

大宗交易 | Block Trade |

大盘股量少压力大 小盘股减持也上涨

秦洪

本周大宗交易平台出现两个显著的特征:一是大盘股的大宗交易小型化,但小盘股的大宗交易却大型化的趋势。比如本周的中国联通、招商银行等大盘股相继出现大宗交易,但成交量仅有60万股和90万股。而减持动力虽然本周一、本周三反复出现大宗交易,但成交量也不过只有400万股和200万股。但相对应的是,中小板、创业板的小盘股的大宗交易的成交量却十分庞大,如万润股份本周三大宗交易成交量就高达400万股,成交金额达到4992万元。本周三,海陆重工的成交量也有143万股之多,成交金额为4557.1万元。

对此,分析人士认为,这主要是因为大盘股的限售股解禁后套现压力并不强,毕竟大多是国有控股公司,国有股东的财务紧张状况并不突出。但中小板、创业板公司的限售股股东不少是民营企业及创投,由于银行融资渠道并不畅通,因此通过减持套现,改善现金流的欲望较为强烈。

本周大宗交易的第二特点是,小盘股虽然套现压力大,但股价走势却相对活跃。尤其是体现在一些符合当前游资关注的品种中。如钢研高纳,虽然本周持续出现在大宗交易平台,但股价走势却相对强劲。类似个股还有:闰土股份、和而泰、理工监测、新海宜、永太科技等品种。相对应的是,陕鼓动力、招商银行等大市值品种,虽然减持压力小,但股价走势却相对疲软。如此走势从一个侧面说明场内资金开始转向小盘股,这有利于小盘股的继续活跃。

本周大宗交易一览表

Table with columns: 沪市, 深市. Includes columns for 交易日期, 证券简称, 成交价格, 成交量, 买入营业部, 卖出营业部, 交易日期, 证券简称, 成交价格, 成交量, 买入营业部, 卖出营业部.

万鹏/制表

重点个股点评

闰土股份 (002440): 自2010年上市以后,公司利用超募资金不断做出收购和投资动作。先后于2010年10月增资江苏和利瑞公司9500万元;2011年5月出资14875万元收购江苏明盛70%的股权。目前公司仍然手握7亿元的超募资金,未来仍有进一步的项目投资能力。与此同时,目前纺织印染行业的环保整治力度增强,有利于行业龙头的业绩增长,故公司目前估值并不明显高估,仍可积极跟踪。

和而泰 (002402): 公司是一家专注于智能控制器领域的企业。作为典型的嵌入式软件行业,智能控制器受到国家政策扶持,“十二五”期间将以更快的速度发展。结合技术渗透率的考虑,可以推测,2012年至2017年的行业复合增速在25%到30%。如此就意味着公司未来的持续高成长前景乐观,可跟踪。

宁波联合 (600051): 公司目前亮点有三个:

一是房地产开发进入回报期。二是荣盛控股人主+资产注入预期。2009年12月荣盛控股拟以8.53元/股受让公司9041.76万股股份,荣盛控股通过本次股份转让成为第一大股东,有进一步整合资产的预期。三是海外锡矿投资:2010年8月,子公司宁波联合集团进出口公司以现金出资5.5万美元与土耳其埃达姆巴巴环球矿业按55:45比例在土耳其成立合资公司,从事锡矿投资等相关业务。

因此,公司未来业务成长前景乐观,可跟踪。

(作者系金百临咨询分析师)

通胀压力挥之不去 加息利空不得不防

谢祖平

本周股指呈现大幅震荡走势,两市成交金额较前一周有所萎缩。回顾近5个交易日走势,虽然上周六国内公布6月份消费者物价指数(CPI)增速达到6.4%,创出近3年新高,但其对股指的短期影响并不大。相反,欧债危机升级却对A股市场带来显著冲击。

针对当前市场所面临的外围环境,本周调查主要从“上周公布的6月CPI再创新高,对于未来3个月的通胀形势,您有何预期?”、“近期国际大宗商品价格有所回落,其对国内通胀形势会有怎样的影响?”、“您认为今年下半年央行还会继续加息吗?”、“对于未来3个月的大宗商品价格走势您有何预期?”和“未来一个月外围形势复杂多变,您认为其对A股走势将有何影响?”5个方面展开,调查合计收到1015张有效投票。

通胀形势难言乐观

国家统计局公布的数据显示,今年6月份CPI同比涨幅6.40%,环比涨幅0.30%。以猪肉为主的食物价格上涨成为推动CPI创3年新高的主要因素,其中去年翘尾因素为3.7%,年内新涨价因素2.7%。此外,今年1至6月CPI增速为5.4%,显示国内通胀形势尚未出现缓解。

关于“上周公布的6月CPI再创新高,对于未来3个月的通胀形势,您有何预期?”的调查显示,选择“冲高回落”、“继续走高”、“逐步回落”和“说不清”的投票数分别为176票、554票、255票和30票,所占投票比例分别为17.34%、54.58%、25.12%和2.96%。

该项调查中,超过5成的投资者认为目前国内的通胀将进一步走高;而认为逐步回落的比例只有四分之一。从去年7月份以来CPI环比数据看,过去12个月中CPI仅在2011年3月份环比回落0.2%,2010年11月份、2011年1月和2月,CPI环比增幅超过1%。目前,国内猪肉价格尚处于上涨中,粮油等价格也出现上涨苗头,房价则持续居高不下,国内汽柴油价格也是易涨难跌。为此,我们认为,7月份CPI同比增速再

创新高的概率较大,投资者或需等到四季度才能看到CPI增速出现明显回落。

而关于“您认为今年下半年央行还会继续加息吗?”的调查显示,选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为801票、156票和58票;所占投票比例分别为78.92%、15.37%和5.71%。接近8成的投资者认为下半年央行会继续通过加息控制国内通胀。

我们认为,上半年央行调控政策主要以提高存款准备金率为主,年内虽有3次加息,但累积幅度仅有0.75%,一年期存款利率远低于CPI增速,活期利率则只有0.5%,故下半年还存在进一步加息的空间,而提存款准备金的频率预计将有所下降。

商品价格走高不易

自今年4月底以来,国际油价从高点明显回落,美精铜、大豆、美小麦等价格也较高位有不同程度的回落,这对国内的通胀有何影响呢?

关于“近期国际大宗商品价格有所回落,其对国内通胀形势会有怎样的影响?”的调查显示,选择“无明显影响”、“缓解通胀压力”和“说不清”的投票数分别为512票、443票和60票;所占投票比例分别为50.44%、43.65%和5.91%。

从上述调查结果看,认为无明显影响和有助缓解通胀压力的比例均超过4成,显示投资者在国际大宗商品价格回落对缓解国内通胀压力的判断上存在分歧。

此外,关于“对于未来3个月的大宗商品价格走势您有何预期?”的调查显示,选择“继续回落”、“区间震荡”、“重新走强”和“说不清”的投票数分别为440票、420票、131票和24票;所占投票比例分别为43.35%、41.38%、12.91%和2.36%,仅有不到13%的投资者认为大宗商品价格将继续走高。

外围影响值得重视

尽管美联储主席伯南克表示,有可能推出新一轮量化宽松政策,但近日欧美股市仍以冲高后调整为特征,外围市场的变化是否会改变A股的走势呢?

关于“未来一个月外围形势复杂多

变,您认为其对A股走势将有何影响?”的调查显示,选择“有较大负面影响”、“影响不大”、“无影响”和“说不清”的投票数分别为608票、341票、29票和37票;所占投票比例分别为59.90%、33.60%、2.86%和3.65%。

从该项调查结果看,绝大多数投资者认为外围市场变化对A股有影响,其中6成投资者认为负面影响大。不可否认,本周二A股的调整与欧债危机有较大关联。但从影响程度上看,我们认为A股市场更多受自身政策面及资金面的影响。从近期市场走势来看,资金推动对股指及个股的影响十分明显。

短期机会依然丰富

综合以上调查结果显示,虽然多数投资者预期未来3个月国际大宗商品价格将有所回落,但并不认为大宗商品价格回落有助于缓解国内通胀压力。此外,投资者还普遍预期,下半年央行仍有可能继续加息。从短期来看,外围市场的不确定性将对A股市场形成不利影响。

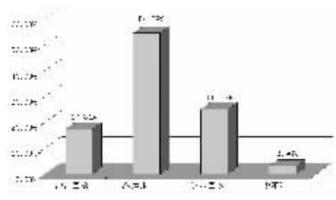
我们认为,由于去年7月份以来国内通胀很大一部分来自于食品价格的上涨,居住类价格也居高不下,这些都会继续推动CPI走高。在此背景下,政策调控的压力短期内也难言放松。

不过从A股的表现看,虽然短期国内外消息面的变化对股指产生影响,但是股指自今年6月下旬反弹以来,个股所出现的短期赚钱效应还将继续激发投资者的追涨的热情。近期,水利建设、水泥、黄金股、舟山群岛等概念相继活跃,而以创业板为代表的次新股的炒作也持续升温。同时,伴随着半年报业绩的逐步披露,业绩超预期或高送转等品种也受资金关注。由此来看,短期市场的交易性机会较为丰富,股指重心有望震荡上移。

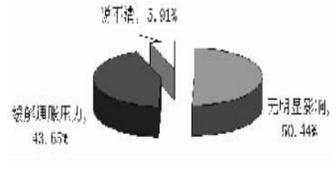
不过,从另一方面来看,在市场题材股之际,主要权重指标股表现平淡。若不考虑银行股对市场整体估值的影响,目前A股市场的中小盘股的市盈率普遍已经回到年内的高位区域。故在操作上,短线投资者可跟随市场热点在资源、新材料、重组等概念中寻找机会。对于稳健型的投资者,则可借助资金拉抬之际逢高逐步减持高估值品种,转而关注具有相对估值优势的品种,或近期滞涨的品种。

(作者系大智慧分析师)

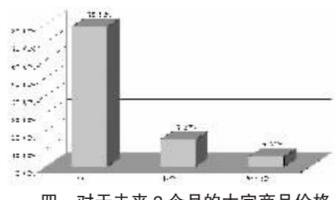
一、6月CPI再创新高,对于未来3个月的通胀形势,您有何预期?



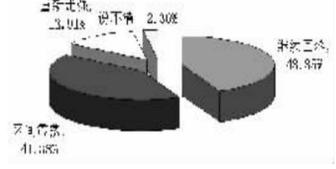
二、近期国际大宗商品价格有所回落,其对国内通胀形势会有怎样的影响?



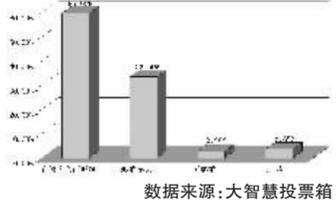
三、您认为今年下半年央行还会继续加息吗?



四、对于未来3个月的大宗商品价格走势您有何预期?



五、未来一个月外围形势复杂多变,您认为其对A股走势将有何影响?



数据来源:大智慧投票箱

股指连涨4周 反弹仍将持续

陈若晖

A股市场从今年4月份开始走出连续两个月的震荡下跌。上证指数探底2610点之后展开反弹,至今正好20个交易日的时间,也就四周时间。在这四周的反弹中,保障房概念、锂电池、高端设备、水利板块轮番走强。同时,新股的表现也成为近期市场的一大看点。

结合基本盘情况,我们来看本轮反弹的演绎过程。国家统计局于6月14日公布了5月份的宏观经济数据。5月份居民消费价格指数同比上涨5.5个百分点。由于市场对此经济数据早有预料,因此数据公布当日股指出现稳步上扬。同时,成交量略显放大,市场一度表现积极。然而,当天晚间,央行宣布再度提高存款准备金率0.5个百分点,由此引发了市场连续4天的阴跌下挫。上证指数从6月15日的2730点跌至6月20日的本轮新低2610点。应该说,市场早有心向好,无奈受通胀之苦,在资金上被捆住了手脚。

央行此次的提高存款准备金率的实施日期为6月20日。受准备金集中缴款的影响,6月20日资金面出现紧张,银行间市场资金价格全线上涨,隔夜回购加权平均利率水平上升近300个基点。

回过头去看,本轮行情的最低点正好是出现在20日这一天。而且,所有指数几乎全部同步见底。从第二天开始,A股市场就拉开了本轮反弹的序幕。

本轮反弹伊始,市场还是以试探性的方式展开。前两天走得小心翼翼,指数略收小阳。然而6月22日下午,央行发布通知称,本周四暂停中央银行票据发行。其实此前,由于连续的加息和提准,央行票据发行已持续维持地量。也就是说央行公开市场操作持续向市场净投放资金。在此消息的刺激下,A股

市场于23日、24日迎来了连续两天的放量长阳。

市场热点方面,保障房概念、锂电池、高端设备、水利板块以及新股的炒作是此轮反弹行情的领头羊。其中,保障房、高端设备、水利板块是今年国家固定资产投资的重点领域。

而锂电池的活跃,还要归功于新股比亚迪的上市。作为一只锂电池与汽车双概念的新股,比亚迪上市后连续走出6根阳线,两次以涨停收市。比亚迪的上市,一改此前新股上市后走势疲软的面貌。Wind数据统计显示,今年以来沪深两市共有177只新股上市,其中首日出现破发的有63只。截至6月底,破发新股数量占到当时次新股总量的

60%左右,破发幅度超过30%的也超过10只之多。

但是,进入6月底、7月初之后,新股发行市盈率、发行价格均出现了较明显的下降。由此,新股上市后也开始走出破发的阴霾。近期上市的一批新股,如永利带业、开尔新材、方真科技、瑞丰光电等,均表现不俗。这与新股发行时主动降低身价有关,同时也反映出市场资金重回活跃。比亚迪上市后的连续大涨,也重新激发了投资者的新股申购积极性,以及对次新股的炒作热情。这一点从本周五上市的新股联创便可见一斑:联创的发行价达到55元,而上市首日仍然上涨了86.69%,并且收在了100元之上。

近期新股受到的持续追捧,对大盘的后续走势提供了一定的指示作用。从政策面来看,由通胀引发的本轮货币政策收紧已近尾声。从资金面来看,央行近期的公开市场操作的微调表明,资金最紧张的时期或许已经或正在过去,因为股市走势往往会提前对各种变化率先做出反应。

(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

围绕半年报业绩预告发掘“黑马”

黄学军

历史数据显示,2007年以来大盘均演绎着“七上八下”的行情。其中,半年报成为推动7月份股市上涨的重要催化剂。通过对2007年至2010年期间半年报业绩预告的所有上市公司进行分析可以发现,7月份涨幅前10名个股的半年报业绩预告增幅大部分都在100%以上。其中2009年情况略有不同,当年7月份涨幅居前的个股还包括一些有资产注入重组预期的公司,即使这些公司预告的半年报业绩增幅为负数,但其股价涨幅还是相当可观。

从近4年半年报业绩预告的情况来看,业绩增幅与超额收益率关系存在明显的相关性。半年报业绩预告增幅越多的股票组合,获得的累计超额收益率越高,获得超额收益的可能性越大。预告业绩增幅超过500%的股票组合,在预

告公布后均能获得正的累计超额收益率。

分年来看,2007年预告公布前,半年报业绩预告增幅超过100%的股票组合能够实现5%到10%的累计超额收益率。2008年预告公布前和公布后,半年报业绩预告增幅超过50%的股票组合均能获得正的累计超额收益率。2009年预告公布前,半年报业绩预告增幅超过50%的股票组合能获得正的累计超额收益率;预告公布后,半年报业绩预告增幅在100%至150%,以及500%以上的股票组合能获得较为丰厚的累计超额收益率。2010年预告公布前,半年报业绩预告增长幅度超过50%的股票组合,能获得正的累计超额收益率。

统计显示,实际半年报业绩高于预告,且增幅超过100%的股票组合能获得正超额收益率。虽然实际半年报业绩增幅与预告增幅的差距,与超额收益率之间没有明显的统计规律,但我们仍然发现,

2007年至2010年期间,半年报业绩公布后,实际增幅超过预告增幅100%的股票组合均能获得正的累计超额收益率。

我们还发现,上调或下调业绩预告的股票组合与超额收益之间没有显著的规律。但投资者要注意这一类股票,即首次业绩预告较好,并且市场关注度较高,股价上涨幅度较大,后期突然下调业绩再次预告的公司,具有一定的风险性。

为此,我们对2011年的半年报业绩预告公司有如下建议。基于业绩预告增幅越多,并且净利润增加是由主营业务业绩好转驱动的股票组合,获得累计超额收益率越高的投资逻辑,结合半年报业绩预告公布的时间、股票估值以及近期涨幅等因素,建议关注下列投资组合:西安旅游、中航地产、三爱富、卫士通、山东海化、太原刚玉、海南高速、中钢吉炭、巨化股份、海能达和双星新材。

(作者系国信证券分析师)