	三、五	2.82%	13.49
000780	ST平能	2	二、三	2.38%	9.88
股票代码	**股票名称**	**跌停板次数**	**跌停日**	**一周涨跌幅度**	**周五收盘价**
000691	ST寰岛	5	一、二、三、四、五	-22.69%	6.3
600800	S*ST磁卡	5	一、二、三、四、五	-22.66%	8.6
600751	SST天海	5	一、二、三、四、五	-22.65%	8.4
000681	ST远东	5	一、二、三、四、五	-22.63%	5.88
002139	拓邦电子	4	一、二、三、四	-35.01%	38.99
600608	*ST沪科	4	一、二、三、四	-22.34%	8.2
000719	S*ST鑫安	4	一、二、三、四	-21.94%	6.58
000557	ST银广夏	4	一、二、三、四	-20.99%	5.87
600090	ST啤酒花	4	一、二、四、五	-19.66%	10.09
000011	S深物业A	4	一、二、三、四	-18.77%	9.78
600137	*ST浪莎	4	一、二、三、四	-18.69%	24
000034	S*ST深泰	4	一、二、三、四	-18.44%	6.41
600515	ST一投	4	一、二、三、四	-16.31%	5.54
600462	*ST石岘	4	一、二、三、四	-14.48%	4.31
000722	金果实业	3	一、二、三	-31.95%	5.6
000639	金德发展	3	一、二、三	-30.65%	9.5
000025	特力A	3	三、四、五	-27.10%	11.97
000070	特发信息	3	三、四、五	-27.09%	10.79
200025	特力B	3	三、四、五	-27.05%	5.85
000632	三木集团	3	一、二、四	-24.77%	6.59
000525	红太阳	3	一、二、四	-23.64%	8.46
000656	ST东源	3	一、三、四	-20.37%	8.6
900938	ST天海B	3	二、三、四	-19.80%	0.409
600643	S爱建	3	一、三、四	-19.16%	16.91
600871	S仪化	3	一、三、四	-19.00%	9.42
600093	*ST禾嘉	3	一、三、四	-18.57%	5.61
000555	*ST太光	3	二、三、四	-18.48%	5.29
600083	*ST博信	3	一、三、四	-17.62%	7.71
600234	ST天龙	3	一、三、四	-17.34%	4.67
000048	*ST康达	3	一、三、四	-17.14%	4.35
600733	S前锋	3	一、三、四	-16.54%	29.6
600721	SST百花	3	一、二、四	-15.57%	8.02
600381	*ST贤成	3	一、二、四	-15.54%	5.65
600198	*ST大唐	3	一、三、四	-15.49%	17.62
000020	ST华发A	3	一、三、四	-14.82%	5.4
000922	*ST阿继	3	一、三、四	-14.47%	7.8
000716	*ST南控	3	一、二、三	-13.64%	5
000569	*ST长钢	3	一、三、四	-13.20%	4.47
000035	ST科健	3	一、三、四	-12.99%	3.95
600386	*ST北巴	3	二、三、四	-12.95%	15.39
600603	ST兴业	3	一、三、四	-12.12%	5.87
000982	S*ST雪绒	3	一、二、三	-11.81%	9.48
600182	S佳通	3	一、二、四	-11.70%	8.07
600003	ST东北高	3	二、三、四	-9.89%	5.28
000838	S蓝石化	3	二、三、四	-7.85%	53.99

注:本周跌停2次个股36家,跌停1次个股311家,版面所限不一一列举。

制表:东吴证券上海陆家浜路营业部

传闻求证·小道正道 各行其道

■无风不起浪

疑问一:无锡国联成小天鹅A第一大股东?

确认:小天鹅A近日公告称,2007年6月29日,小天鹅A接到控股股东小天鹅集团通知,根据江苏省无锡市崇安区人民法院民事裁定书裁定:小天鹅集团在中国证券登记结算公司深圳分公司登记持有的87673341股小天鹅A股票(占总股本的24.01%)划转至无锡国联,以抵偿其债务。由此,无锡国联为公司第一大股东。

疑问二:据说,华西集团入股华联控股子公司?

确认:华联控股近日披露,子公司浙江华联三鑫石化有限公司拟引入战略投资者进行增资,而引入的对象是上市公司华西村的大股东江苏华西集团。本次定向增资完成后,华联三鑫公司注册资本由原来的127100万元变更为185200万元,华西集团成为其第四大股东。

疑问三:S*ST数码的重组计划终于尘埃落定?

确认:S*ST数码和盐湖钾肥7月4日分别发布公告,重组方案包括,由盐湖钾肥控股股东青海盐湖工业(集团)受让S*ST数码53.63%的股份、新增股份吸收合并盐湖集团,并同时注销盐湖集团受让股份。此外,S*ST数码的股改同时进行,两者"互为前提、同步实施"。

疑问四:三一重工5亿公司债将率先发行?

确认:三一重工7月4日公告称,此次发行5亿元公司债券期限为10年,采用固定利率方式,票面年利率为5.2%,单利按年计息,发行期限自发行首日至2007年7月10日5个工作日。三一重工表示,本次债券由交通银行授权其长沙分行提供全额无条件不可撤消的连带责任保证担保,由主承销商民生证券、副承销商中国建银投资证券等机构组成承销团,以余额包销的方式承销,债券采取实名制记账式,通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行。

疑问五:股东大会通过东方电机定向增发?

确认:东方电机拟向中国东方电气集团非公开发行3.67亿A股股份,并购买其持有的东方锅炉68.05%的股份和其持有的东方汽轮机100%股权,以及其在换股要约收购东方锅炉期限届满时购得的不超过东方锅炉31.95%的股份的议案,7月3日经公司临时股东大会、内资股类别股东大会和外资股类别股东大会顺利通过。根据德勤出具的备考合并财务报表,收购资产完成后,东方电机的净资产、主营业务收入、净利润等各项数据都将有所增长。

疑问六:海立股份拟入主青岛三洋?

确认:海立股份公告称,2007年7月3日,公司与日本三洋就海立股份拟收购其在中国的独资企业青岛三洋100%股权签署了《股权转让合同》。经协商确定,收购总金额为人民币4350万元。海立股份表示,假设此次收购于2007年8月底完成,经测算将会给海立股份带来一次性非经常性收益约4202万元。

疑问七:据说,四川长虹获批受让集团股权?

确认:四川长虹近日公告,公司定向增发涉及的股权转让事项获国资委批复。四川省国资委已批复同意长虹集团将持有的长虹电源公司100%股权、长虹集团控股子公司四川世纪双虹显示器件有限公司将持有的Sterope公司75%股权协议转让给本公司。与本次股权协议转让相关的《Sterope Investments B.V. 公司整体资产评估报告书》和《四川长虹电源有限责任公司股权转让项目资产评估报告书》及相关评估结果也已获绵阳市国资委核准。

疑问八:科华生物获克林顿基金会大订单?

确认:科华生物7月5日发布公告称,公司自今年4月收到克林顿基金会成员国家的首个订单至今,已通过该基金会提供的总金额累计约为43万美元的订单,产品毛利与国内同类产品毛利基本持平。

疑问九:中粮控股暂不购入丰原生化?

确认:中粮集团的董事长宁高宁曾明确表示,希望将中粮控股和丰原生化整合起来,把中粮控股打造成中粮旗下生化能源上市旗舰。但面对丰原生化不明朗的前景,中粮控股还是决定暂不向母公司中粮集团收购丰原生化及新疆塔原红花有限责任公司的权益。

大非减持故事里的意外惊喜

□东方智慧证券研究所 黄硕

周五,终于反弹了。细数数,除了技术性反弹之外,基本面上的原因应该只有一条利好吧——媒体称:国资委正采取措施避免国有股大量套现而冲击市场。而说到国有股减持,也就是大非减持产生的压力,有一些"螳螂捕蝉,黄雀在后"的故事颇值得一说。

一、国有股减持在减压

7月6日《中国证券报》在《国有股减持办法或本月出台 专家称影响不可夸大》一文中称:"国有股减持正引起股市可能遭遇更大资金压力的担忧。有消息称,国资委正酝酿出台一系列减持规定,希望通过采取一定措施来控制国有股减持节奏,避免所谓的国有股大量套现而冲击市场。消息人士称,这些减持规定包括《上市公司国有股转让暂行管理办法》等文件,或将本月出台。减持规定的最核心内容之一是,要求国有控股公司中总股本在10亿股以下的公司,连续三年内减持股份不超过总股本的5%;总股本在此之上的一次减持不超过5000万股,且三年内减持不超过3%。国有参股公司的条件略宽,由连续三年调整为一年"。

二、大非套现压力

也难怪国资委有这番担忧,从数字上看来,大小非(尤其是大非)套现的压力的确相当惊人:2007年1-6月,上市公司大、小非总解禁股数266.53亿股,市值约4018.98亿元,解禁股份数量占这些公司年初流通A股股份的22.11%。其中,195家上市公司的股东有减持行为,减持股数高达28.43亿股,占这些公司年初流通A股股份的8.90%;在已经到来的7月,沪深两市90家上市公司大、小非股改解禁股数为41.44亿股,超过了6月的40.90亿股,解禁股份市值高达454.60亿元。

三、边减边涨的意外惊喜

对上市公司基本面和经营方向有较强把握和控制的第一大股东的减持动作,当然会令众多中小投资者感到担忧。一般说来,如此庞大的大非减持股杀出,对二级市场的压力不言而喻,来自信心与数量两方面的打击,一般说来,会把市价打压下去。但,二级市场的诱人之处就在于时常有意外的惊喜发生,以这两只大非减持最积极的股票为例:

泸州老窖(000568):公司限售股份4207万股于1月12日上市流通。几天之后,泸州市国资局急不可待地就动手了,1月27日、2月2日、2月8日、2月27日四次公告已减持4207万股。泸州国资局也由此成了减持态度最绝然的大非。市场分析人士也由此得出一个非常悲观的结论:大股东对整个白酒行业非常担忧。

锌业股份(000751):公司限售股份11029万股于4月10日上市流通。自4月11日起,大股东葫芦岛锌厂就开始动手减持了,到5月8日止,连出四次公告,分别减持1500万股、1420万股、1875万股、755万股,共减持达5550万股。

当大非的子弹打得差不多以后,二级市场开始发威了。泸州老窖的大股东在1-2月份里完成了能减持的部分,当时市价约在30元左右,而泸州老窖的股价却4月份起开始加速腾飞,在6月份冲上了52元,现价40元左右,因为它在4月份公告了一则券商概念的大利好——通过拍卖获得华西证券的第一大股东地位。呵,大股东真是人算不如天算啊。锌业股份的情况有点类似,在4月份至5月初,大股东减持平均价从13.70元到15.1元。然而到6月份,公司股价愈战愈勇,最高冲上23.57元,如今股价依然稳在18元。现在我们还无从知道它是否也有一个意外的惊喜题材等在后面,但,市场走势似乎已隐约地显示了一些东西……