

# “小非”4月减持量创10个月新高 解禁股仍处高位抛售期

中国证券登记结算公司18日公布了4月沪深两市“大小非”解禁减持与机构新增账户情况。数据显示,4月“大小非”日均减持量连续第三个月环比下降,但“小非”解禁股单月减持量却创10个月来新高。同时,伴随着A股上涨,机构开户热情减弱,其中社保基金连续3个月未新增账户。

## “大小非”减持 随市场上涨而增加

从2月股改限售解禁日均被减持0.51亿股,到4月日均被减持0.48亿股,3个月来“大小非”减持出现环比下降趋势,但下降幅度较小。不过从去年年中以来减持数量看,目前市场仍处于“大小非”高位大量“出货”阶段。

自去年6月中登公司公布股改限售股份解禁与减持情况以来,有市场人士将“大小非”解禁股减持分为三个阶段:第一阶段为2008年11月前,除2008年7月“大小非”解禁股日均减持量超过0.3亿股外,其他月份均低于0.3亿股;第二阶段为2008年11

月A股出现反弹后至2009年1月,“大小非”解禁股日均减持量一直略高于0.3亿股;第三阶段是今年2月至4月,“大小非”解禁股日均减持量处于0.5亿股左右。这三个阶段的发展,明显看出,市场中“大小非”解禁股的减持明显伴随市场的走高而增加。

但从今年市场的表现,以及2至4月“大小非”解禁股减持趋缓的情况看,A股市场并没有被曾经形容为“洪水猛兽”的“大小非”所压倒。今年2月到4月末,上证指数反弹幅度达25%,其中3月单月涨幅达13.94%,为2007年上轮“牛市”结束以来单月涨幅最高的一个月。但从减持情况来看,3月日均减持量却较2月有所下

降,而在4月上证指数继续创出反弹以来新高后,“大小非”日均减持量继续下降,显示出目前“大小非”解禁股对股指上升敏感度有所减弱。

## “小非”4月加速出手 消化影响需完整市场周期

今年2月以来,“小非”解禁股的减持数量较前几个月大幅增加,其中4月“小非”6.05亿股的减持量创10个月来新高。业内人士表示,“小非”加速出手显示市场对目前A股高估值的质疑。不过,目前宽松流动性造成市场中“不差钱”的情况却可能让“大小非”解禁股对是否减持产生犹豫。

东兴证券研究所所长银国宏表示,A股目前估值压力有所增大,这可能成为“小非”解禁股减持的一大原因。“市场中‘大小非’仍然需要一轮完整的上涨下跌周期,才能消化掉减持对A股可能产生的负面影响。”

从市场成交额来看,两市4月份达4万亿元以上成交规模,显示出市场中流动性极高。对此,不排除有“大小非”减持资金回流股市的可能,但“小非”减持资金更多可能流向它们所需要的产业经济。

## 机构账户增速减缓 社保基金最谨慎

除了“大小非”,券商、基金、QFII及社保基金等机构对市场的看法表现在新增专用账户的数量上。截至4月末,沪深两市2009年以来共新增证券公司专用账户71个,基金专用账户81个,QFII专用账户31个,社保基金专用账户16个,但社保基金自1月份新增16个账户后就未再新增开户。

从2008年11月A股出现反弹以来机构开户情况看,社保基金对行情的把握最为准确,但同时在大反弹后也较为谨慎。社保基金自2008年11月至2009年1月共新增32个账户,占之前总账户数28%,而正是这一阶段,A股开始反弹。但在今年2月A股加速反弹之际,社保基金却有所谨慎,三个月未新增账户。

券商和QFII都是在今年2月才开始加大开户力度,其中券商2月开户最多,达35个,而QFII在3月开户最多,为13个,但它们在4月纷纷放慢了新增开户的脚步,这也显示出机构对行情发展趋于谨慎。

○叶凝

## 【现场调查】 十公司公告: 大股东减持升温

10家上市公司19日发布公告显示,4.5月成大股东减持高峰期,龙建股份、辽宁成大和宝光股份都在其中。

截至15日收盘,黑龙江省公路桥梁建设集团再次出售540万股龙建股份,占公司总股本1.01%。辽宁成大的股东则持续抛售,从去年3月10日至今年5月19日,吉富创业挂牌出售公司股份约900万股,占公司总股本的1%。宝光股份在近两个月也遭股东北京茂恒投资管理有限公司累计抛售298.08万股。

在10家公司中,有3家从事电子元器件生产。赛格三星股东深圳赛格股份有限公司和一致行动人深圳赛格储运有限公司从4月底至今共累计出售901万股。ST安彩第一大股东河南投资集团有限公司累计减持公司无限售条件流通股860万股。此外,百科集团、中国服装、交大博通、广博股份也在近两个月中遭不同规模减持。

○王珏

# 预测铂金在950至1350美元徘徊

庄信万丰公司5月19日出版的《铂金2009年年鉴》报道,全球铂金需求在去年下降了5%,降低至197.4吨。由于汽车业和工业受世界经济衰退影响,需求量出现下降。然而,去年下半年首饰业及现货投资需求出现上升。总体来说,铂金市场仍供小于求,短缺11.7吨。未来6个月铂金价格可能在950至1350美元之间徘徊。

## 供应量出现下降

全球铂金供应量去年降至185.7吨。由于南非出现电力供应中断、恶劣的天气、因安全问题停产、技术人员的短缺等问题,导致其产量降至140.9吨。俄罗斯铂金供应也降至25.5吨,世界其他地区产量出现小幅增长。

## 汽车工业需求下跌

去年汽车尾气净化催化剂行业对铂金的总需求下降了8.2%,现仍显疲软。在欧洲,尽管柴油汽车上使用了更多的铂制微粒过滤器,但由于汽车产量下降,汽车生产商减少了用于催化剂的铂含量。在北美,汽车行业对铂金的需求也同样下降,一方面汽车市场低迷,另一方面,汽车制造商一直努力研发在汽油汽车的催化剂中使用钯来替代铂。



铂金市场仍供小于求,价格走势前景看好

## 首饰行业需求回升

去年上半年,由于铂金的高价,全球首饰行业销量大幅下滑,然而下半年,随着价格下跌,中国和日本的首饰市场开始回暖。去年早期,亚洲市场的旧首饰回收率相当高,但此后随着铂金价格下跌,极大地减少了回收商的利润,导致回收率急剧下降。

2008年全球首饰行业的净需求比原先预计的要高得多,仅下降6.2%。由于日本投资者去年下半年因价格下跌购买大量铂金,使全球现货投资净需求量增长了150%,达13.3吨。

○周洪涛

## 基本面支撑铂金走高

虽然汽车行业和工业领域对铂金的需求依然走弱,但截至目前中国首饰行业及投资需求保持强劲增长。庄信万丰公司预期2009年,全球铂金供应量将比上年略有增长,供求比去年更加平衡,价格也将相对稳定,在未来6个月内,经济的任何确定改善迹象,都会将铂金价格助推至每盎司1350美元。由于得到亚洲现货购买支撑,及铂金良好长期基本面的支持,同期铂金价格可能不会低于每盎司950美元。

# 农行发债募集500亿资金

农业银行已通过发售公司债筹得500亿人民币(合73亿美元)。据了解,农行此次销售的公司债中,包括200亿人民币的10年期债券,年利率为3.3%;150亿人民币的15年期债券,年利率为4%;以及50亿人民币的10年期债券,其利率为高于

基准一年期储蓄利率60个基点的浮动利率。按照顾客数目和分行网络规模排列,农行正筹备在上海和香港首次公开发行。

业内人士表示,经过重组和注资,农行或将最终摆脱其背负的巨额坏账。

○王珏

# 中铝发行100亿企业债

据悉,中国铝业20日起通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者(国家法律、法规另有规定除外)公开发行100亿元企业债“09中铝债”。

本期债券发行总额为100亿元,分为两个品种,其中,5年期品种发行规模80亿元,采用固定利率,票面年利率为3.80%,7年期品种发行规模20亿元,采用固定利率,票面年利率

为4.40%。两个品种的发行利率均高于二级市场同期限品种收益率水平。

经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,本期债券的信用等级为AAA级,企业主体长期信用等级为AAA级。

据介绍,本期债券所筹资金绝大部分将用于对秘鲁铜业公司的收购以及对云铜集团的收购及增资。

○季明

# 海康获1.5亿元注资

昨日,记者从海康人寿保险有限公司获悉,中国保监会已批复了其双方母公司全球人寿保险集团(荷兰AEGON保险集团)和中国海洋石油总公司对于海康保险的再次注资,金额为1.5亿元人民币。截至目前,海康的注册资本金已达到13.5亿元人

民币。据悉,此举仅是海康2009年增资的第一步。海康保险的母公司双方已决定在2009年向海康保险继续注资2.5亿元人民币,除此次注入的1.5亿元之外,第二笔的1亿元资金将在今年晚些时候到位。

○罗琦