

大宗交易 | Block Trade

两市股指剧烈震荡 大宗交易成交萎缩

秦洪

本周大宗交易出现了两个显著的特征：一是股指的宽幅震荡使得大宗交易的数量有所降低，尤其是上交所的大宗交易更是大幅萎缩。对此，分析人士认为，股指的宽幅震荡，意味着市场参与各方操作都趋于谨慎。在此背景下，无论是“大小非”股东还是“大小非”的专业承接户都出手谨慎，从而导致了大宗交易成交量萎缩。由此可见，限售股解禁后对市场是否形成压力，关键还是看当时的市场趋势。如果像近期A股市场持续宽幅震荡，沪深两市的主要指数仍然呈现出无趋势走特征的话，那么，限售股股东的观望情绪也会十分突出，并不会给市场带来实质性压力。

二是大宗交易平台已成为部分实力资金收集筹码的一个有效路径。比如本周三的荃银高科，该股共有两笔大宗交易，卖出方均为华泰证券南通如东人民路营业部。但买入方分别为华泰证券上海天钥路营业部与申银万国芜湖利民西部营业部。巧合的是，当日该股大幅上涨，公开信息显示，该股当日买入方席位的第一位与第三位分别是华泰证券上海天钥路营业部、申银万国芜湖利民西部营业部。如此的信息不难看出实力资金在看好某上市公司之后，收集筹码往往会在二级市场与大宗交易市场双管齐下，这样可以迅速达到收集筹码的目的。

值得指出的是，一旦实力资金步入到收集筹码阶段，往往对大宗交易成交价格有着较大的影

响度，因此，折价率相对较低。也就是说，折价率越低越意味着大宗交易承接盘看好公司二级市场股价走势前景。

重点个股点评

荃银高科 600087：公司发行新股后资金充裕，通过兼并收购四川竹丰/华安种业，投资控股设立荃银欣隆种业，迅速扩大其制种面积以及销售半径。同时控股收购杨凌登峰种业，为其进军商品化率最高，市场容量最大的杂交玉米种子行业搭建平台。瓜菜、玉米、小麦种子的积极推进将在未来成为公司新的利润增长点。由此可见，公司未来成长空间较为乐观，一方面是有业务的产业成长空间，另一方面则是通过拓展新业务获得新的利润增长点。故该股在近期再度得到资金的青睐，短线仍有进一步涨升空间。

联化科技 002250：公司自主研发氨氧化、氟化、加氢还原、苯腈噻唑类产品环化合成、核苷类系列产品合成、新型染料合成等六大核心技术，经过专家鉴定，已达到国际先进水平或国内领先水平。其中氨氧化技术处于国际先进水平。公司还研发23个主要新产品，其中6个产品填补国内空白，17个产品经确认为国内外技术领先或先进产品。

因此，公司成长基础较为扎实，而且，公司利用资本市场融资渠道优势，迅速进军精细化工行业产业链的高端，涉及农药、液晶材料等，未来成长空间乐观。

(作者系金百临咨询分析师)

本周大宗交易摘要

Table with columns: 交易日期, 证券简称, 成交均价, 成交金额, 成交手数, 买入营业部, 卖出营业部. Lists various stock transactions.

王鹏/制表

蓝筹估值获认同 乐观情绪再回升

4成投资者认为地产股估值有优势;超半数投资者认为银行股被低估,股指已见中期大底

谢祖平

随着标普下调美国主权债务评级，美债以及欧债的进一步发酵，外围金融市场出现深幅回落，并对A股市场形成影响。周初A股主要股指均出现深幅回落，但上证指数在创出2437点的年内新低后出现强劲反弹，市场成交量也同步放大，以地产、银行为代表的权重指标股也受到市场资金的关照出现走强。大智慧银行股指数一周微涨0.22%，而房地产指数也逆势上涨1.51%，走势显著强于同期大盘。

对于近期银行、地产板块的稳定表现，投资者如何看待呢？本周联合调查分别从“您如何看待近期地产股的强势表现？”、“部分银行股市盈率已降至6倍，对此您有何看法？”、“您购买股票前是否会参考市盈率？”、“您是否打算买入银行股并进行长期投资？”和“您认为上证指数2437点是否已经探明中期底部？”五个方面展开，调查合计收到1028张有效投票。

估值优势推动地产股上涨

本周二，保利地产、万科A等地产股率先反弹，推动两市股指出现回升，大智慧房地产指数回到近三周的高位区域。其中，保利地产、万科A、招商地产以及金地集团周涨幅分别为4.67%、3.06%、3.92%和4.07%。

关于“您如何看待近期地产股的强势表现？”的调查显示，选择“具估值优势”、“预期地产政策放松”、“资金吸纳”和“说不清”的投票数分别为403票、169票、235票和221票，所占投票比例分别为39.20%、16.44%、22.86%和21.50%。从该项调查结果上看，虽然投资者对于引发房地产股上涨的原因存在着一定的分歧，但相比之下地产股的估值优势获得投资者的认同，约四成投资者认为地产股在估值方面具有优势。

通过2010年年报数据计算，保利地产、万科A静态市盈率分别为13.3倍和12.7倍，远低于深市约30倍的平均市盈率。不过从近期地产股的走势看，表现活跃的仍主要是一些题材性品种。由于不少近年来经过重组转型为地

产行业的公司前期高溢价注入的资产已基本转化为净利润，后续发展堪忧，因此一些公司谋求再度重组，为市场资金运作提供了炒作题材。

银行股仅供观赏不宜买入

2011年半年报显示，光大银行、华夏银行上半年净利润分别同比增长34.76%和41.89%。分析师预计，银行类上市公司上半年净利润增幅有望在两成以上。而银行股估值水平也因此继续走低。

关于“部分银行股市盈率已降至6倍，对此您有何看法？”的调查显示，选择“估值合理”、“仍然高估”、“有所低估”、“严重低估”和“说不清”的投票数分别为194票、217票、313票、215票和89票，所占投票比例分别为18.87%、21.11%、30.45%、20.91%和8.66%。从该项调查结果上看，认为银行股估值高估的比例只有两成，显示绝大多数投资者认同目前银行股的估值水平。

同时，关于“您购买股票前是否会参考市盈率？”的调查显示，选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为586票、340票和102票，所占投票比例分别为57.00%、33.07%和9.92%。多数投资者在购买股票前会参考市盈率。

不过，关于“您是否打算买入银行股并进行长期投资？”的调查显示，选择“是”、“否”和“说不清”的投票数分别为255票、684票和89票，所占投票比例分别为24.81%、66.54%和8.66%。该项调查中只有四分之一的投资者打算买入银行股做长期投资，相比之下三分之二的投资者明确表示不打算买入银行股。

综合上述三项调查结果，虽然投资者在购买股票前会考虑市盈率，也认同银行股的估值水平，但是介入的意愿却并不强。造成这种结果的原因可能还是在于A股自身，由于A股现行的制度等因素使得投资者介入股市普遍以获取价差为主要的盈利手段。目前银行股安全性虽然较高，但缺乏赚钱效应，在中长线投资的安全性和短线博取爆发性机会之间，多数投资

者选择了博取短线收益。

A股消化外围冲击探明底部

短期来看，受外围市场的冲击，本周上证指数快速探低至2437点，深成指也下探至10926点，创下年内新低。那么外围冲击是否已经完全消化，A股是否已经探明底部呢？

关于“您认为上证指数2437点是否已经探明中期底部？”的调查显示，选择“是”、“否”和“说不清”的投票数分别为518票、383票和127票，所占投票比例分别为50.39%、37.26%和12.35%。从该项调查结果看，投资者对于2437点是否为中期底部存在着一定的分歧，但是乐观投资者还是占据上风。显然，在经历短期暴风骤雨式的震荡后，近日股指的快速反弹对于投资者做多信心的提升产生了直接影响。

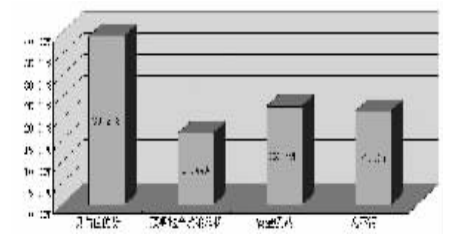
下周宽幅震荡概率较大

我们认为，在国内外多重因素的影响下，近几个交易日沪深两市股指震荡加剧。短期快速调整使得今年7月底8月初试图做多的资金陷入被动的局面，从而在股指连续的下行之后资金出现自救行情。这期间，银行、地产等权重指标股稳定股指重心，而市场资金仍围绕着小盘、重组等形形色色的题材展开运作，A股市场中个股的估值继续呈现出两极分化趋势。权重指标股市盈率小幅回落，而小盘、重组等题材股在包括基金、游资在内的优势资金推动下，市盈率进一步上升。

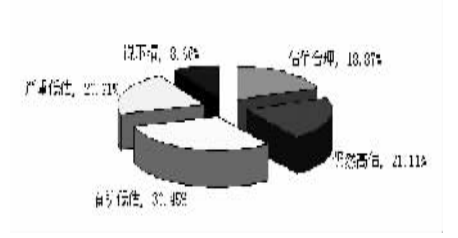
从年内市场运行看，虽然股指从年内高点3067点调整以来，最大跌幅接近两成。但由于多数品种估值水平不降反升，A股投机性氛围有增无减，市场整体性的长线投资机会缺乏。而其估值优势的银行等品种暂不具有赚钱效应，价值投资者仍然在继续耐心等待。当然，对于交易性投资者而言，近期个股的活跃则无疑提供了丰富的机会，但考虑题材炒作背后的风险难以控制，故建议在介入的同时必须设立止损、止盈点。此外，由于短期股指快速反弹，需进一步消化获利盘回吐压力，下周股指继续宽幅震荡的概率较大。

(作者系大智慧分析师)

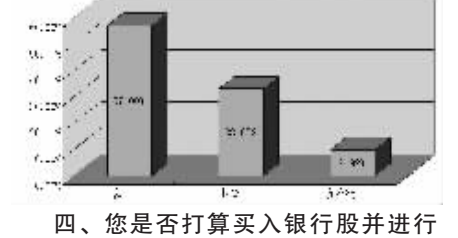
一、您如何看待近期地产股的强势表现？



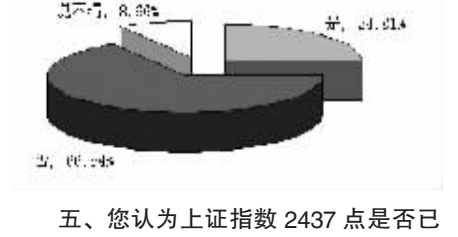
二、部分银行股市盈率已降至6倍，对此您有何看法？



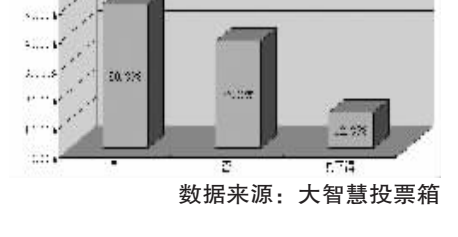
三、您购买股票前是否会参考市盈率？



四、您是否打算买入银行股并进行长期投资？



五、您认为上证指数2437点是否已经探明中期底部？



数据来源：大智慧投票箱

下周A股先抑后扬 反弹目标指向2680点

孙江波

近期A股市场受欧债危机和美债评级下调的影响出现大幅震荡，上证指数从8月4日的高点2698点最低跌到8月9日2437点，在三个交易日内最大下跌261点。此后，股指又出现快速反弹。本周五，上证指数最高冲至2605点，收出高开震荡十字星，成交量略有下降。预计后市大盘将有所回落，然后再延续反弹。

评级下调仅有心理影响

随着美国历史上首次失去AAA主权信用评级，引发了全球连锁反应，金融市场剧烈动荡，股市下跌，金价飙升。由于标准普尔降级传闻已久，因而整个债券市场表现稳定，并未出现大量抛售现象。其次，美国国债持有结构相对比较集中稳定，第一大持有者是美联储，接下来是中国、日本、英国等。这些官方机构的政治高层协调能力相对较强，事实上，目前还没有国家大量减持美债。为此，我们认为，短期内美债评级被下调，对市场的影响还暂时停留在心理层面上。

就A股市场来看，周一上证指数大跌99.60点；周二受美股大跌影响低开58点，最低跌89点，但随即又产生了快速反弹。从周二的2437点到周五的2605点短期就最高反弹了167点，没有出现持续性的下跌。而中期可能产生的不利影响还有待时间检验。

A股处于估值底部

最新数据显示，目前沪市平均市盈率为15.3倍，深市平均市盈率29.6倍，其中深市主板为23.9倍。此前，沪市平均市盈率连续两天都低至15.11倍。值得注意的是，目前沪深300指数动态市盈率为10.3倍，与2005年998点的15.3倍，2008年的12.8倍相比，A

股蓝筹股无疑正处于历史性的估值底部区域。数据还显示，包括中国人寿在内的部分金融类蓝筹股已创出历史新低；部分钢铁股跌破净资产；2、3元的低价股再次出现。这些都是A股市场常见的底部信号。

此外，2011年上市公司半年报业绩增长也进一步降低了深市的估值水平。截至8月9日，沪深两市共有532家上市公司披露了2011年半年报，实现营业收入8844.99亿元，同比增长34.21%；实现营业利润1008.59亿元，同比增长38.97%；实现净利润799.67亿元，同比增长40.52%。其中，395家公司今年中期利润实现增长，占比69.17%。

可以说，目前A股市场已处于自

2005年上证指数998点以来的最低估值水平，目前即使不是最低点，也已经是一个具有中长线吸引力的位置，可以说上证指数2500点下都是可买入底部区域。

股指仍有反弹要求

受欧债危机和美债评级下调的连续影响，上证指数快速跌破2610的箱体底部。从8月4日的高点2698点最低跌到8月9日2437点，留下了2644.58点至2675.53点的跳空缺口。上证指数从周二的2437点到周五的2605点短期内最高反弹了167点，但离上方跳空缺口还有一定距离。周五，上证指数缩量收出高开十字星，技术上面面临快速反弹后的回落震荡，但预计调整后仍有进一步的反弹空间。

本轮自7月18日2826点的下跌行情，到8月9日的2437点，累计下跌了389点。其反弹的黄金分割位在2677

创业板估值吸引力渐显

证券时报记者 王鹏

昨日，A股市场延续前几个交易日的反弹势头，两市股指双双高开，随后展开窄幅整理，最终以十字星报收。就全周来看，深沪股市均呈现先抑后扬走势，最终收复了上周的失地，周K线上留下很长的下影线。

整体而言，两市个股呈现普涨格局。其中，上涨个股数量为1877家，而下跌数量仅有466家。共有20只个股以下跌10%涨停报收，没有跌停个股。周五上市的沪市主板新股旗滨集团大涨57.22%；本周三上市、本周四强势涨停的方正证券则出现冲高回落较前一个交易日下跌了1.46%。

昨日盘面最大的亮点集中在电子信息板块，20只涨停个股中，有6只都是电子信息类个股。此外，纺织板块也有3只个股以涨停报收。分行业指数来看，信息、造纸、电子等板块涨幅居前。

观察各大股指近期的表现可以看出，创业板指数表现最为强劲。在本轮调整行情中，创业板指数并未跌破6月中旬的低点，而且已经重返7月份的高点区域。而中小板指数的走势也明显强于上证指数和深成指。值得注意的是，从7月中旬以来，创业板成交量出现明显放大，7月15日和8月3日，相继创出成交金额的历史新高。最新数据也显示，目前创业板中，有19只个股市盈率低于30倍，其中，双林股份动态市

盈率仅有17.33倍。这也表明，经过前期的价值回归，创业板个股正在重新获得资金的关注。

后市方面，有以下信息值得关注：本周四，人民币出现加速升值，人民币兑美元汇率跌破6.4关口，创出近一段时间以来的单日最大升值幅度。这也表明，外围资金看好中国经济和人民币走势。而从上海银行间同业拆借利率来看，近期跌幅较大，显示资金面趋于活跃。

分析师普遍认为，人民币的快速升值一方面会延缓加息，另一方面，也会提升金融、地产、航空等蓝筹股的估值吸引力。不过，短期内由于全球金融市场目前依然较为动荡，因此，A股市场预计还难以独立走出趋势性上涨行情。

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