

寶弘資產管理 BaoHong Asset Management 上市公司股權投資專家 www.baohong518.com

■ 大宗交易 | Block Trade |

蓝筹大宗交易频现 疑为QFII调仓

秦洪

本周大宗交易出现了一个有意思的特征,那就是机构专用席位开始频频出现,尤其是本周四,机构资金重仓的苏宁电器、鱼跃医疗、盐湖股份等个股均出现了大宗交易。而且,卖出方席位均是机构专用席位,而买入方席位均为瑞银证券上海花园石桥路营业部。

对此,有分析人士认为,这是机构资金的集中抛售所为。但奇怪的是,当日苏宁电器等个股的大宗交易成交价格与收盘价均一致。这说明了大宗交易的买入方并不是为了倒差价,而很可能是机构资金之间的调仓行为。一方面,因为卖出方席位与买入方席位的重叠,可以推测是一家机构与另一家实力资金之间的谈判所为。另一方面则是因为瑞银证券具有一定的外资背景,而且客户服务方向是大机构,市场普遍认为,该席位具有很强的合格境外机构投资者(QFII)背景。巧合的是,苏宁电器、鱼跃医疗等个股均是国投瑞银的重仓股,所以,不排除是基金与QFII的调仓行为。

这其实也得到了上交所大宗交易平台信息的佐证。本周四,友谊股份、福耀玻璃也出现了大宗交易,卖出方席位为华鑫证券上海斜土路营业部,买入方则为瑞银证券总部席位。其中,华鑫证券与摩根士丹利公司有深度合作关系。而且,友谊股份、福耀玻璃的大宗交易成交价格也是当日收盘价格。从以上的大宗交易信息,我们可以推测QFII正在加紧调仓,以应付疲软的市场格局。

值得指出的是,近期港股市场也有大量的境外资金在减持中。这其实也体现了国际资本对中国股市的谨慎态度。在操作中国,宜谨慎。

转股,尤其是中资银行股。因此,QFII在内地股市的倒仓,也不排除部分境外资金正在利用QFII交易平台套现资金,回援欧美市场的可能,这无疑会加大A股市场的资金面压力。

重点个股点评

正和股份(600759):公司正在进行产业转型。一是向商业地产转型。目前,谷埠街国际商城商业部分已完成招商建筑面积为139619平方米,占整体可招商面积的94.4%。二是向新媒体业务渗透。全资子公司正和弘毅向西岸传媒出资3000万元认购其新增注册资本162.72万元,占该公司增资完成后注册资本的6.25%。西岸传媒主营媒体资源整合运营管理、影视动画节目制作、发行等。但目前主营业务仍来源于房地产业务。而目前地产调控政策取向依然清晰,所以,该股短线成长空间一般,在操作中,宜谨慎。

中科三环(000970):公司今年前三季度的业绩较预期大幅提升,主要原因是公司产品订单的增长,公司提价产品的销售好于预期。公司是高性能钕铁硼产能转移的最大受益者。而且,中国稀土供应持续收紧,国外供应缺口在2015年之前仍无法完全解决,加上环保成本的提高,稀土迈入高价时代。在当前稀土价格保持相对高位情况下,钕铁硼低端需求将被替代,总产量预计下降。但在开源节流(轻量化、发展新能源、节能)趋势下,高性能钕铁硼需求仍将保持长期较快增长。由此可见,作为我国高性能钕铁硼的中科三环,未来高成长景气有望延续,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: 日期, 证券简称, 成交价, 成交量, 买卖双方, 所属行业, 备注. Lists major block trades for various stocks like 正和股份, 中科三环, etc.

万鹏/制表

利润增速预期回落 季报业绩浪难上演

调查显示,约七成投资者认为,上市公司三季度业绩难有惊喜,季报业绩浪不会展开

谢祖平

上证指数在经过上周的强势反弹之后,本周出现逆转走势。各大股指一路震荡下行,上证指数、深成指、中小板指数和创业板指数均创出调整以来的新低。同时,从成交量方面也出现明显萎缩,沪市日成交额从上周的800亿元回落到接近400亿元的水平,显示出股指的再度回落对投资者交易意愿造成显著冲击。

那么,随着上市公司2011年三季报披露进入高峰期,上市公司业绩能否为目前疲弱的市场带来更多的亮点呢?今年A股能否重演“红十月”行情呢?本周调查分别从“目前已进入三季报披露期,您对上市公司三季度业绩情况有何预期?”、“您认为哪个行业的三季度业绩有望出现超预期增长?”、“您认为四季度上市公司业绩与三季度相比将出现何种变化?”、“您认为近期市场是否会围绕三季度业绩而展开一轮炒作?”和“您认为A股市场是否会上演‘红十月’行情?”5个方面展开,调查合计收到1076张有效投票。

三季度业绩难有惊喜

根据统计显示,截至10月20日,沪深两市共有超过200家上市公司披露2011年三季报,平均净利润同比增长逾三成,其中约七成公司净利润同比增长,而净利润增幅超过50%的公司占比三成。总体上看,上市公司的经营仍处于增长的过程中。早由于市场对于上市公司业绩增长早有预期,加上市场走势偏弱,近期上市公司业绩公布后股价受承压较重,个股缺乏赚钱效应。

关于“目前已进入三季报披露期,您对上市公司三季度业绩情况有何预期?”的调查结果显示,选择“难有惊喜”、“值得期待”和“说不清”的投票数分别为720票、222票和134票,所占投票比例分别为66.91%、20.63%和12.45%,从中可以看出投资者对于上市公司三季度业绩的预期不强。

同时,关于“您认为四季度上市公司业绩与三季度相比将出现何种变化?”

的调查结果显示,选择“下滑”、“持平”、“增长”和“说不清”的投票数分别为635票、228票、148票和65票,所占投票比例分别为59.01%、21.19%、13.75%和6.04%。该项调查中,认为上市公司四季度业绩增速强于三季度的比例不足二成,多数投资者倾向于四季度业绩增速将下滑。

综合上述两项调查结果不难发现,投资者普遍认为上市公司业绩增长的局面尚未转向,但是增速将处于回落过程中。从国家统计局公布的前三季度国内生产总值(GDP)增速来看,呈现逐季回落的态势,高通胀下政策调控对经济增速的影响日益显现,企业盈利状况也将随之受损。

白酒行业认可度最高

那么,随着上市公司三季报的逐步披露,能否给投资者带来机会呢?

关于“您认为哪个行业的三季度业绩有望出现超预期增长?”的调查结果显示,选择“银行”、“电子信息”、“医药”、“白酒”和“说不清”的投票数分别为145票、143票、156票、319票和313票,所占投票比例分别为13.48%、13.29%、14.50%、29.65%和29.09%。

从投票的结果看,认为银行、电子信息以及医药三季报业绩将超预期增长的投资者比例较低。相比之下约三成投资者看好白酒行业。而率先公布三季报的白酒行业龙头股贵州茅台,受产品价格上涨的利好带动,今年前三季度实现每股收益6.33元,净利润水平同比增长57.37%。此外,洋河股份、古井贡酒、水井坊以及金种子酒等公司近期也相继发布了三季度业绩将同比大幅增长的公告。

与国内白酒行业盈利水平显著提升形成鲜明对比的是,券商行业整体业绩开始大幅滑落,而太阳能、风能等行业的盈利前景也不乐观。因此,投资者普遍认为市场难以出现围绕三季报而展开的业绩浪行情。

关于“您认为近期市场是否会围绕三季报业绩而展开一轮炒作?”的调查结果显示,选择“会”、“不会”和

“说不清”的投票数分别为239票、763票和74票,所占投票比例分别为22.21%、70.91%和6.88%。该项调查中,有七成的投资者倾向于不会有业绩浪。从最近公布三季报业绩的上市公司表现来看,净利润下降或亏损的公司,股价表现偏弱。因此,投资者在关注三季报业绩机会的同时,也应防范踩中“业绩地雷”的风险。

“红十月”仍是奢望

从近年上证指数10月份的表现来看,2006年至2010年5年间除2008年出现大跌外,其他4个年份股指在10月份均出现了大幅上涨。若将时间前推至2001年,则2001年至2005年股指均在10月份出现下跌,其中2003年10月份回落幅度不超过2%,其余4年的调整幅度都在5%左右。

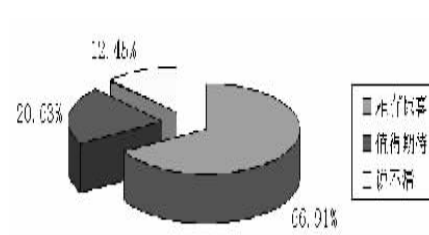
关于“您认为A股市场是否会上演‘红十月’行情?”的调查结果显示,选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为180票、839票和57票,所占投票比例分别为16.73%、77.97%和5.30%。从该项调查结果看,近日股指的回落显然已经直接影响到投资者的做多信心,约八成的投资者对“红十月”持否定的态度。

就市场的短期走势来看,我们认为,虽然汇金增持四大行股票对提振市场信心有一定积极影响,但由于其增持数量有限,且持续性不强,对行情产生实质性影响的程度递减。而中国水电上市首日遭到资金爆炒,显然股指的回调并未抑制市场的投机氛围,而后续大盘股融资的压力还将继续影响A股。

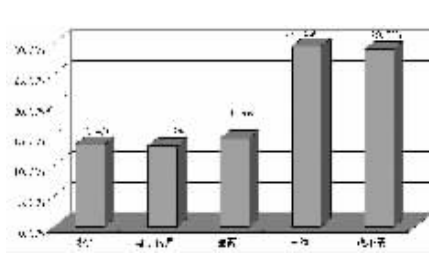
从板块方面看,在券商、银行以及保险三大金融板块表现相对稳定的情况下,中小盘高估值的品种继续受到市场的打压,个股风险处于进一步的释放过程中。考虑到国内政策调控年内出现放松的可能性并不大,房地产等行业盈利增速下滑概率偏大,加之外围市场的不稳定,都将对股指的中长期运行构成影响。故投资者在短期股指连续调整之后,可适当快进快出,博取短线反弹。对于中长线走势,我们继续维持偏淡的判断,投资者仍需等待高估值品种风险的进一步释放。

(作者系大智慧分析师)

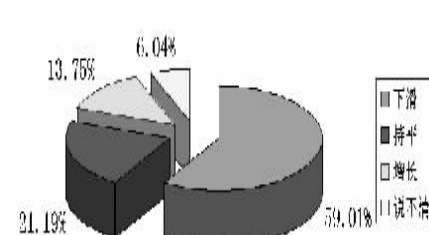
一、目前已进入三季报披露期,您对上市公司三季度业绩情况有何预期?



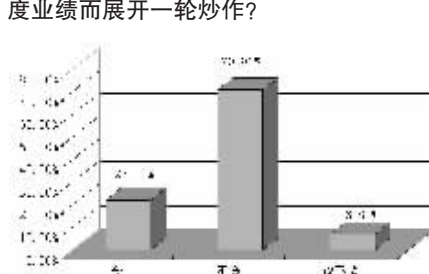
二、您认为哪个行业的三季度业绩有望出现超预期增长?



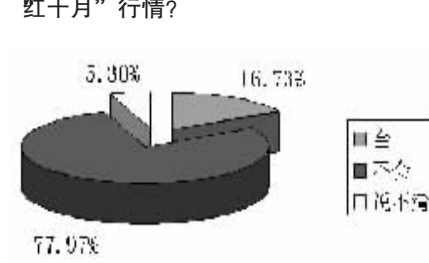
三、您认为四季度上市公司业绩与三季度相比将出现何种变化?



四、您认为近期市场是否会围绕三季度业绩而展开一轮炒作?



五、您认为A股市场是否会上演‘红十月’行情?



数据来源:大智慧投票箱

下降趋势难逆转 超跌反弹有机会

张健

在中国水电上市及近期难有政策松动等不利因素影响下,A股市场始于上周的反弹最终无功而返,并再创两年半以来的新低。全周上证指数下跌4.69%,深成指跌幅高达7.10%,不少个股出现恐慌性抛售。近一段时间以来,A市场的反弹屡屡夭折,主要受以下几个方面的制约。

国家统计局最新公布的数据显示,9月消费者物价指数(CPI)同比增长6.1%,虽然较8月的6.2%进一步回落,但是回落幅度并不明显,物价水平仍然处在高位。前三季度中国国内生产总值(GDP)为32.07万亿元,按可比价格计算,同比增长9.4%。其中,三季度我国GDP增速为9.1%,已经连续三个季度回落。

作为货币政策中间指标的广义货币供应量(M2)同比增速进一步滑落。9月末,M2余额78.74万亿元,同比增长13.0%,降至历史低位;狭义货币供应量(M1)余额为26.72万亿元,同比增长8.9%,分别比上月末和上年末低2.3和12.3个百分点。

从这一组数据中可看出调控的两难处境。经济有下滑趋势但物价回落不明显,资金供给趋于紧张。稳健的货币政策基调不会改变,短期内不会放松,也不会再收紧,而是进入一个相对审慎的观察阶段,最好的预期是出现定向宽松。在此背景下,只有政策面出现实质性变化,持续的反弹才可能到来。

其次是,扩容压力依然较大。本周市场的大跌或多或少受中国水电上市的影响。截至10月19日,沪深两市合计有271家公司推出增发预案,计划募集资金总额为6611亿元;沪深两市有239家公司成功上市,首发募集资金2447.6亿元。也就是说,239只新股的

首发募集资金总额,还没有计划中的增发募集资金多。四季度还有几只大盘股要发行,以目前沪市每天几百亿元成交额,后市的压力不容小视。

以上问题反映出,目前A股市场资金供需矛盾依然突出,扩容虽然不是股市下跌的全部原因,但仍然会对市场形成较大的心理压力。股票市场如果只有索取而无回报,投资者信心难恢复,资金自然也无法流入。

目前,A股市场虽然存在多重不利因素,但我们也应该看到,近期相当一部分个股跌幅惨重,技术上存在较强的超跌反弹要求。

从周线上看,今年4月以来的下跌到目前為止已经运行至第7个月,历史上月线三连阴不反弹的概率较小。从周线来看,上证指数至2826点以来的调整也正好运行至第13周,基本也吻合今年调整周期的规律(大级别下跌基本为12周)。

银行股走强 市场风格悄然转变

证券时报记者 万鹏

昨日,受周四大盘破位下跌的影响,两市股指继续弱势整理。上证指数和深成指盘中均再次创出新低,而创业板指数跌幅更为明显,创出了上市以来的新低。由于市场的持续低迷,两市成交量也出现明显萎缩,其中,沪市成交额仅有437亿元,逼近10月10日创下的399亿元地量水平。

盘面来看,各大板块涨跌互现,其中,银行股板块表现最为突出,银行股指数以1.26%的涨幅位居各板块之首。两市16只银行股中,13只出现上涨,其中,北京银行、华夏银行、南京银行、民生银行涨幅都在2%左右,华夏银行还创出本轮反弹的新高。

本周银行板块资金呈现分化,招商银行、民生银行、农业银行、北京

于底部钝化。为此,我们认为,大盘短线技术面存在超跌反弹要求,但股指仍受长期均线压制,下降趋势难以出现逆转。投资者在操作上应坚决规避弱势股的补跌风险,在股指没有站稳5周线前,主要以短线操作为主,严格控制仓位。

从跌幅来看,周线级别的调整一般幅度在18%左右,跌幅超过15%后一般都会出现反弹,而本轮下跌已明显超过15%。而且,相当部分个股跌幅远超大盘。

从形态和技术指标看。上证指数自2826点的下行情形目前已运行至第5浪,从3067点以来的二大波调整非常清晰,目前处于轨道下沿,风险相对较小。周线MACD指标已连续两周出现背离,月、周线系统中大部分指标基本处

于底部钝化。昨日是本月的最后一个交易日,上证指数最终以一穿头破脚的大阴线报收,并且创出了2009年3月以来的收盘新低,这也意味着,上周的反弹行情以失败告终。回顾自7月下旬以来的下跌走势,上证指数始终受到20日均线的压制,目前股指也再度回到前期的下降通道之中。

对于下周A股市场的走势,多数分析师表示,大盘很有可能延续目前的调整趋势,但由于本周累计跌幅较大,下周股指的下行速度将有所减缓。不少分析师还指出,近期以金融股为代表的蓝筹股普遍走势较强,这也意味着市场的估值底已基本探明,部分优质个股正显示出较好的投资价值。因此,投资者在操作上,应注意回避那些股价处于相对高位,又缺乏实质性业绩支撑的个股,多关注估值较低,近期有资金关照的蓝筹股。

昨日,受周四大盘破位下跌的影响,两市股指继续弱势整理。上证指数和深成指盘中均再次创出新低,而创业板指数跌幅更为明显,创出了上市以来的新低。由于市场的持续低迷,两市成交量也出现明显萎缩,其中,沪市成交额仅有437亿元,逼近10月10日创下的399亿元地量水平。

本周银行板块资金呈现分化,招商银行、民生银行、农业银行、北京

于底部钝化。昨日是本月的最后一个交易日,上证指数最终以一穿头破脚的大阴线报收,并且创出了2009年3月以来的收盘新低,这也意味着,上周的反弹行情以失败告终。回顾自7月下旬以来的下跌走势,上证指数始终受到20日均线的压制,目前股指也再度回到前期的下降通道之中。

对于下周A股市场的走势,多数分析师表示,大盘很有可能延续目前的调整趋势,但由于本周累计跌幅较大,下周股指的下行速度将有所减缓。不少分析师还指出,近期以金融股为代表的蓝筹股普遍走势较强,这也意味着市场的估值底已基本探明,部分优质个股正显示出较好的投资价值。因此,投资者在操作上,应注意回避那些股价处于相对高位,又缺乏实质性业绩支撑的个股,多关注估值较低,近期有资金关照的蓝筹股。

本周银行板块资金呈现分化,招商银行、民生银行、农业银行、北京

共同成长 财富中航

中航证券有限公司 AVIC SECURITIES CO., LTD. 客服热线: 400 8866 567