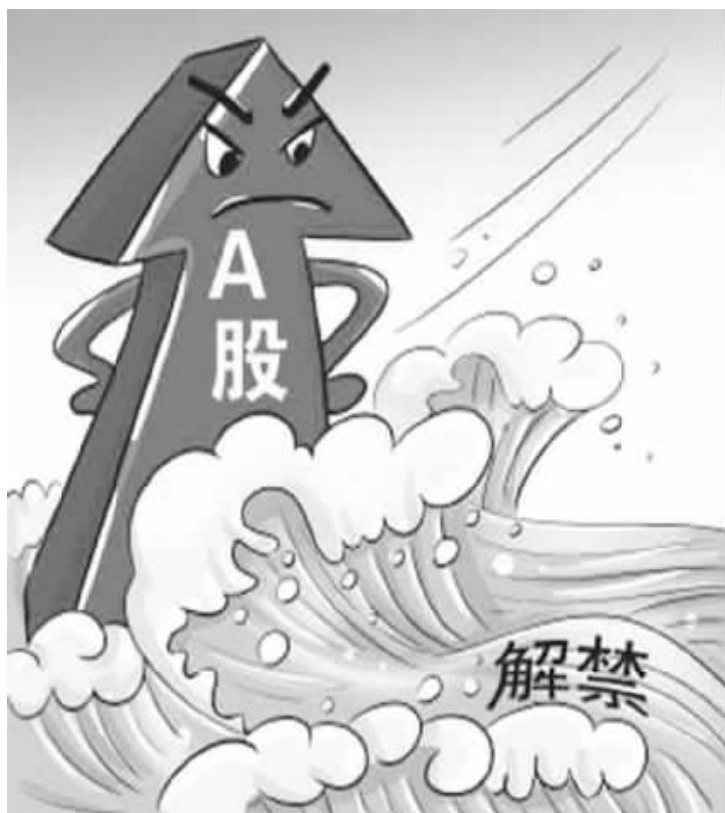


随着2013年的临近,一个统计数据越来越引起市场各方的关注,那就是2013年A股限售股解禁市值将达到2万亿元。2010年A股市场IPO融资额以逼近5000亿元的惊人规模雄居全球第一。在业内人士眼中,IPO高速运行的“后遗症”最终会在三年后的2013年全面爆发。

据《每日经济新闻》

# 2013

## IPO后遗症全面爆发 2万亿市值 解禁来袭



资料图片

### 惊人数字

相对于2009年7月IPO重启后的缓慢热身,2010年新股发行进入“黄金时段”,这一年有347家公司成功上市,募集资金逼近5000亿元。根据安永会计师事务所IPO调研报告称,2010年全球IPO融资总额约为3000亿美元,相当于1.9万亿元人民币。以此估算,A股市场IPO募资额占据了全

### 2万亿市值限售股将解禁

球IPO规模的近四分之一,当之无愧成为全球第一。

更让人担忧是,相对于IPO募集的资金,三年后首发原始股的解禁则显得更为惊人。以桂林三金为例,其2009年IPO募资9.1亿元,而公司今年7月解禁的近4.2亿股首发原始股对应市值逾50亿元。在即将到来的2013年,桂林三

金的故事将在近350家公司身上上演。

同花顺iFinD数据显示,2013年解禁股份对应市值合计将超过2.1万亿元,相对于2012年的近1.2万亿元出现了明显的增长。而这背后,IPO重启后的高速运转可谓是“功不可没”,明年首发原始股解禁市值就超过1.7万亿元。

### 相关数据

#### 新股IPO “堰塞湖”成市场心病

目前新股IPO已经陷入停滞,从发行周期的推算,即使有公司宣布招股,年内也不会有新股上市。但是,巨无霸中国核电现身排队名单,立刻让各方稍微松懈的神经再次绷紧。令人担忧的不只是中国核电,拟上市公司的队伍依旧在不断的扩张之中。截至12月6日,IPO在审待发企业合计为830家。从目前透露出的信息看,新股发行重启仅仅是时间问题,这无疑成为了埋在投资者心头的一块“心病”。

#### 再融资 4700亿“抽血”压力

A股市场上的两千余家上市公司不仅通过IPO获得数额不等的募集资金,更拥有了通过增发等方式进行再融资的“特权”。统计数据显示,2012年以来有近270家上市公司公布增发融资计划并在紧锣密鼓的推进中,募集金额超过4700亿元。“我个人觉得,相对于新股IPO融资,上市公司再融资对资金面带来的压力更大。”一位业内人士表示。

### 莫存幻想

“即使解禁之后,控股股东也不会大肆减持。”这是很多投资者甚至是业内人士最初的想法。支撑这种想法的理由很多,比如控股股东与上市公司利益一致,大肆减持可能引起股价明显波动损伤自身利益等等,然而随着一个个案例的出现,控股股东惜售股份的想法或许是“很傻很天真”。

### 解禁股东并不惜售

就在12月13日,乐通股份发布公告称,控股股东珠海智明因理财及自身发展需要,计划自未来十二个月内减持所持公司部分股票,预计减持比例合计不超过公司总股本的19%。乐通股份原始股在今年12月11日才上市流通,解禁刚刚两天,控股股东就迫不及待地提出了巨额减持计划。

实际上,乐通股份并非个案,宇顺电子、新世纪、神开股份等公司在限售股解禁之后,均遭到了控股股东的减持。相对于控股股东,一些上市公司高管们表现出了更为强烈的套现欲望。一大批公司高管均在解禁之后选择套现,其中巨龙管业高管甚至因为违规减持而遭重罚60余万元。

### 具体分析

根据同花顺iFinD数据,2013年7月份中是解禁最高峰,解禁市值逼近8000亿元,几乎占到全年解禁市值的4成。之所以出现这一情况,主要还是由于超级大盘股农业银行首发原始股的解禁。

2010年7月上市的农业银行,到了明年7月,由汇金公司、财政

### 7月份解禁近8000亿元

部和社保基金理事会持有约2586亿股首发限售股就将解禁,按照目前农业银行的股价估算,涉及市值就超过了7000亿元。不过,考虑到汇金的增持等因素,农业银行解禁后面临的抛压其实并不算大。如果剔除农业银行解禁影响的话,7月解禁压力就小很多。

其余各月的解禁力度相差并不大。最低的10月解禁市值在900亿元左右,另外11月解禁市值约为990亿元,除此之外的10个月中,解禁额都在1000亿元以上,其中2月、9月和12月解禁压力较大,涉及市值分别为1607亿元、1511亿元和1554亿元。

## 私募“冠军魔咒”今年不灵了?

去年冠军“呈瑞1期”挺进前三,没像前面的冠军那么惨

“各领风骚仅一年”几乎是私募界的“宿命”,从新价值的罗伟广,到世通投资的常士杉,几乎都在荣膺年度私募冠军后,接下来将惨遭业绩“滑铁卢”。不过,这一经久不衰的“魔咒”今年可能要被打破。据私募排排网统计,去年的冠军产品呈瑞1期本月净值大幅上涨,年累计收益达36.86%,进入年度排名前三毫无悬念。

现代快报记者 刘芳

数据显示,呈瑞1期前11月净值平稳增长,但在本月开始出现快速拉升,前10个交易日上涨幅度达15.21%。截至12月14日,呈瑞1期累计净值为2.0569,相比去年底1.5029上涨36.86%。而据私募排排网最新统计,相比银帆投资旗下银帆3期接近50%的冠军收益,呈瑞1期要在最后两周实现超越的可能性比较小,但进入年度排名前三毫无悬念。值得注意的是,呈瑞1期去年收益超过40%,是2011年私募冠军。

在阳光私募界,一直都有一个“冠军魔咒”。那些曾经风光无限的私募冠军们,在登上至高的荣誉后就无法延续曾经的辉煌,甚至最终惨淡收场。2009年,罗

伟广旗下产品以190%的收益成为冠军,他本人也被评为“中国最牛私募”。但在2011年,罗伟广错判市场而一蹶不振,今年更是有三只产品遭遇清盘。此外,2010年私募冠军世通投资常士杉凭借将近翻番的业绩荣膺冠军后,世通产品今年也难逃清盘噩运。去年的私募冠军呈瑞1期今年继续保持年度前三强,无疑将打破这一“冠军魔咒”。

呈瑞1期目前由陈杰和陈晓伟两人共同管理。呈瑞投资网站显示,陈杰曾担任上海一家私募的投资经理,在2009—2010分别获得了85%、116%绝对收益。陈晓伟担任呈瑞投资策略部经理,参与公司旗下6只产品的管理。

### 新基金法获批 私募纳入监管

十一届全国人大常委会第三十次会议28日经表决,通过了修订后的证券投资基金法。修订后的证券投资基金法,将非公开募集基金纳入调整范围,如:确立合格投资者制度,规定非公开募集基金应当向合格投资者募集,合格投资者应达到规定的收入水平或资产规模,具备相应的风险识别能力和风险承担能力,合格投资者累计不得超过二百人等。

中新

### 昨日市况

#### A股重拾升势 沪指昨涨1.24%

短暂休整之后,本周最后一个交易日A股在权重指标股带动下重拾升势。沪深股指双双上行且涨幅都在1%左右。两市成交有所萎缩,显示临近年末投资者心态趋于谨慎。

当日上证综指以2207.91点小幅高开,早盘窄幅震荡并触及2204点的全天低点。午后沪指稳步上行,以2233.25点报收,涨幅1.24%。深证成指涨势稍弱,涨幅为0.97%。

权重指标股全线走高。在龙头股中信证券的带动下,券商保险板块出现在领涨位置,且整体涨幅超过3%。房地产、贸易服务、旅游餐饮板块走势相对较强。据新华社

### 分析师在线

#### 反弹格局还将延续

本周市场延续震荡反弹的格局,在资金不断进入市场的影响下,带动新老热点进行轮动。周初多方向年线发起了有力的冲击,周五收盘站住年线,表明市场的强势特征明显,能否形成有效突破,短期仍有待观察。从走势上看,股指依然处于上行趋势之中。

因此在具体的操作上,建议以持股为主,注意观察量能及热点变化,对于前期涨幅过大的品种,在调整的初期以及回抽的过程中适当高抛。市场的整理将是再度入场的机会。

东莞证券南京玉兰路营业部  
投资顾问 高兢 (执业编号  
S0340612070011)

### 环球股市



#### 东京股市 收于年内最高

12月28日,东京股市迎来2012年最后一个交易日。受日元持续走低等因素带动,日经225种股票平均价格指数比前一个交易日上涨0.70%,创年内最高收盘点位。新华社/路透

### 前沿资讯

#### 火车票强制保险将取消 网站白送 10万份“意外险”

据国务院最新政策,从2013年1月1日起,火车票将不再包括人身意外伤害强制保险费。强制保险取消,但个人尚未形成自购保险的意识,火车出行保障了“裸奔”。针对这一情况,上市公司焦点科技旗下保险代理平台——新一站保险网近日免费派送10万份包含铁路在内的交通意外险。遗憾的是,这一“免费午餐”问津的人并不多。新一站相关负责人介绍,用“免费送”的方式,是希望更多的人来尝试网购保险这一新渠道。现代快报记者 刘芳 通讯员 陈畅