

大宗交易 | Block Trade |

“大小非”减持凶猛 机构资金接盘踊跃

秦洪

本周A股市场大宗交易出现了两个显著特征。一是“大小非”减持凶猛,折射出当前市场资金面紧张的格局。如本周一,中兴通讯出现一笔巨额大宗交易,卖出方席位是国泰君安证券深圳笋岗路营业部,买入方席位是申银万国北京安定路营业部席位,成交价格为25.88元,成交数量为4849.5万股,成交金额达到12.55亿元。此后的公告显示,该笔大宗交易为大股东的减持,这也意味着大股东一天的套现金额就接近12.6亿元。无论是接盘实力有多么雄厚,他们最终还是会通过二级市场减持的。所以,本周大宗交易的频繁,其实意味着A股市场后续压力将进一步增强。

二是机构专用席位也频频出现在大宗交易信息中。如科伦药业在本周的大宗交易中,接盘者是清一色的机构专用席位,折射出机构资金对公司未来业绩成长性的乐观预期。毕竟公司的大输液属于成长性相对确定的产业,作为行业龙头的科伦药业,拥有良好的成长空间。与此同时,南天信息也出现了机构专用席位大举扫货的信息。由于公司在电子支付等业务方面具有卓越的管理能力,未来的成长性依然可期,从而得到了机构资金的青睐。

由此可见,大宗交易平台其实也是一面镜子,既折射出当前产业资本资金紧张的格局,也折射出未来二级市场接盘依然会较为沉重,同时,也反映了机构资金对部分高成长股的积极态度。

重点个股点评

陕鼓动力(601369):公司是国内风机行业的龙头企业,其主导产品轴流压缩机、空分

压缩机和流程工业能量回收装置的细分市场占有分别高达90%、65%、80%,主要应用在冶金、石化等行业的气体压缩传动、空气分离以及尾气能量回收发电等领域。与此同时,公司从2003年开始启动战略转型,提出从单一产品提供商向动力成套装备系统解决方案商和系统服务商转变,从产品经营向品牌经营转变。因此,公司未来的成长前景相对乐观,在其他原始股东抛压后,股价或将企稳。

科伦药业(002422):目前公司全国性产业布局初步完成,预计未来市场份额将从30%提升到50%。同时,公司的盈利能力也迅速提升。2011年至2013年,公司将有多款新品种上市,如液固双腔软袋、液液多腔软袋、塑料安瓿小针等。更为重要的是,为响应市场需求,公司正积极扩张新产能。募集资金投资项目中塑瓶有望在近期达产,液固双腔软袋有望在2013年上市。而2010年公司收购的产能也将在2012年集中释放。故公司的成长动能强劲,可跟踪。

三聚环保(600072):公司主要生产和销售的脱硫净化剂、脱硫催化剂、其他净化剂(脱氯剂、脱砷剂等)、特种催化材料及催化剂等四大系列产品国内市场占有率均位居第一。而能源净化行业发展前景乐观,预计2010年整个能源净化行业对净化产品的需求量近25万吨,2015年将增加至69.07万吨,相关需求将保持22.53%左右的年增长率。由于公司产品瓶颈较为明显,因此,成长性相对一般。随着募集资金项目在今年下半年的投产,公司产品瓶颈的限制将从根本上得以突破,公司主要产品产能将得以急剧释放。

(作者系金百临咨询分析师)

紧缩预期难改 银行股曲高和寡

近4成投资者认为,政策紧缩是银行股走强的最大制约因素

谢祖平

本周二,沪深两市股指一度出现强有力反弹。但随着央行宣布再度提高金融机构存款准备金率0.5个百分点,市场做多热情被迅速浇灭,多数强势股在下半周出现明显调整,两市成交金额继续维持在近期的低位水平。上证指数连续出现向下调整,并创出年内新低。

本周调查从您认为6月份消费者物价指数(CPI)是否还将继续上升?、目前存款准备金率已升至21.5%,您认为其可能的上限是多少?、您认为下半年紧缩政策是否将有所放松?、3月份以来史玉柱以高于增发价连续增持民生银行,是否意味着银行股已具备较高投资价值?和您认为目前银行股难以走强的最大困扰是什么?五个方面展开,调查合计收到1047张有效投票。

通胀形势不容乐观

国家统计局公布的数据显示,今年4月份CPI增速5.3%,较3月份5.4%回落0.1个百分点。但受到以猪肉为代表的食品类价格大幅上涨的影响,5月份CPI上升至5.50%,创出自2008年8月份以来的新高。这也显示出,国内持续的货币调控措施并未有效抑制物价上涨势头。那么6月份CPI是否会延续创新高之旅呢?

关于您认为6月份CPI数据是否还将继续上升?的调查显示,选择“是”、“否”和“说不清”的投票数分别为761票、191票和95票,所占投票比例分别为72.68%、18.24%和9.07%。从调查结果看,投资者的倾向性相当明显,认为6月份CPI将创新高的投资者与持有否定观点的投资者比例为4:1,显然投资者普遍认为通胀压力短期内难化解。而事实上,近日国内猪肉价格继续保持高位运行。而且,旱灾刚刚过去,洪灾立即席卷长江中下游地区,恶劣的气候使得农产品价格依然面临较大的上涨压力。同时,房地产价格始终保持高位运行的态势,CPI增速显然难言见顶。相比目前的一年期存款利率,国内储户仍将面临着财富持续缩水的不利局面。

紧缩预期难以缓解

央行6月14日下午宣布,从6月20日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,这已是年内第6次上调存款准备金率。若考虑到去年11月、12月3次上调准备金率,最近8个月来大型金融机构存款准备金率已由17%上升至21.5%,为历史新高。而中小金融机构存款准备金率则由13.5%上升至18%。通过上调准备金率央行已累计回笼近4万亿资金。那么,后续还有多大的上调余地呢?

关于目前存款准备金率已升至21.5%,您认为其可能的上限是多少?的调查显示,选择“22.50%”、“23%”、“23.50%”、“24%及以上”和“说不清”的投票数分别为202票、260票、100票、238票和247票,所占投票比例分别为19.29%、24.83%、9.55%、22.73%和23.59%。

从投票结果上看,投资者对于存款准备金率上限预期不一致,无一选项得票率超过四分之一。不过考虑到选择存款准备金率上限22.5%的投资者比例不足两成,表明多数投资者认为存款准备金率尚有进一步提升的空间。

同时,关于您认为下半年紧缩政策是否将有所放松?的调查显示,选择“是”、“否”和“说不清”的投票数分别为342票、563票和142票,所占投票比例分别为32.66%、53.77%和13.56%。该项调查中超过5成投资者认为下半年紧缩政策放松的可能性不大,而目前国内一年期存款利率在新兴经济体中属于较低水平,存款准备金率以及存贷款利率均存在着较大的上调空间,这可能是投资者对下半年政策预期偏紧的主要原因。

银行股仍受到冷遇

据港交所披露,史玉柱旗下的上海健特生命科技公司经过24次增持后,持有民生银行A股的比例已由3月2日的0.65%提高至6月8日的2.35%,投入的资金超过21亿元。受此影响,近期在中小银行股普遍创新低的情况下,民生银行股价依然表现稳定。不过,史玉柱增持民生银行并未获得普通

投资者的认同。

关于3月份以来史玉柱以高于增发价连续增持民生银行,是否意味着银行股已具备较高投资价值?的调查显示,选择“是”、“否”和“说不清”的投票数分别为343票、558票和146票,所占投票比例分别为32.76%、53.30%和13.94%。该项调查中超过5成的投资者认为目前银行股不具备较高的投资价值。

同时,根据关于您认为目前银行股难以走强的最大困扰因素是什么?的投票结果显示,选择“货币政策紧缩”、“股市资金不济”、“宏观经济硬着陆风险”、“估值优势不明显”和“说不清”的投票数分别为410票、207票、279票、90票和61票,所占投票比例分别为39.16%、19.77%、26.65%、8.60%和5.83%,投资者将制约银行股的因素主要归结于货币政策紧缩和宏观经济硬着陆风险,相比之下认为估值优势不明显的比例不足一成。

结合以上两项调查可以看出,投资者相对认可目前银行股的估值优势,但是在市场整体环境偏弱的情况下,对银行股的投资价值则有较大的疑虑。毕竟投资者参与A股市场的目的是为获取收益,在银行股无赚钱效应的前提下,银行股受冷遇也就在情理之中了。

短线存在反弹要求

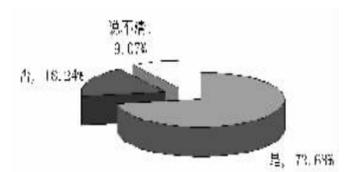
在下半年货币政策的判断方面,笔者也认为不太可能放松。

此外,对于当前的A股市场运行状况,虽然近日水泥地产等板块借保障房概念走强,但是市场仍主要以资金的短炒为主。由于缺乏持续的主流热点,难以积聚市场人气,同时题材性品种在资金热炒之后的风险也开始加大。周四、周五题材股的纷纷跳水,对短期游资也造成打击,市场做多信心缺失。

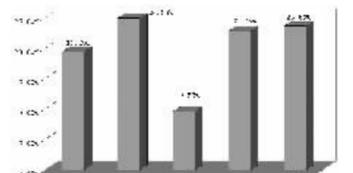
目前上证指数已回补去年10月初的向上跳空缺口,而且在股指回落过程中市场成交量同步萎缩,投资者的交易意愿不足,这也意味着股指中期运行仍将维持调整。就短期来看,若下周股指继续回落,短线可适量参与反弹。操作上仍建议规避强势品种,主要关注近期调整充分的品种,仓位控制在4成左右。

(作者系大智慧分析师)

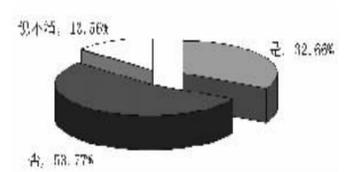
一、您认为6月份CPI是否还将继续上升?



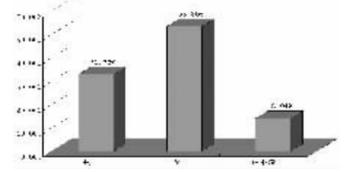
二、目前存款准备金率已升至21.5%,您认为其可能的上限是多少?



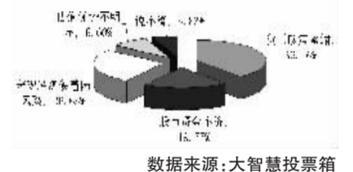
三、您认为下半年紧缩政策是否将有所放松?



四、3月份以来史玉柱以高于增发价连续增持民生银行,是否意味着银行股已具备较高投资价值?



五、您认为目前银行股难以走强的最大困扰因素是什么?



数据来源:大智慧投票箱

本周大宗交易一览表

Table with columns for market (沪市/深市), transaction date, price, amount, and company names. Includes entries for 2011-6-14, 2011-6-17, 2011-6-16, etc.

万鹏/制表

A股市场进入艰难寻底期

陈若晖

A股市场在一季度末、二季度初创下今年最高点,而从4月中旬后出现了持续两个月的单边回落走势。上证指数于4月18日上行至今年的最高点3067点,截至本周五收盘2642点,累计下跌425点。深成指今年最高点在3月19日,为13233点,截至本周五收盘11409点,共计下跌了1824点。期间深成指的波动与上证指数略有时差,但总体上与沪市并没有太大区别。周五尾盘的再度杀跌让我们看到,A股市场在艰难寻底之中。

回顾本轮下跌,我们看到大盘两度出现暂时的止跌横盘期间。第一次横盘是从5月5日至5月20日,共12个交易日,上证指数运行区间为2821点至2897点,大致可认为是2800点至2900点的整数区间内。期间日均成交金额为1001亿元。紧接着的5月23日,上证指数就一举向下跌破2800点。在接下来的5个交易日内,空方乘胜将指数一口气打到了2708点。之后,指数开始了第二次的横盘整理。从5月30日至6月15日,也是12个交易日。上证指数运行区间为2669点至2754点,2700点整数点位基本成为指数的波动中心点。期间沪市日均成交金额840亿元。

本周四,在央行年内第6次提高存款准备金率以及境外市场普跌影响下,上证指数再度下行,创下本轮调整以来的收盘新低。从图形上看,上证指数已向下突破了此前构筑的第二个平台,且收出光脚阴线。深成指的下跌抵抗略显顽强,周四的跳空走低,以及周五的尾盘杀跌没有向下创出新低,股指虽然处于箱体之内,但也岌岌可危。

A股市场本轮下跌以来的两次横盘震荡,周期均为12个交易日,也就是大致两周的时间。这仅仅是一种巧合吗?我们认为,从A股市场的特性和历史表

现来看,不排除是资金的刻意所为,也就是说,具有一定的计划性。从成交金额来看,第一次的横盘期日均金额为1001亿元,第二次为840亿元。成交量随着台阶的下移而减少,交投有向不活跃转变趋势,筹码的集中抛售在减弱。这是我们看到的一个积极因素。

从申万23个行业指数来看,本轮下跌以来,所有行业指数无一幸免,均出现幅度不小的回调走势。截至6月17日收盘,处于新低位置的行业指数分别是农林牧渔、信息设备、医药生物、公用事业、交通运输、金融服务、商业贸易、餐饮旅游、信息服务。而相对表现较好的行业指数为:房地产、建筑建材、黑色金属、有色金属。

在相对较好的四个行业指数当中,房地产、建筑建材、黑色金属都有一个共同的概念,那就是保障房建设。按照计划,今年1000万套保障性住房必须在10月底前全部开工。但从部分城市今年以来保障房开工情况来看,成绩并不乐观,一些城市开工率不到三成。

耐心等待“市场底”出现

陈健

本周初大盘以横盘代替反弹,但久盘必跌。受4月18日3067高点以来所形成的下降压力线反压,周四上证指数再次破位下行。由于去年三季度构筑上攻行情的启动平台在2560点之上,支撑力度较强。

基本上,周四央行发行10亿元3月央票,并主动调高发行利率,市场将其理解为是加息的信号。5月份数据显示,经济继续回落,但是回落幅度明显下降,消费者物价指数(CPI)加速上行,通胀压力仍然很大。央行宣布

有消息指出,住建部近期要求各地必须在11月末以前开工保障房建设。其中,主体结构完工的要占到1/3以上。上年结转的项目也要加快建设进度,确保年内基本建成400万套以上。

据住建部测算,1000万套保障房建设的年度投资大概在1.3万亿元到1.4万亿元之间。其中,8000多亿元通过社会机构的投入和保障对象以及所在的企业筹集,剩余的5000多亿元的资金,将由各级政府通过各种渠道来筹集。

上述信息说明,今年三季度开始保障房将迎来建设高峰,这也就不难理解相关概念个股在此轮大盘探底过程中仍能保持相对活跃了。但是,中国股市历来是一个博弈性很强的市场,一个概念的兴起与炒作时间性都很强,而地产板块今年以来一直处于相对活跃的状态,尤其是中小盘地产股。因此,在基本面日趋明朗的情况下,对地产板块后市走势还是保持相对谨慎态度为好。

通过对保障房建设进度的分析,我们对股市资金面开始有所忧虑,因为如此大规模的保障房建设,对整个社会的流动性都是一个不小的考验。目前,流动性在央行不断提高存款准备金率的作用下已经日趋紧张,而保障房建设大量资金的投入,又将进一步稀释本已捉襟见肘的股市资金。在这种大的背景下,股市想有起色,似乎是很难的事了。

市场的跌跌不休何时止,恐怕用一句老话来说更为准确,那就是——熊市不言底。目前最好的策略莫过于观望,耐心等待市场右侧交易机会的来临恐怕是投资者最好的选择。

(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

20日起将存款准备金率上调0.5个百分点,表明了当前经济数据仍处于可接受的范围内。而央行将政策发布时间从傍晚提前到A股收盘不久,表明其紧缩政策并没有放松。

从短期来看,6月份的资金面相当紧张,在“存贷比考核”及“准备金缴款”的双重压力下,未来两周市场流动性的紧张将达到今年的最高峰。从以往经验来看,“市场底”的形成有如下信号:1、人气十分低迷。在998点、1664点等底部来临之前,市场悲观氛围蔓延,但在市场一致看空之后,却迎来惊天逆转的历史性底部。2、政策面唱

好与舆论暖风频吹。每一次重大底部,都有政策利好频出的信息予以配合。3、产业资本增持新闻络绎不绝。4、先知先觉资金开始试探性建仓。

本周上证指数突破了1664点至2319点的上升趋势线下轨,完全回补了2010年10月8日2656点至2677点的跳空缺口。自4月18日调整以来,上证指数共出现过两个缺口:一是4月25日的突破性缺口,二是6月16日出现的中继性缺口。能否出现第三个衰竭性缺口是判断大盘短线止跌的重要依据,时间窗口可能指向7月上旬。

(作者系财通证券客户服务部总经理)