

# 466家公司遭高管减持135亿

## 31人套现过亿元

对于许多A股公司投资者来说,与上市公司高管“风雨同舟”看来可能是一厢情愿,而更多的情形是,作为掌舵者的公司高管,目前正在提前下船。

### 减持势头加速

根据统计,2010年A股上市公司一共有466家公司受到3532人次的高管减持,总套现金额达到135亿元。

其中,天马股份高管套现金额最高,该公司全年一共有21人次的高管减持行为,总套现额达

到7.3亿元,高管减持排名第二至第五位的公司分别是中信国安、深圳惠程、焦作万方以及华谊兄弟,套现额分别为5.8亿元、5.2亿元、5.1亿元以及4.4亿元。

我们对A股公司2010年各个月份的高管净减持量进行了统计,所谓净减持量,是指将增持进行了冲减,根据统计结果,高管减持行为自2010年9月以来有爆发式增长,尤其是11月和12月份,这两个月的高管净减持金额几乎占全年的一半。

这表明,去年下半年以来,A股公司高管套现呈现出非常明显的加速趋势,尽管可能存在对减持政策未来将出现限制性变

化的担忧,另外,2009年下半年以来开始上市的大量公司限售股解禁也是一个原因,但总体而言可以得出的结论是,整个上市公司高管层对2011年的悲观情绪正在加重。

为了对投资者有更明确的短期指向意义,我们特别对第四季度的高管减持情况进行了统计分析。

2010年第四季度,一共有275家公司受到高管的减持,总套现金额达到73.7亿元,其中,受高管套现额最高的公司是深圳惠程,其次为天马股份,此外,华谊兄弟、大族激光以及中信国安的套现额排在第三至五位。

### 中小板减持101亿

从板块而言,中小板公司是出现高管减持行为的主力军,据我们的统计,去年中小板公司高管的净减持额为101.3亿元,占全部A股公司净减持额的比重达到77.4%。

相对而言,其他板块的减持就相对少很多,上交所主板公司的高管减持总量只有6.9亿元,深交所主板公司的减持总量为14.1亿元,创业板公司的减持总量为8.5亿元。

中小板公司之所以减持行为为汹涌,是源于中小板公司多为

民营企业,而民营企业的高管持股现象相对较为普遍。主板公司中,国企比重更高,高管持股现象远不及中小板公司普遍。再加上,大量中小板公司的限售股已经解禁,并不存在减持的限制。

从这个角度可以看出,很大程度上,中小板的今天就是创业板的明天。

目前创业板公司的减持行为还不算多,实际上,创业板公司高管持股现象较中小板更甚,减持不多只是因为大量高管持股仍处于限售期,可以想象,一旦创业板公司高管持股进入集中解禁期,套现的浪潮绝不亚于中小板公司。(李清竹)

**211股市实战 第一期(1月4日-2月28日)**

**5天战报** 沪指-0.58%,深成指-1.02%

0531-89096315 报名热线

选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
阳光	93338元	61元	9.33万	9.00万	3.66%	1
持股不动	赛前买入的11300股(600225)天津松江,昨收盘9.28元。					
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
那风微微	73175元	2803元	7.59万	7.37万	2.98%	2
持股不动	代码 简称 数量 买入日期 买入均价 收盘价 600801 华新水泥 2500股 1月4日 30.54元 29.27元					
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
涨停板	149969元	2260元	15.22万	14.89万	2.22%	3
持股不动	赛前买入的23580股(600173)卧龙地产,昨收盘6.36元。					
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名
专一	118320元	340元	11.86万	11.76万	0.85%	4
持股不动	赛前买入的10200股(600114)东睦股份,昨收盘11.60元。					

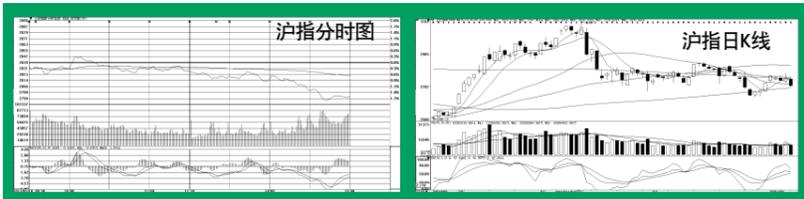
其他选手战况:第5名规矩守信-0.24%;第6名墨墨-2.25%;第7名佳辉耀气-2.69%;第8名半闲散人-3.00%;第9名李季-3.45%;第10名夏天-3.52%;第11名满仓红-9.52%。

# 失守10日线 沪指跌穿2800点

## 二次探底已开启

周一A股震荡回落,主要股指纷纷缩量收低。因银行业新一轮再融资密集启动和重庆确定开征高档商品房房产税两大消息干扰,市场做多力量明显趋弱,强势板块多翻空,中小盘个股跌幅居前。截至收盘,上证综指报2791.81点,下跌1.66%;深证成指报12331.2点,下跌1.93%。两市成交为1122亿;深市成交为864.4亿。两市合计成交共计1986.4亿,同比明显萎缩。

盘面观察,周一早盘沪深两市股指纷纷小幅低开,随后在煤炭、地产、金融等板块的合力拉升下,股指震荡走高,沪指一度翻红,并刺穿上方多条均线的压制。但可惜的是好景不长,10:00过后,随着强势板块的逐渐回落,股指震荡走低,沪指重回弱势。午后,地产、煤炭等早盘强势板块继续回落,创业板和中小板综合指数跌幅扩大,市场人气涣散,沪指击穿2800点后出现短线的破位,尾盘跌幅扩大,最终失守2800点和10日线。



分析周一的盘面有两大事项值得注意。一是以创业板为首的中小盘个股近期接连落后大盘。生物制药、商业百货、酿酒等大消费,以及智能电网、三网融合、物联网等科技类个股跌幅均超过2%,这些题材股的重归弱势极大的损伤了市场参与热情。而从相关指数的表现来看,创业板指数和中小板综合指数始于2010年底的反弹在上周遭遇强劲阻力,接连出现三连阴的走势,目前均线系统纷纷失守,二次探底的迹象十分明显。二是从周一的盘面上看,权重股组织进攻的动能尚显不足,多方缺乏明显的领涨主力,护盘力量有所减弱。同时

尾盘击穿2808点,导致分时图上形态不佳。从沪指和深成指日线图上看,目前重心明显下移,逼近本轮反弹通道下轨,一旦失守该支撑,沪指或将也跟随出现二次探底。

整体来看,本周的新股发行和限售股解禁数量锐减,市场的资金压力下降,同时12月份宏观经济数据即将出炉,预计CPI将有所回落,或对短线行情形成一定的支撑。但外围市场形势有所反复,上周五美国劳工部公布的报告显示,去年12月美国非农业部门失业率降至9.4%,为19个月以来的最低水平。但伯南克却表示,尽管数据呈现利好,但根据美联储的预期,全美失业率

将用四到五年的时间才能完全恢复到正常水平。与此同时,葡萄牙本周发行至多12.5亿欧元债券,市场将此视为对投资者信心的一个重要考验,欧债问题重新成为市场焦点。技术上,目前日线图上,创业板和中小板综合指数呈现明显的二次探底的走势,而沪指和深成指均创出本轮反弹以来最大的单日跌幅。从15分钟图上看,目前沪指击穿M头颈线,且MACD再次击穿O轴出现顶背离的走势。操作上,目前需保持谨慎,耐心等待局势明朗,今日关注2775点支撑,2808点和10日线压力。

(中证投资 张索清)

**今日上市新股概况**

代码	简称	主营业务	本次上市	发行价	发行市盈率	机构定位(元)
002535	林州重机	煤矿综采	4120万股	25.00元	92.59倍	17.19-28.00
002536	西泵股份	汽车零部件	1920万股	36.00元	68.63倍	29.55-38.80

### 板块掘金

## 寻找超跌绩优小盘股

平安证券策略研究员蔡大贵表示,虽然中小市值板块整体估值偏高,但在流动性仍然相对充裕的情况下,市场将偏向于未来业绩的支持力度。特别是在遭遇大幅下跌后,超跌的绩优股更是迎来难得的介入良机。而业绩优良和估值相对较低是这些股票在超跌后又大幅反弹的共同特点,已经有部分资金开始关注这些超跌的股票。

蔡大贵建议,投资者在高度关注成长性的基础上,兼顾估值水平,仔细挑选投资标的。当然,即便考虑公司未来的高成长性,大多数公司当前估值亦不便宜,建议适度进行波段操作,重点

关注禾欣股份(002343)、大族激光(002008)、国星光电(002449)、金螳螂(002081)、东山精密(002384)。

中金公司建议,重点关注中小盘中既受益于流动性预期向好,又受益于通胀预期的大宗商品板块,以及受益于消费旺季到来的消费品。对于其中业绩高速增长确定性较强及存在高送转预期的个股,可“以时间换空间”,等待一季度中期市场热点的转移,重点推荐大族激光(002008)、中恒集团(600252)、太阳鸟(300123)、绿大地(002200)、瑞贝卡(600439)、中材科技(002080)、北新建材(000786)、科达机电(600499)等“一月组合”。(李宇欣)

### 冷眼看市

昨天公布的中国12月份出口数据低于市场预期,引发市场对于中国经济前景的担忧;重庆确定开征房产税的消息则打击地产股表现。

海关总署周一公布,去年12月份我国出口同比增长17.9%,增幅远低于11月份的34.9%,并低于市场预期的24%;进口同比增长25.6%,低于11月

## 出口低于预期引发担忧

份的37.7%,但高于市场预期的24.3%;当月贸易顺差130.8亿美元,减少28.9%,低于市场预期的217亿美元。

不过,澳新银行表示,该数据应该不会引起市场太大担忧,同时也不会缓解人民币的升值压力。澳新银行经济学家预计,由于去年出口基数较大,今年中国出口增

速可能下降至15%-18%。

据新华社9日报道,财政部已经原则同意重庆开征商品房房产税,具体实施方案由地方政府制定,报财政部备案。重庆市正抓紧完善相关方案,有望在今年一季度出台文件开征高档商品房房产税,因此地产股在重庆市公布征收房产税计划后冲高回落。(陆泽洪)

### MSCI亚太指数跌0.7%

担忧中印等国加息

昨日MSCI亚太指数(剔除日本指数)跌0.7%至474.07点,跌至两周以来低位,市场担忧中国、印度、印度尼西亚等国央行将加息来抑制通胀。(尹羿)

### 主力动向

A22版

## 中金:银行股有上涨空间

中金公司昨日最新发布的2011年银行业投资策略报告认为,经营环境的不确定性和具备吸引力的估值水平将使今年银行股呈现区间波动,而且目前股价处于区间的底部区域,有望同步大市,具备20%-30%的上涨空间。

中金公司认为,中长期来看银行股正逐渐由成长型股票转变为价值型股票,但这并不意味着中国银行业走向下坡路。

首先,经济结构转型是个渐进的过程,新兴产业、现代服务业同样需要资金支持,只要银行能够把握行业风险特质就能够找到新的业务机会;其次,尽管银行业依靠规模扩张和利差保护赚取超额利润的空间减小了,但中国银行业在客

户差别化定价、成本控制和风险管理等方面还有很大提升潜力,这能够带来盈利能力的提高;最后,前十大银行的市场份额约为64%,垄断竞争的产业格局决定了银行业的长期ROE会高于社会平均回报水平。

根据中金公司测算,即使考虑政府融资平台贷款、资本要求提高、利率市场化等风险后,上市银行的平均资产回报率(ROAA)和平均股东权益回报率(ROAE)也能达到0.97%和16.3%,A股和H股银行的市净率分别为1.48倍和1.61倍。

而由于银行业不利因素已经反映在估值中,负面消息明确反而可能会成为股价上涨的催化剂,从而带来估值的修复。(财经)

## 来自法国留学生的用卡体会

# 建行欧洲旅行信用卡:翱翔欧洲的风筝

承载着千百年历史的欧洲,永远是学子的梦想之地。在欧洲学习,不但可以坐拥一流的学堂,艺术情操也能得以熏陶。因此,我从小就向往成为欧洲一流大学的毕业生,有朝一日,站在学术殿堂的最高台阶上,触摸未来的形状。终于,梦寐以求的巴黎大学向我抛出了橄榄枝。2010年10月,我胸怀满腔的志气和信心,踏上了浪漫之法国法兰西,奔向巴黎大学。

很快我便融入了大学生活。每天忙碌地穿梭在不同教室间,和来自世界各地的同学一起学习、探讨、进步。周末,

我常常独自游走在巴黎的大街小巷,有时在香榭丽舍边品咖啡,有时去圣米歇尔淘淘旧书,生日时还犒赏自己一顿正宗法国大餐。而这一切陪伴我的都是建行欧洲旅行信用卡。这张卡的消费直接以欧元结算,和美元双币卡比,一下就能省去1.5%的外汇兑换手续费,既方便又实惠。尤其是欧元汇率的持续下跌,比用现金消费划算不少,而最近一次的成功理财更使我受益匪浅。

从国内带来的笔记本电脑不慎损坏,维修费用还不如买一台新的。如果一下子拿出大笔钱购置一台笔记本,我

的日子可要变得很“艰难”了。我跟老爸在电话中聊起这件事的时候,他跟我说,留学期间,我的学费和生活费均可以分期付款的,于是我人生的第一笔分期付款成就了我的第一件贵重物品消费。

我的欧洲旅行卡是老爸给我的附属卡。每月,老爸都会把信用卡的电子账单转给我,每当这个时候,我就会小小的内疚一下,爸妈赚钱很辛苦,所以以后我买东西更要自己节制啦。而爸妈虽然在国内

可以看看我的消费记录,但他们从不会以此监控我的国外生活,反而常常鼓励我利用这张信用卡,趁有机会多出去看看,增长见识。而我,则偷偷地计划着一条最精彩的旅游线路,希望不久的将来就能邀请父母来欧洲,与我共享这里的无限风情!

有了欧洲旅行卡这个纽带,我就像翱翔的风筝,再飞再高,我也时刻感受到家的温暖!

(财经记者 薛志涛)