

大宗交易 | Block Trade

大宗交易频溢价 疑为账户在倒仓

秦洪

本周大宗交易出现异动的特征。本周一,不少中小盘股出现了大幅溢价的交易,如佛塑科技,在本周一的二级市场收盘价格为13.12元,但大宗交易成交价格却高达14.12元,溢价幅度达到7.62%。这一现象还在华电国际、中信证券、宁波港等诸多个股身上得到体现。此类个股买入方席位均为国信证券太原府西街营业部,卖出方席位则以国信证券太原府西街营业部以及山西证券太原府西街营业部为主。而且,大宗交易成交数量并不是特别庞大。也就是说,在二级市场也可以轻松买到,没有必要通过大宗交易溢价买入。

对此,分析人士认为,这可能是两个因素。一是同一管理人旗下的不同账户,需要调节这些账户之间的收益率,比如做A账户以高价向B账户转让某股,这样可以调升A账户的收益率,进而对A账户的持有人有一个较好的交待。这在集合委托理财旗下的不同账户、同一基金管理公司旗下不同基金账户之间可能会出现。二是新成立的基金、信托账户需要迅速建仓而扫货。但后一种可能性并不大,账户之间的倒仓的概率更高一些。这在本周三的湘电国际、星湖科技等个股的大宗交易信息也有所体现。

另外,本周大宗交易还有一个显著的特征,那就是个股的折价率不高,不仅仅是因为前文提及的大量溢价现象的存在,还因为一大批小盘股的折价率也较低。如新大新材、易联众、探路者、中利科技等品种。之所以如

(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 (Shanghai Market) and 深市 (Shenzhen Market), listing stock codes, prices, and trading volumes.

万鹏/制表

9月行情谨慎看待 大消费品种受青睐

调查显示,目前近五成投资者持仓比例在70%以上

谢祖平

虽然沪深两市股指在8月25日双双放出放量长阳,但并未有效激发市场的做多热情。相反近日股指又在震荡中逐级回落,上证指数从阶段高点2616点回落近百点,股指再度回调至2500点附近。同时日成交金额也在逐步萎缩,本周5个交易日沪市日成交金额分别为784亿元、795亿元、622亿元、598亿元和559亿元,日成交金额创出近一年来的新低。而且9月份首个交易日,沪深股指均呈现出调整的走势。那么,短期市场的回落是否会影响投资的做多信心呢?

本周与大智慧举行联合调查,分别从对于9月份的A股市场走势,您有何预期?、目前您的仓位情况如何?、近期外围形势复杂多变,您认为其对A股走势将有何影响?、近期蓝筹股时有护盘动作,您认为9月份大盘蓝筹股能否扭转目前的颓势?和今年9月份您最看好哪个板块的投资机会?5个方面展开,调查合计收到1023张有效投票。

9月看涨看跌旗鼓相当

统计2001年至2010年最近10年上证指数9月份以及9月首个交易日的表现,可以发现,上涨和下跌的月份数各占一半。其中2004年、2006年、2007年、2009年和2010年5个年份的9月份股指出现不同程度上涨,而9月首个交易日上涨和下跌的天数同样各占一半。其中2002年、2003年、2005年、2007年和2009年的9月首个交易日股指上涨,从9月份首个交易日走势与9月份的表现来看,两者之间无明显的关联性。此外,无论是9月份首个交易日涨跌幅,还是整个9月份股指的涨跌幅均不大,最近10年间,9月份股指走势相对稳定。

关于对于9月份的A股市场走势,您有何预期?的调查显示,选择“震荡上行”、“震荡下跌”、“区间整理”和“说不清”的投票数分别为372票、387票、238票和26票,所占投票比例分别为36.36%、37.83%、23.26%和2.54%。从该项调查结果上

看,投资者对于今年9月份的走势存在着分歧,看涨与看跌的比例相当接近。同时,关于目前您的仓位情况如何?的调查显示,选择“70%以上”、“50%至70%”、“30%至50%”和“30%以下”的投票数分别为481票、120票、183票和239票,所占投票比例分别为47.02%、11.73%、17.89%和23.36%。调查显示,持仓比例在70%之上的投资者达到近五成,持仓比例在三成以下的投资者也有近四分之一。

外围市场不是A股走弱主因

从近期股指的运行看,国内存款准备金率基数调整,以及8月份采购经理指数(PMI)相比7月份回升0.2个百分点等国内因素对股指具有较大影响。同时,也不可否认在标普下调美国主权债评级后,外围市场也在间接的影响着A股市场走势。那么外围形势的变化究竟是利多A股还是利空A股呢?

关于近期外围形势复杂多变,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”、“有一定正面影响”、“影响不大”和“说不清”的投票数分别为294票、225票、408票和96票,所占投票比例分别为28.74%、21.99%、39.88%和9.38%。从该项调查结果上看,约三成的投资者认为外围形势对A股构成较大负面影响,相比之下约两成二的投资者认为外围形势对A股有一定的正面作用。通过调查结果不难看出,多数投资者不认为多变的外围形势是影响A股近期走弱的主要原因。

事实上,从A股历年来的运行来看,外围市场的表现对A股有一定影响,但决定A股运行方向的两大主要原因仍在于政策和资金。蓝筹板块集体走强有待时日

近期股指重心处于震荡回落过程中,以银行为代表蓝筹股不时出现护盘的举动。尤其是8月25日,金融、地产以及煤炭等集体活跃,推升股指收出长阳。而随后几个交易日银行股继续担当护盘的角色,延缓了股指调整的步伐。不过关于近期蓝筹股时有护盘动

作,您认为9月份大盘蓝筹股能否扭转目前的颓势?的调查结果,选择“能”、“不能”和“说不清”的投票数分别为300票、611票和112票,所占投票比例分别为29.33%、59.73%和10.95%。约六成的投资者认为大盘蓝筹股并不能扭转目前的颓势,投资者对于蓝筹股持续走强的预期并不强。

而大智慧慧赢数据也显示,在8月25日蓝筹股出现资金大幅流入之后的6个交易日中,资金基本上以流出为主。房地产、有色金属板块资金流出较为明显,显示部分资金在短线拉抬后再度选择了逢高套现。

最后,关于今年9月份您最看好哪个板块的投资机会?的调查显示,选择“有色金属”、“煤炭石油”、“农业股”、“大消费股”、“金融地产”、“新能源”、“重组”和“其他”的投票数分别为44票、156票、99票、200票、105票、107票、177票和135票,所占投票比例分别为4.30%、15.25%、9.68%、19.55%、10.26%、10.46%、17.30%和13.20%。投资者看好的板块主要集中在大消费股、新能源股和煤炭石油股方面,三者合计得票比例超过五成。

逢低关注具有估值优势个股

上证指数周K线在6连阴后上周收阳,但是市场的交易意愿并未因此激活。从日K线图上,自8月9日上证指数创出2437点的调整新低之后,股指震荡低点有所上移。同时反弹的高点也小幅回落,技术形态上形成收敛三角形,目前处于三角形整理的末端。

从市场估值角度来看,虽然上证指数整体市盈率在15倍左右,但是创业板整体市盈率在45倍以上,创业板高估值仍将是今后一阶段市场的不安定因素。或者我们可以认为,正是由于创业板估值居高不下,而制约了上证指数的反弹空间。

针对目前的状况,我们建议,在市场方向尚未明确的情况下,投资者仍宜控制仓位,适度把握机会通过T+0摊低持股成本。而对于低仓位的投资者则建议等待市场方向选择后再考虑后续操作。若从中长线投资的角度,可逢低关注具有估值优势的蓝筹类个股。

(作者系大智慧分析师)

A股市场进入最后筑底阶段

孙江波

本周半年报公布完毕,央行调整准备金率消息得到证实,A股市场处于弱势震荡之中。上证指数连收三阴线,并于周五创出今年的成交量新低。我们认为,经过近期的反复调整和大周期的长时间回落,目前市场已开始进入最后的筑底阶段。

增速下降是下跌主因

上市公司2011年半年报披露本周结束。统计显示,沪深两市共有2244家上市公司披露半年报,这些公司共实现营业收入10.13万亿元,同比增长25.78%;实现归属于上市公司股东的净利润9943.30亿元,同比增长22.31%;每股收益达0.28元。

在这些上市公司中,1369家公司上半年业绩实现同比增长,85家公司扭亏。净利润同比增幅超过100%的公司共有257家。分行业看,纺织服装、有色金属、轻工制造等行业上半年净利润同比增幅超过50%,业绩表现抢眼。产品价格上涨、销售顺畅等因素是这些行业业绩大幅增长的主因。

但从统计数据来看,去年上半年上市公司营业收入与净利润增长幅度均在45%左右,且去年全年营业收入与净利润增长幅度均在三成以上。相比之下,今年上半年上市公司整体业绩增长幅度收窄,增速放缓。股市炒的是预期,今年二季度的市场调整也正是对业绩增速也将是放缓的,因此,市场后期还有小幅调整的可能。

由于今年下半年调控政策暂时不会出现明显转向,可以预期年报的业绩增速也将是放缓的,因此,市场后期还有小幅调整的可能。

A股处于估值底部

以本周四两市收盘数据计算,沪市整体市盈率15.1倍,深市平均29.2倍,

其中主板23.5倍,沪深300指数为13.2倍。与2005年上证指数998点时的15.2倍、2008年上证指数1664点时的14.1倍相比,目前A股市场已处于历史估值的底部区域。个股方面,包括中国人寿在内的部分金融蓝筹股创出历史新低;部分钢铁股跌破净资产;2元、3元的低价股再次重返股市。这些大盘在底部区域时的常见信号。

我们认为,目前市场仍处于自2005年上证指数998点以来的最低估值水平,即使不是最低底部,也已经是一个具有中长线吸引力的位置。可以说2500点下都是可买入的低估值底部区域。如果市场还有调整,由于市场估值已经很低,继续下跌的空间也十分有限。

未来调控压力可能减弱

近期,央行下发通知,将商业银行的信用证保证金存款、保函保证金存款以及银行承兑汇票保证金存款等三类保

证存款纳入存款准备金的缴存范围。其中,工、农、中、建、交、邮储银行,从9月5日上缴首批保证金存款准备金;而其他银行从9月15日上缴,并再分别于10月、11月分批上缴完毕。粗略估算,三类保证金纳入存款准备金缴存范围,预计冻结银行资金9000亿元,相当于三次上调银行存款准备金率。

我们预计,今年已不会再出提高准备金的政策,而年内加息的可能也大幅减小。这也意味着今年将不会有大的调控政策出台,从而有利于今年剩下时间的行情发展。

成交低迷预示调整接近尾声

目前从大的周期来看,本轮下跌是从2009年8月4日的3478点开始的,到现在运行时间已经长达25个月,已接近调整时间的极限。虽然点位上看,从3478点到2556点的调整幅度不大,但也处于1664到3478波段涨幅的50%支撑位。如

政策预期落空 股指缩量阴跌

证券时报记者 万鹏

昨日,A股市场进一步延续本周的弱势格局,两市股指双双低开,略有冲高后,便再度下行。至收盘时,深成指和上证指数跌幅都超过1%。创业板、中小板指数也都呈现同步下跌。两市合计成交1051.5亿元,维持地量水平。

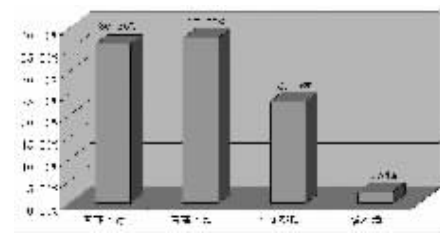
盘面方面,两市热点十分散乱,各行业指数全面下跌。个股方面,也是跌多涨少,其中上涨个股410只,下跌个股1937只。涨停的非ST股有4只,跌停的非ST股有1只。其中,跌幅居前的3只个股分别为华芳纺织、朗源股

份和凤竹纺织。此外,种业、农业等近期的热门板块也纷纷位居跌幅前列。而前期屡有护盘动作的权重股板块也全面走弱,对大盘构成拖累。

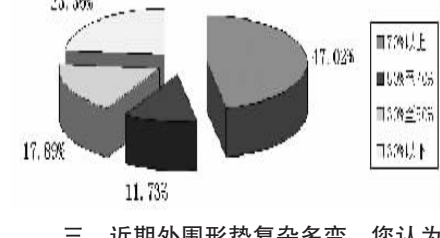
证券时报资金流向数据显示,本周五两市共流出资金112.18亿元,其中中小盘资金流出最多,达到了56.41亿元。由于小盘股一直是近期反弹的主力军,资金的集中撤离一方面也是获利回吐要求,另一方面反映出投资者对后市信心明显减弱。

整体来看,本周一A股市场未能延续上周的反弹走势,双双跳空低开并进一步走低,从而发出明确的调整信号。此后

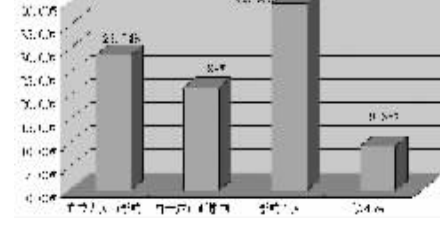
一、对于9月份的A股市场走势,您有何预期?



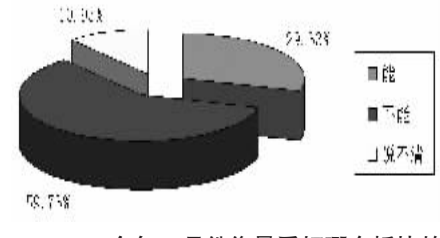
二、目前您的仓位情况如何?



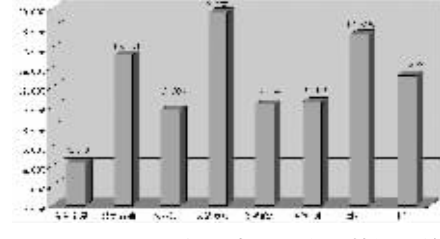
三、近期外围形势复杂多变,您认为其对A股走势将有何影响?



四、近期蓝筹股时有护盘动作,您认为9月份大盘蓝筹股能否扭转目前的颓势?



五、今年9月份您最看好哪个板块的投资机会?



数据来源:大智慧投票箱

市场继续向下调整,可预见的支撑位及调整极限在2300点附近。整体来看,A股市场从时间和空间上,都已进入最后的筑底阶段。

本周五,沪市560亿元的成交金额再次创出今年的地量,全周3360亿元的成交总额同样是今年的周地量。成交的极度低迷,说明投资者参与热情已降至低点,这也是大盘最后筑底的典型技术特征。

我们认为,无论大盘后市是否继续调整或者以何种方式调整,上证指数2500点及以下都是底部区域。

(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