

大宗交易 | Block Trade

优质股接盘踊跃 折价率不升反降

秦洪

本周大宗交易出现了有意思的态势。一是同一交易日的同一上市公司的大宗交易出现了不同成交价格。如本周一的赣锋锂业，一笔成交57万股的大宗交易成交价格为29.71元，另一笔成交79万股的大宗交易成交价格为30.18元。卖出方席位均为光大证券丹阳中路营业部，而买入方席位则分别为齐鲁证券广州华穗路营业部以及银河证券长沙芙蓉路营业部。对此，分析人士认为，这一方面说明卖出方解禁股有着较强的议价能力，另一方面则说明了大宗交易虽然最终会通过二级市场消化，但对于特定个股来说，有时候并不存在过大的压力。

二是大宗交易再次出现了分化的特征。上交所的大宗交易数量持续萎缩，但深交所的大宗交易成交数量依然居高不下。而上交所主要是以大盘蓝筹股为主，所以，就此来说，国有控股企业的大盘蓝筹公司限售股解禁后抛压相对较轻。但民营企业一旦解禁，套现的欲望较为强烈。如联化科技等个股就出现了自然人控股股东在持股比例较低的情况下，仍然大手笔减持套现的情况。

有意思的是，深市中小板、创业板大宗交易成交价格折价率近期反而随着二级市场的低迷而有所下降，不少个股的折价率从原先的10%降至5%甚至更低。这与同一上市公司同一交易日出现不同成交价格的大宗交易信息一起，证实了大小非限售股解禁后，往往还面临“供不应求”的情况。这其实也从一个侧面说明了大小非并不会对大盘构成实质

性压力。

重点个股点评

新大新材 (300080)：公司2010年总体产能尚不足4万吨，但随着募投项目和超募项目共计三个25000吨项目逐步达产，到2011年底公司切割刀片产能将达到10万吨左右，全年有效产能实现了翻倍增长。而且，由于产能的缓慢达产，预计产能快速增长势头将持续2年至3年。与此同时，由于太阳能产业的旺盛发展势头，尤其是德国宣布将陆续关闭其境内的核电站之后，太阳能产业新的发展空间得以打开。故公司新增产能有望迅速被旺盛的行业需求所消化，未来的成长性乐观。近期该股明显步入填权轨道，可积极跟踪。

三泰电子 (002312)：公司主要从事银行电子回单系统、ATM监控系统及银行数字化网络安全监控系统的研发、生产和销售。其中，电子回单系统占有超过50%，ATM监控系统占有近30%，均处于行业龙头地位。三泰电子品牌已成为金融电子行业的知名品牌，产品在全国金融电子行业内得到广泛应用。公司以募集资金7270万元投资网络化监控系统扩产技术改造项目，该项目投产，公司网络化监控系统(包括ATM监控系统和网点监控系统)的年生产能力将由8000套提高到2.45万套(ATM监控系统1.4万套、网点监控系统1.05万套)，增长幅度为206%。因此，公司未来成长前景乐观，虽然近期大宗交易频繁，但股价相对强势，可跟踪。(作者系金百临咨询分析师)

本周大宗交易摘要

Table with columns for 沪市 and 深市, listing securities, prices, and volumes.

万鹏/制表

加息预期高于提准 A股走势难乐观

超过五成投资者认为,即便紧缩政策出现微调,A股也仅会出现小幅反弹

谢祖平

周初在银行、保险以及券商为代表的金融股整体走强的带动下，上证指数最高上冲至2636点。但随着前期资金运作积极的大消费品出现回落，银行、地产板块资金开始出逃，从而对股指形成压力，上证指数最低回落至2513点，逼近2500点整数关口。同时市场成交量出现萎缩，投资者对于政策的担忧增强，谨慎情绪开始升温。

A股市场再度回落，是否意味着货币政策短期内将出现新的变化呢？本周联合调查，分别从“本周央票利率意外上行，市场加息声渐起，对此您有何预期？”、“6月20日存款准备金率上调已有近两个月，您认为近期有还会再度提准吗？”、“您认为国内通胀将从什么时候开始回落？”、“今年以来‘一月一提准’的规律已被打破，您是否认为未来几个月紧缩政策将出现微调？”和“您认为，如果紧缩政策出现微调，A股市场将会有何变化？”五个方面展开，调查合计收到1043张有效投票。

加息概率大于提准

时隔三周后，3年期央票8月18日重启发行。而且继8月16日1年期央票利率上涨之后，3年期央票和3月期央票发行利率分别较上期上涨了8个基点和8.17个基点。至此，央行本周净投放资金380亿元，连续五周累计净投放2030亿元。

此外，上海银行间拆放利率(SHIBOR)1天、7天和14天SHIBOR 8月18日与19日连续跳涨。短期利率的上行，是否意味着近期管理层的货币政策方面将有新的动作呢？是再度加息，还是会再度提准抑制市场流动性呢？

关于“本周央票利率意外上行，市场加息声渐起，对此您有何预期？”的调查显示，选择“有可能加息”、“可能性不大”和“说不清”的投票数分别为437票、492票和114票，所占投票比例分别为41.90%、47.17%和10.93%。从该项调查结果上看，认为加息可能性不大的比例仅略

占优势，显示投资者对于近期是否会加息存在着分歧。

不过，关于6月20日存款准备金率上调已有近两个月，您认为近期有还会再度提准吗？”的调查显示，选择“有可能提准”、“可能性不大”和“说不清”的投票数分别为333票、626票和84票，所占投票比例分别为31.93%、60.02%和8.05%。该项调查中，认为可能提高准备金率的投资者比例超过三成，仅为持不会提准投票比例的一半。这也表明，投资者倾向于认为，近期央行不太可能提高准备率。

而结合两项调查结果看，部分投资者对于政策调控存在担忧，但从概率上倾向于认为加息的概率大于提准的概率。造成这种结果的原因，或在于目前国内21.5%的存款准备金率已处于高位，而1年期存款利率仅3.5%，远低于7月份消费者物价指数(CPI)6.5%的水平。

通胀回落预期不强

国家统计局数据显示，虽然7月份CPI同比上涨6.5%，超过6月份的6.4%，创近三年新高，但是影响最大的猪肉价格7月份环比涨幅出现回落。这是否意味着CPI将见顶回落呢？

关于“您认为国内通胀将从什么时候开始回落？”的调查显示，其中选择“8月份”、“9月份”、“10月份”和“说不清”的投票数分别为113票、221票、389票和320票，所占投票比例分别为10.83%、21.19%、37.30%和30.68%。从该项调查结果上，选择8月份的比例只有一成，而选择9月和10月的比例快速递增，体现为近月比例低、远月比例高。这也表明，投资者并不认为国内通胀已经开始回落，毕竟从国内主要物价水平看，猪肉价格连续上涨的势头暂时止步，但是蛋类价格则增速加快，食用油价格也开始上调。而且，投资者实际感受的物价水平始终与公开的统计数据有较大差异，通胀压力在投资者心理尚难消除。

货币政策可能微调

虽然今年7月份央行年内第三次上

调利率，但是上半年每月一提的准备金率则始终冻结，相比上半年6次提准、2次加息，货币政策调控频率有所下降。而近来市场开始预期下半年货币政策将采取定向宽松方式，适当放松融资条件限制，对三农、中小企业和保障性住房等领域给予融资政策倾斜。

关于“今年以来‘一月一提准’的规律已被打破，您是否认为未来几个月紧缩政策将出现微调？”的结果显示，选择“是”、“不是”和“说不清”的投票数分别为596票、280票和167票，所占投票比例分别为57.14%、26.85%和16.01%。从调查结果上看，投资者比较倾向于认为货币政策将会有所微调。

不过，关于“您认为，如果紧缩政策出现微调，A股市场将会有何变化？”的调查结果显示，选择“小幅反弹”、“大幅反弹”、“反转”、“没影响”和“说不清”的投票数分别为531票、191票、115票、131票和75票，所占投票比例分别为50.91%、18.31%、11.03%、12.56%和7.19%。投资者对于政策微调对A股市场的影响程度预期则并不强。超过五成的投资者认为会小幅反弹，而认为A股行情将反转的比例只有一成。显然，投资者认为短期政策的些许变化不会引发A股出现大的趋势性上涨行情。

宽幅震荡概率大

从A股市场近期走势来看，上证指数在上行至2636点后受阻回落，市场成交量出现萎缩，上证指数周K线呈现5连阴。从个股方面看，资金围绕部分小市值、题材性品种展开运作，虽然每个交易日均有部分品种出现涨停，但两市个股整体活跃度较前期有所减弱，热点的持续性降低，不少品种出现一日游行情，投资者操作难度开始加大。

另一方面，周四、周五连续两天SHIBOR利率出现跳涨，考虑到7月份CPI保持高位，前期因欧债、美债危机延后的货币政策调控或将再度出手。8月下旬加息或提准的担忧预计将始终困扰着A股市场，制约着投资者的做多信心。同时，近日外围市场的再度动荡也加大了A股的不确定性。

跟跌不跟涨 A股走势让人伤神又伤心

刘振国

在市场疲弱的情形下，任何利空消息都会被放大，投资者也会出现过度反应。沪深上一度出现短暂修复，但本周又再度探底。周三，人民币合格境外机构投资者(RQFII)被允许投资境内证券市场，港股组合ETF也获准推出，意味着境外人民币与境内证券市场有了对接通道，“港股直通车”取得实质性进展，当日A股市场尾盘小幅跳水。

周四央行发行的3个月期和3年期央票利率双双上行约8个基点，加息预期由此迅速升温。在此背景下，市场利空效应被放大，大盘进一步下跌。周五在隔夜欧美股票市场大跌的影响下，沪深两市进一步下挫。上证指数全周累计下跌58.81点。

A股市场缺乏赚钱效应，吸引力自然大大减弱，让参与者伤神又伤心。伤神：投资者要眼观六路，耳听八方。伤心：中国是世界经济高速增长之一，而股票市场表现却“熊”霸世界。

随着国际化进程的加快，投资者视野扩大了，每天要关心欧美经济发展，每天要关注欧美股市的涨跌，每天要关注国际黄金白银等有色金属以及国际原油价格的走势，从中寻找做多做空的依据。在A股市场投资者一大早见面就问欧美股市是涨是跌，关心程度超过以往。

2008年以来的次贷危机，欧美采取了一系列刺激经济的政策，向市场大量投放货币，收购有毒资产，带来的就是债务过高。随着美国主权债券评级下调，再度爆发主权债务危机，这场危机是国家财政的问题，节俭开支是解决债务的方法之一。这场危机持续的时间比较长，直接影响到全球经济的复苏进程，加大了世界经济陷入二次探底预期。

由于美国经济疲弱，房地产复苏困

难，失业率居高不下，部分国际大型金融机构纷纷裁员，加剧了市场的担忧，导致金融市场大幅波动。在这种背景下，避险情绪高涨，导致国际黄金价格迭创新高，黄金价格走势成为股票市场反向指标。

有媒体报道称，美国监管机构已开始审查欧洲最大的贷款银行，美方担心欧洲主权债务危机将导致欧洲银行业融资困难。欧洲央行宣布欧元区某些银行提供了价值5亿美元的一周期美元贷款，显示欧元区金融体系所面临的融资紧张局面，以及一系列不景气的经济数据，周四欧美股票市场再度呈现大幅下跌。

而中国储户经历了持续18个月的负利率，而且负利率缺口还在增大。央行稳物价成为工作重点，加息是控

制物价的一种选择，也是对储户负责任的态度。但是央行同时也面临两难选择，因为加息会吸引热钱流入。目前，美元兑人民币汇率已跌破6.40大关。一方面是负利率进一步扩大，一方面是民间信贷利率持续走高，迫使储户的资产流向民间借贷。

数据显示，沪市当前的平均市盈率水平为15.35倍，相当于2008年上证指数1870点时的水平。从换手情况来看，目前已经低于2008年危机时期的水平。2009年刺激经济政策推出，股市经过一轮强劲反弹后，市场资金开始流出。随着紧缩的政策推出，资金流出速度加快。2010年以来，A股市场大部分时间的换手率与危机时期水平相当甚至更低。增量

消费板块仍是弱势避风港

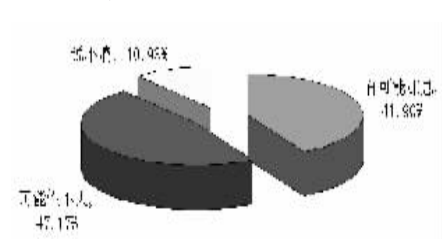
证券时报记者 万鹏

昨日，受欧美股市大幅下挫的影响，深沪股市双双大幅跳空低开，此后基本围绕开盘点位附近震荡，尾盘市场跌幅有所收窄。最终，两市股指双双收出低位小阳线，成交量较前一个交易日略有减少。

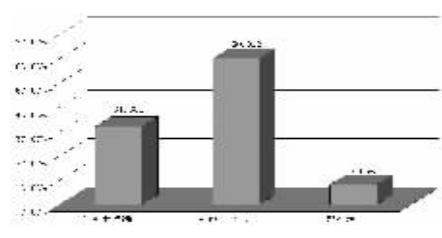
盘面显示，能源、采掘、建筑等板块跌幅居前，而食品饮料则成为为数不多的逆势飘红板块。个股方面，两市共有7只个股收10%涨停，有两只个股涨停，涨幅超过5%的个股有26只。

尽管二级市场低迷，但新股依然上演了不败的神话。昨日上市的4只创业板新股因开盘价不高，而受到资金的追捧，其中，星星科技、常山药业开盘价

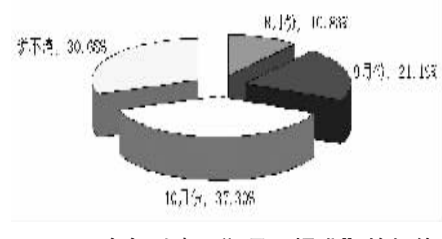
一、本周央票利率意外上行，市场加息声渐起，对此您有何预期？



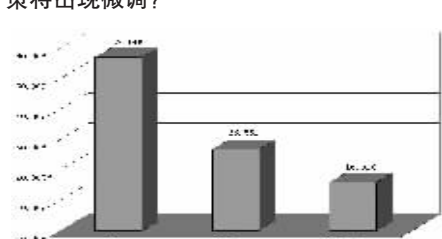
二、6月20日存款准备金率上调已有近两个月，您认为近期有还会再度提准吗？



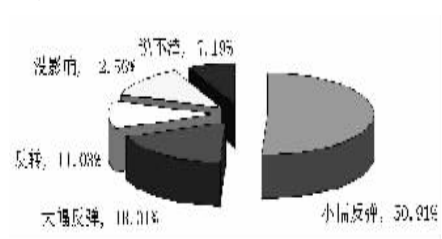
三、您认为国内通胀将从什么时候开始回落？



四、今年以来“一月一提准”的规律已被打破，您是否认为未来几个月紧缩政策将出现微调？



五、您认为，如果紧缩政策出现微调，A股市场将会有何变化？



数据来源：大智慧投票箱

资金流入缓慢，导致股票市场持续阴跌。目前，股票市场已经进入了价值投资区域，但资本市场需要获得增量资金。我们希望看到央行池子中的水，分流一部分到资本市场中来。我们希望看到社保基金、保险基金、企业年金放开投资额度，向资本市场注水。让中国资本市场发挥晴雨表的作用，让中国资本市场“霸”世界。

(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

市共流出资金124亿元。分行业来看，采掘、建筑建材、化工板块资金流出居前。25个行业中，仅有食品饮料板块出现少量资金流入。从各大指数昨日的表现来看，仅有地产、医药、食品饮料等板块以红盘收收。由此也可以看出，消费类板块依然是弱市中的绝对亮点，体现出良好的避险功能。

从技术上看，本周上证指数收出带上影线的中阴线，周K线呈现四连阴，继续运行在7月中旬以来的下降通道中。对此，分析师普遍认为，考虑到外围股市风险释放尚未结束，A股短期内难以出现明显的逆转上扬走势。不过，由于上周周线下影线较长，上证指数在该区域也会获得很强的支撑，短期内明显破位的可能性不大。