

创业板再现减持高潮

本周大宗交易的特征较为明显。一是创业板上市公司的大宗交易较为频繁。如日前中兴通讯公告称,为满足公司战略发展需要并促进公司主营业务发展,公司拟在适当时机、合理价位区间出售国民技术股份。巧合的是,国民技术在本周持续出现了大量的大宗交易,在本周一、本周二就出现了5笔大宗交易。与此同时,华平技术、南风股份、回天胶业等个股也是持续出现大宗交易。其中回天胶业的公告显示,其大宗交易是大鹏创投减持,如此就说明创投的减持态度也较为坚决。这其实也就诠释了为什么创业板指数仅仅在周二反弹了一个交易日就再度走低。因为大宗交易的持续频繁交易,最终还是需要二级市场来承接。基于此,我们认为,只有创业板的大宗交易趋于平缓之后,创业板指数才可能会迎来真正意义上的底部。本周大宗交易的第二个特征是部分个股持续出现溢价交易,但溢价走势却依然疲软不堪。其中东软集团在本周屡屡出现在大宗交易平台,而且只要一出现,就是溢价交易。如本周二,东软集团的大宗交易成交价格为11.8元,但当日二级市场成交价格为11.65元。本周四,该股也出现多笔大宗交易,成交价格为11.6元,但当日二级市场成交价格则为11.23元。有意思的是,该股在上周以及前期的大宗交易中,也是屡次的溢价交易。对此,一度有分析人士认为这是该股以及大盘底部的信号之一。但可惜的是,不仅仅是指数持续震荡探底,而且该股也是持续走低,从上周的12元上方迅速探至本周的11元。由此可见,该股的溢价交易更有可能是交易双方基于原先的约定来进行的。

本周大宗交易一览表

Table with columns for Shanghai (沪市) and Shenzhen (深市) transactions, including stock names, amounts, and prices.

万鹏/制表

股指调整放大忧虑 国际板有待认同

虽然近日市场消息面比较平静,但是股指一改前两周的区间整理走势。本周沪深两市主要股指均出现明显的调整,其中上证指数最低已接近2700点,而深成指、中小板指数创本轮调整新低,创业板指数则更是创出该指数推出以来的历史低点。在股指回落的过程中市场成交额未有放大的迹象,市场的交易意愿不活跃。本周,国际板推出时机成熟的成为市场关注的焦点。那么,国际板是不是引发近日指数调整的主要诱因呢?本周调查以《聚焦国际板》为主题,分别从您认为国际板的推出时机是否成熟?、您认为国际板的推出对主板蓝筹股会有怎样的影响?、您认为国际板的推出对目前A股市场的资金面有何影响?、您认为国际板的推出是否有助于改变A股市场重融资、轻回报的格局?和您认为国际板的推出对中国股市的长远发展有何影响?5个方面展开,调查合计收到1016张有效投票。

国际板推出时机存争议

近日在2011年陆家嘴论坛上,中国证监会主席尚福林表示,进一步加强制度设计和论证,完善相关法律法规,积极做好国际板各项准备工作。这也意味着,国际板的身影已越来越清晰。那么投资者是否认可推出时机已成熟呢?关于您认为国际板的推出时机是否成熟?的调查显示,选择成熟、不成熟和说不清的投票数分别为86票、802票和128票,所占投票比例分别为8.46%、78.94%和12.60%。从该项调查结果上看,只有不足一成的投资者认为推出国际板的时机成熟,而接近8成的投资者则持有相反的观点。从两者得票的对比上可以看出,投资者并不认为目前的市场环境适合推出国际板。同时,关于您认为国际板的推出对中国股市的长远发展有何影响?的调查显示,选择弊大于利、利大于弊和说不清的投票数分别为612票、251票和153票,所占投票比例分别为60.24%、24.70%和15.06%。该项调查中认为国际板利

大于弊的比例将近1/4,明显多于前一项调查结果中认为国际板推出时机不成熟的投票比例。这也表明,有一部分投资者是认可国际板对A股市场的长远发展积极作用的。不过从另一方面也能看出,持否定观点的仍占多数,6成投资者认为弊大于利。产生这种结果的原因之一,或许在于近期市场所出现的深幅调整。本周5个交易日,上证指数跌幅达到5.20%,中小板指数周跌幅则更是达到8.1%,指数的调整放大了投资者对国际板推出的忧虑。资金分流认同度高

通过近20余年的发展,国内股票市场已建成包括沪深主板、中小板、创业板和三板的多层次资本市场体系,成为国际上具有较大影响力的市场,总市值已经位居全球市场的前列。而国际板的推出意味着A股市场将增加一个融资的渠道,规模和影响力将进一步增加。那么国内的资金面是否配合呢?关于您认为国际板的推出对目前A股市场的资金面有何影响?的调查结果

显示,选择严重分流、有一定分流、影响不大和说不清的投票数分别为484票、462票、59票和11票,所占投票比例分别为47.64%、45.47%、5.81%和1.08%。从结果看,投资者对于国际板推出对A股资金面的分流认同度高,只是在影响程度上有所分歧。根据以往市场表现,2004年6月份推出中小板之前的4至6月份上证指数出现较深调整,2009年10月份推出创业板前的9至10月份股指跌幅震荡,而2010年4月份推出股指期货后上证指数出现快速回落。由

对蓝筹股影响偏负面

不难发现,中小板、创业板和股指期货对中长期市场的影响显著,资金存在着分流的迹象。市场预期,若国际板推出,先期上市品种将主要为蓝筹品种,这对目前A股主板蓝筹将有何影响呢?关于您认为国际板的推出对主板蓝筹股会有怎样的影响?的调查结果

显示,选择利好、利空和说不清的投票数分别为115票、813票和88票,所占投票比例分别为11.32%、80.02%和8.66%。从该项调查结果分析,投资者普遍认为国际板将对主板现有的蓝筹股产生利空的影响。其原因主要是估值对比,如长江实业、中国移动2010年静态市盈率在10倍左右,而目前国内的蓝筹公司市盈率普遍在20倍左右,在估值方面存在着落差。不过我们认为,对主板蓝筹股的影响还需区别对待。国内估值较高的蓝筹股将受承压,但A股银行股、保险股的估值低于港股,国际板推出后,A股市场中银行、保险类上市公司对股指的稳定运行将具有积极作用。

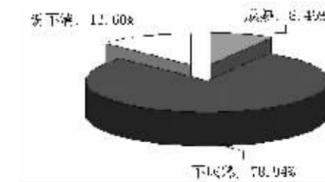
此外,关于您认为国际板的推出是否有助于改变A股市场重融资、轻回报的格局?的调查显示,选择能改变、不能改变和说不清的投票数分别为240票、632票和144票,所占投票比例分别为23.62%、62.20%和14.17%,多数投资者认为国际板的推出无助于改变A股市场重融资轻回报的格局。

对此我们认为,如果考虑到同股同权的因素,即使国际板推出后短期难改A股重融资轻回报的局面,但考虑到这些在多个股票市场上上市的国际板公司财务可信度远高于A股市场,同时在进行海外分红时,A股市场投资者也可享受同等的分红回报,其在一定程度上将有助于降低A股市场的投机性。

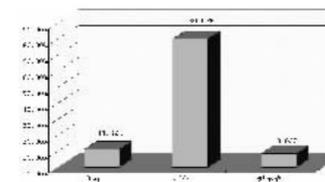
短期反弹有望展开

我们认为,近期股指的下跌并非主要受国际板推出的冲击,但在农产品价格持续高位压力下,货币政策难见松动迹象,对近期一直处于弱势运行的A股市场也形成压制。上证指数向下击穿250日均线,市场的趋势形态进一步走弱,即使是周五股指的反弹也仅触及5日均线。此外,从周五行情来看,近期较为活跃的题材性品种出现补跌迹象,市场投机性因素暂时受到抑制,这将对短期股指的稳定起到正面作用。而中国原油期货2008年之后再度增持股份,虽然其影响主要还是在心理层面,但若后续其他蓝筹上市公司股东如汇金等跟进增持,对投资者人气的稳定将有积极的影响。故对于后市股指的判断,笔者倾向于短期股指将会有所反弹,操作上建议回避近期以来的强势品种,主要从超跌反弹的角度参与个股的反弹机会。

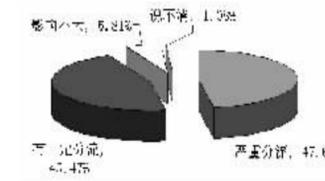
一、您认为国际板的推出时机是否成熟?



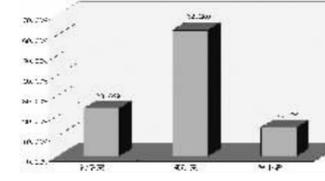
二、您认为国际板的推出对主板蓝筹股会有怎样的影响?



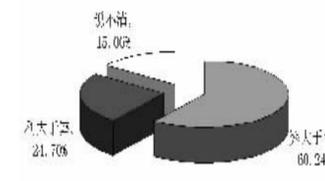
三、您认为国际板的推出对目前A股市场的资金面有何影响?



四、您认为国际板的推出是否有助于改变A股市场重融资、轻回报格局?



五、您认为国际板的推出对中国股市的长远发展有何影响?



数据来源:大智慧投票箱

静待周线发出止跌信号

陈世军 毫无疑问,本周市场的大幅下跌出乎了很多人的预料。因为在消息面上,社保、保险和基金均有小幅加仓,为市场营造出了较好的稳定氛围。而且上证指数日线图上,受2850点以及连续去接7月低点与今年1月低点的斜向支撑作用。5月17日带有较长下影线的类锤头K线,以及与前后几根K线的组合均提示大盘有较明显阶段筑底意味。然而,无论是经济增长乏力与通胀风险高企的矛盾,还是资金面紧张与扩容压力增大的矛盾,均日益突出。技术上大盘更高级别的走势图则显示,中短期空头格局其实早已得到确认,本周的大幅下跌不过只是下降趋势的延续而已。

5月21日,北京大学中国经济核算与经济增长研究中心发布的《2011中国经济增长报告》称,从我国目前的宏观失衡特点来看,既面临通胀的压力,同时也面临增长乏力的危险。5月23日,汇丰(HSBC)公布的“中国制造业采购经理人指数(PMI)预览”显示,5月初值数据亦创10个月最低位,其中产出指数亦创10个月新低,证明在抗通胀背景下,经济增长动力有所削弱。而高盛集团5月24日亦下调了对中国经济增速的预期,并预计中国的通货膨胀将会上升,原因是数据走软、油价上涨以及供应面制约。

经济增长可能进一步下滑应该说已为业界所认同。而原来预期或有所缓解的通胀则在电荒、干旱与煤、肉、米价上涨的干扰下再次遭遇尴尬。有鉴于此,作为经济晴雨表的股市自然难有起色。而在供需上,资金面的紧张与股票扩容压力的增大则直接制约了市场的好转。

最近市场成交量仍相对萎缩,不仅表明投资者参与热情不断下降,也表明资金流入状况愈来愈不理想。尽管本周央行意外暂停了3年期央票的发行,1年期与3个月期央票的发行量锐减。但伴随货币紧缩效果的逐步显现,持续高位运行的银行间市场资金利率近日更是全面大涨。Q5日所有期限质押式回购利率、银行间拆借利率均突破5%大关),显示资金早情仍在延续。事实上,相当一段时间以来,市场严重缺乏主流热点,一方面是板块热点的持续性差,另一方面是板块中个股表现差异大,这种现象的出现与资金供应紧张有着密切的关系。

与资金供应紧张相对应的则是市场扩容压力的进一步增大。除了新股发行与再融资仍在毫无顾忌地推进外,国际板推出日渐成熟的呼声更让投资者的担忧情绪陡然升温。国际板推出

不仅将分流市场资金,更令以创业板为首的小盘股继续处于挤压泡沫的过程中,甚至对市盈率本已不高的大盘蓝筹股带来一定影响。可以说,导致本周市场大幅下跌的根本动因在于经济增长的下滑与通胀风险的高企,而诱发因素在于国际板推出的呼声渐高。

对于后市大盘的走势,由于周五数十个个股跌停引发全面恐慌,而股指又尚未完全落到支撑目标,因此,短线大盘预计将在惯性下探后方能迎来反弹。但由于本周的光头光脚大阴线已对投资者做多情绪构成强大压制,因此,短线股指即使有反弹恐怕也改变了继续向下寻底的命运,只不过,反弹之后的下跌速率或将逐步放缓。

由于大盘日线图的杂波和伪信号较多,而周线图其真实性与可靠性相对较高,因此,后市需要关注股指在某个支撑目标形成周K线止跌信号后,方能期望

A股仍处反复探底中

陈健 本周大盘加速下跌,上证指数接连击穿了2319点至2661点的上升趋势线和年线支撑,并逼近2700点整数关口。由于沪指在击穿年线后运行了五个交易日,短期已基本宣告了年线位破位的有效性,并已形成了上档的反压。大盘目前仍处于寻底阶段,我们认为,政策底不出,市场底难立,轻仓防御为当前主要投资策略。

基本上,本轮调整最直接的压力是公司业绩与市场流动性双杀。首先,由于持续紧缩的累积效应正在显现,经济景气度处在下滑阶段,工业增

中期行情产生逆转。为此,投资者在操作上还需耐心等待,不可盲目看多。我们认为,本轮调整行情最有可能的目标点位在去年10月行情的起点一线,时间目标则可能指向今年7月。届时,自去年7月至今年7月,一涨一跌的循环将吻合到13个月的费波纳茨神奇数字周期。而美国第二轮量化宽松政策也已结束,随着通胀进一步走高,美元不排除小幅加息,从而直接导致全球通胀预期转向。与此同时,国内物价也可能越过高峰,转向调整,从而导致宏观调控力度适度放松。

(作者系中航证券分析师)

中航证券有限公司 AVIC SECURITIES CO., LTD. 共同成长 财富中航 客服热线: 400-8866-567

意义上的全球紧缩开始倒计时。3、7月中上旬上市公司半年报开始披露,A股估值将再度受到货币政策高频紧缩引发的累积效应的考验。因此,在通胀处于高位、经济延续回落、流动性连续收紧背景下,行情确立底部为时尚早,目前还处于寻底阶段。从经济周期和股市对应关系看,在经济回落之后而货币政策放松之前的一段时间,股市往往是下跌后期或者寻底过程。

业绩与流动性同降的压力,决定着后期行情中缺乏业绩支持的个股存在较大的跳水风险,临近半年报披露期,业绩变脸地雷会变得防不胜防。(作者系财通证券客户服务部总经理)