

宝弘资产管理 BaoHong Asset Management 上市公司股权投资专家 www.baohong518.com

大宗交易 | Block Trade |

大宗交易成交萎缩凸现大盘底部特征

秦洪

本周是10月份的第一个交易周,从大宗交易数量来看,较9月份有进一步的萎缩,尤其是上交所更是如此。本周一、本周二分别为4宗、3宗大宗交易,说明大宗交易卖方与买方均有观望的心态。这其实也从一个侧面佐证了大盘已接近底部的盘面特征。

在大宗交易数量减少的同时,单笔大宗交易的数额也明显减少。即便市值较大的招商银行,在本周二的大宗交易金额也不过990万元。而国恒铁路的成交金额更小,本周二、本周三的大宗交易分别为204万元和196万元。如此数据也进一步说明了在市场低迷之际,无论是大宗交易数量、大宗交易金额也会随之降低。

值得注意的是,深市大宗交易信息则表明目前小盘股的估值压力依然不小,其主要体现在深市大宗交易折价率的明显扩大。如国恒铁路在本周三大宗交易成交价格只有2.46元,但当日收盘价为2.81元,折价率达到了12.46%。如此低价股出现如此高的折价率,意味着此类个股的短线走势不宜乐观。类似特征还体现在莱宝高科、大北农、雏鹰农牧等个股上。

当然,本周大宗交易还有一个显著的特征,就是债券大宗交易明显增多。其中上交所在本周二的大宗交易达到29笔。而且机构专用席位频频出现在债券大宗交易的卖方营业部席位行列。对此,有分析人士指出,这说明了当前机构资金对债券的投资信心下降。不过,这对于债券的短期走势来说,则是一个好的消息,因为大宗交易的频频放量,也意味着债券二级市场走势将趋于活跃。

重点个股点评

郑煤机 (601717): 公司所处行业相对乐观。一方面是新增需求旺盛,经济的发展决定煤炭需求量的增长,2015年煤炭的产量规划达到37.9亿吨,从而推动着对公司主导产品液压支架的需求。另一方面则是存量更换,当地质条件已不适合的时候,对应的液压支架也就不能使用了,需要重新购置。更何况,高端液压支架使用量仅占液压支架用量的10%左右,更新不仅仅是数量上的更新,从中端产品到高端产品价值量也有很大的提升。所以,公司未来的成长空间相对乐观,可跟踪。

莱宝高科 (002106): 公司作为国内自主研发和生产电容式触摸屏面板 (CTPSensor) 的龙头企业,是全球一流品牌智能手机厂商的电容式触摸屏面板重要供应商之一,现已获得国家知识产权局和台湾地区授权的数十项专利。产品质量优异,良品率达95%以上。公司中长期成长空间乐观,可跟踪。

鲁丰股份 (002379): 公司主营产品包括家用铝箔和药用铝箔,其中家用铝箔国内市场占有率位居第二,主要销往海外发达国家;药用铝箔国内市场占有率第一,高达70%。而未来几年随着铝箔对塑料保鲜膜和塑料餐盒的替代,家用铝箔将迎来快速发展期。与此同时,医药市场的快速发展及铝箔包装对其他药用包装材料的替代,药用铝箔的需求也将进入一个高速发展期。公司是两个细分行业龙头,在市场容量快速扩张时期具有明显的优势,看好公司未来在行业的发展。

(作者系金百临咨询分析师)

本周大宗交易摘要

Table with columns for 深市 (Shenzhen) and 沪市 (Shanghai) transactions, including date, stock name, price, and volume.

万鹏/制表

汇金增持活跃市场 阶段行情值得期待

调查显示,近七成投资者认为,汇金增持行为传递出积极政策信号和估值底部信号

谢祖平

本周沪深股指跌宕起伏,在汇金再度增持四大行的消息刺激下,周二股指出现大幅跳空高开,但随后股指依然出现向下调整。不过股指在击穿2010年低点2319点后,上证指数迎来大幅反弹,沪市日成交额也由低位时的399亿元快速放大至800亿元以上,个股活跃程度也有所升温,尤其是水泥、水利建设以及稀土永磁等题材品种涨幅居前,中小盘股在资金的推动下也屡屡有所表现。那么,汇金增持对市场影响究竟多大?周三低点2318点是否能成为股指重要的底部呢?

本周与大智慧举行联合调查,分别从您如何看待汇金增持四大行股票?、您认为汇金还会继续大手笔增持银行股吗?、您认为汇金的增持行动会引发一轮蓝筹公司大股东的增持热潮吗?、您如何看待目前蓝筹股的估值水平?和您如何看待上证指数本周三低点的性质?五个方面展开,调查合计收到1013张有效投票。

积极看待汇金增持行为

国庆长假结束后对市场影响最大的莫过于汇金再度增持四大行股票,根据工、农、中、建四大行公告显示,汇金10月10日分别增持工商银行1458.4万股、建设银行738.4万股、中国银行350.9万股以及农业银行3906.8万股,进而直接对两市股指构成正面刺激。

关于您如何看待汇金增持四大行股票?的调查结果,选择“传递积极政策信号”、“传递估值底部信号”、“无特别含义”和“说不清”的投票数分别为434票、265票、220票和94票,所占投票比例分别为42.84%、26.16%、21.72%和9.28%。

从该项调查结果上看,多数投资者对于汇金增持持乐观的判断,认为汇金增持行为传递积极政策信号和估值底部信号的比例接近七成。

不过,关于您认为汇金还会继续大手笔增持银行股吗?的调查结果,选择“选择会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为442票、393票和178票,所占投票比例分别为43.63%、

38.80%和17.57%,投资者对于汇金后续是否会继续大手笔增持银行股表现出明显的分歧。

事实上,根据汇金前两次增持及相关银行股东的持股情况看,第一次增持主要集中在2008年第四季度,随后2009年第一、二季度增持数量均较为有限,2009年第三季度无增持行为。而在汇金的第二次增持阶段,仅在2009年10月9日分别增持工商银行3007万股、建设银行1614万股和中国银行512万股。从增持的数量看,主要以工商银行为主。

为此,我们认为,考虑到汇金持有四大行比例较高,本身就限制了增持的空间,其增持行为更多是表明一种态度,其作用在于通过少量的增持,达到稳定市场预期作用。

难以引发大规模增持潮

自2008年国资委表态支持央企增持或回购上市公司股份以来,央企大股东屡屡出现增持股份的动作。近期除汇金之外,中国建筑、长江电力、宝钢股份、中煤能源以及国电电力等公司也相继公布了大股东的增持计划。那么,在指数处于阶段性低点,不少央企市盈率水平回落至15倍以下的背景下,是否能引发一轮增持潮呢?

关于您认为汇金的增持行动会引发一轮蓝筹公司大股东的增持热潮吗?的调查结果,选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为371票、534票和108票,所占投票比例分别为36.62%、52.71%和10.66%。从调查结果上看,虽然约三分之一的投资者对于蓝筹公司大股东增持持乐观的判断,但相比之下超过五成的投资者认为引发大股东增持潮的可能性不大。

从最近几年A股蓝筹公司大股东的增持行为和数量看,增持行为往往出现在股价破发、市场低迷之际,而增持数量则比较有限,大股东增持最终对市场的持续影响力并不强。

蓝筹股估值水平获认可

关于您如何看待目前蓝筹股的估值水平?的调查结果,选择“明显低估”、“有所低估”、“估值合

理”、“有所高估”和“说不清”的投票数分别为302票、293票、237票、108票和73票,所占投票比例分别为29.81%、28.92%、23.40%、10.66%和7.21%,合计约两成的投资者认为目前蓝筹股估值低估,认为高估的比例只有约一成,显然投资者认可目前蓝筹股的估值水平。

就A股目前市场环境,我们倾向于认为多数公司A股上市的主要目的是高价融资和高价变现,所以A股上市公司阶段性增持动作频频,显示近期蓝筹股估值水平相对合理,但希望A股上市公司大股东大规模增持却不现实。

不可否认,随着汇金增持动作之后沪深两市股指出现显著的反弹,尤其是周三放量收出长阳,那么投资者对2318点的性质如何界定呢?

关于您如何看待上证指数本周三低点的性质?的调查结果,选择“短期底部”、“中期底部”、“长期底部”和“说不清”的投票数分别为520票、317票、78票和98票,所占投票比例分别为51.33%、31.29%、7.70%和9.67%。从调查结果上看,超过五成投资者认为是短期底部,而认为是中期底部的比例也达到三成,显示投资者对于市场的长期趋势仍持比较谨慎的判断。

短期乐观 中期仍需谨慎

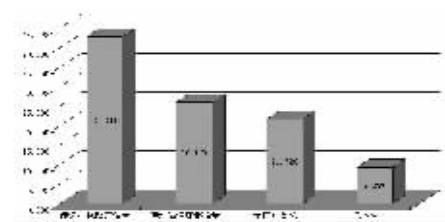
综合以上调查结果,投资者普遍认为汇金增持传递积极政策信号和估值底部信号,认可目前蓝筹股的估值水平,但是对于汇金是否会继续大手笔增持判断方面则存在着显著差异。

我们认为,由于汇金特殊的身份,其增持使得投资者对于政策维稳的预期增强,但从前两次增持结果看,由于增持力度不强,其对市场的影响呈现逐级递减的趋势。而9月份消费者物价指数(CPI)环比增速仍较高,同时国内房地产价格出现初步松动的迹象。故对于中长期股指的运行,我们仍然保持谨慎。

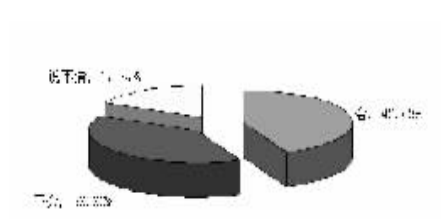
不过从短中期市场表现看,股指在连续的调整之后,市场有望出现阶段性的反弹走势,仓位较轻的投资者逢低可适当增加仓位,仓位较重的投资者可等待股指进一步反弹后择机减仓。

(作者系大智慧分析师)

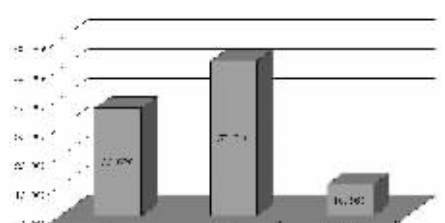
一、您如何看待汇金增持四大行股票?



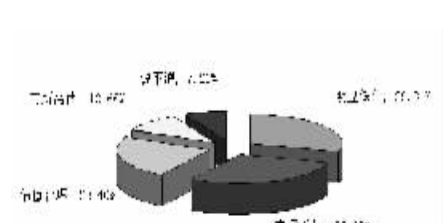
二、您认为汇金还会继续大手笔增持银行股吗?



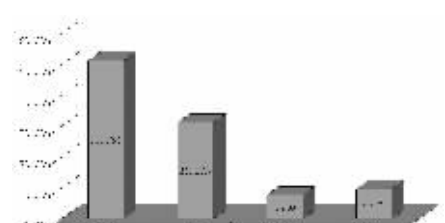
三、您认为汇金的增持行动会引发一轮蓝筹公司大股东的增持热潮吗?



四、您如何看待目前蓝筹股的估值水平?



五、您如何看待上证指数本周三低点的性质?



数据来源:大智慧投票箱

市场走好还须经济基本面支持

中航证券

时间过得真快,转眼股市就已进入2011年的最后一季度了。

上证指数今年1月4日以2825点开启全年交易,纵观今年以来走势,股指大部分时间都是处于下跌状态,仅有两段的上涨波段。第一段为春节前的一波从2778点至3067点的年内最大主升浪行情。此后,股指开始了以连续大阴线方式运行的为期2个月的下挫,在创出年内新低之后,又开始了为期20个交易日的反弹,也就是年内第二波的上涨波段,至7月15日结束。随后,大盘继续进入漫漫下跌之途,直至9月底。

成交量与指数的走势也呈现出非常明显的正相关关系。也就是说,成交量大的区域正好对应着指数的上涨波段,成交量小的区域则正好处于股指的下跌波段当中。由于下跌波段时间长度远大于上涨波段时间,从时间比例来看,前三季度中下跌时间是上涨时间的2倍。因此,下跌波段的累计成交量并不一定小于上涨时的成交量。或许我们可以这么来解释这种现象:上涨过程中放量,下跌过程缩量,因此,上涨的量能需要更长时间的下跌来消化。这也对应了股市中的“牛短熊长”之说。

回顾今年最大的上升行情可以发现,行情启动的导火索是国务院常务会议研究部署进一步做好房地产市场调控工作,加大楼市调控力度、巩固扩大调控成果。该政策面的变动,使得市场预期投资于地产的资金将会分流股市。

同时,由于正处于年初阶段,银行信贷正好处于扩张期,银行有比较宽松的信贷指标可以运用。这为资本市场走出一波上升行情提供了资金基础。

此外,当时的宏观经济也正处于新年伊始之际,央行2010年四季度货币政策报告对经济运行的管理仍处在进一步发挥利率杠杆在调节总需求、管理通胀预期中的作用”阶段,通胀问题还只是在预期当中,政策收紧力度还未发力。行情正是在这样一个政策调控的间歇期里产生的。

这波年内最大上升行情走到4月18日3067点见顶,也成为了年内的最高点。

4月17日是周日休市,央行宣布年内第4次上调存款准备金率,导致此轮上涨行情就此结束,股指也就此开始了无情的下跌,并创下年内新低,直至6月底至7月中旬的一波小反弹。

在这第二波小反弹出现之前,央行货币政策已经历了年内的6次提高

存款准备金率。而此时,连续的紧缩政策之后,央行开始了政策的微调。6月22日,央行官网发布暂停中央银行票据发行的通知。短期资金面的放松,使得市场有所走暖。但好景不长,股指仅维持了20个交易日左右的反弹便开始加速下行。此次下跌的助推器则是在7月25日开始的新股发行加速,年内最大下跌波段就此展开,并一直延续至9月底。

10月份行情已运行了5个交易日。目前来看,股指仍运行于中、长期的下跌通道中。本周二汇金增持银行股的消息使得市场出现了较为强劲的反弹,上证指数连续突破5日、10日以及20日均线。而在本周最后一个交易日的震荡中,上证指数盘中再次失守20日均线。

近期,产业资本增持、社保基金以及公募基金加仓,直至最新的汇金增持

银行股护盘 大盘绝处逢生

证券时报记者 万鹏

受9月CPI高于市场预期的影响,昨日沪深股市出现一定调整。早盘两市股指双双跳空低开,略有反弹后,走出逐波回落的走势,下午两点过后,在银行股护盘的带动下,股指跌幅有所收窄。两市成交额均较前两个交易日有所萎缩。

盘面来看,各大板块全线下跌,其中,前期反弹力度较大的深证B股指数位居跌幅榜首位,其次是电信指和医药指数。此外,地产指数跌幅也较大,对股指构成一定拖累。石化板块出现明显回落。近期市场的热门板块券商股则体现出一定的抗跌性,太平洋、长

江证券等龙头股依然维持了较高的人气。银行板块尾市集体发力,中国银行、建设银行、工商银行均以红盘报收,起到了较好的护盘作用。从本周五的资金流向数据来看,银行股也成为两市唯一获得资金净流入的板块。

个股方面,昨日两市共有688只个股上涨,而下跌个股数量多达1657只。其中,有5只个股报收10%涨停,它们分别是大连电瓷、富临运业、天龙集团、凤凰股份和蓝丰生化。值得注意的是,在跌幅居前的个股中出现了一些前期强势股的身影,如重庆啤酒、威孚高科和国电南瑞,从技术上看,昨日的大跌令其短期走势不容乐观。

证券时报资金流向数据显示,两市资

等利好消息不断充斥市场,但利好对市场而言都仅仅是一日或两日游的反弹行情。综合来看,对股市影响最大的因素莫过于宏观基本面,这才是决定市场能否彻底走出弱势的关键因素。虽然9月份CPI同比涨幅开始下降,但物价指数本身仍处高位,货币政策难以宽松。同时,由于调控物价而连续推出的紧缩货币政策叠加效应,使得实体经济开始受到影响。因此,目前来看股指仍将维持一段时期的低迷走势。

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

金呈现全面净流出态势,两市市场累计净流出金额为69.42亿元。按照流通盘规模来看,小盘股资金净流出最多,达到了38.52亿元。

昨日是本周的最后一个交易日,就全周走势来看,两市股指收出了带明显下影的中阳线,初步发出了见底信号。

对于下周走势,多数分析师认为,自今年7月下旬以来,股指的每次反弹均在20日均线处受阻,下周初股指仍将围绕20日均线展开争夺。

分析师还认为,政策面上,汇金增持四大行股,以及国家加大对小型企业的金融财政支持,都有利于市场预期的改善。在此背景下,股指的中期反弹仍有望进一步延续。