

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/定向增发/股权融资/PE投资

大宗交易 | Block Trade |

大宗交易持续活跃 A股面临资金困境

秦洪

本周大宗交易出现了两个显著的特征，一是单只股票大手笔的大宗交易再度出现，比如山西证券在本周三出现了大手笔的大宗交易，其中一笔就达到了1200万股，涉及金额达到7896万元。本周二，徐工机械也出现一笔2450万股的大宗交易，涉及金额高达29988万元。此外，平煤股份、ST国创等个股则成为大宗交易的常客，持续出现大宗交易。其中，ST国创主要是相关股东根据承诺而持续减持股票。

众所周知，近期A股市场的资金面趋于紧张。而且，如果把A股资金比作一个池子的话，新增资金的流入是进水，大宗交易平台上的“大小非”减持以及新股发行(IPO)则是出水。反观当前这个池子，进水的速度并不突出。相反，大宗交易却相对活跃，这其实是在减少A股资金池子的水量。而水量的减少，必然会对A股上市公司股价产生较大的压力。更何况，部分大宗交易的接方会迅速将筹码抛向二级市场，从而使得股价持续走低，不利于二级市场的筑底。

本周大宗交易的第二个特点是，机械制造、化工、煤炭、基建等周期类个股成为大宗交易的主要交易对象。徐工机械、齐翔腾达、平煤股份、郑煤机等周期行业个股在大宗交易平台持续活跃。其中平煤股份、徐工机械的大宗交易均超过1亿元。而且这些公司的单笔或单日大宗交易成交量往往都接近或超过当日该股在竞价交易时段的成交量。

本周大宗交易摘要

Table with columns: 沪市, 深市, 交易日期, 证券简称, 成交价格, 成交数量, 成交金额, 买入营业部, 卖出营业部. Lists various stock transactions.

万鹏/制表

2011亏损严重2012预期悲观

调查显示,2011年超过7成投资者亏损幅度超过30%;不足1成投资者看好2012年走势

谢祖平

近期，A股市场依然呈现震荡下跌格局，两市成交量也未能有效放大，表明年底之际投资者的交易意愿不强。那么，过去一年来投资者收益状况如何，对2012年的走势有怎样的预期呢？

本周调查分别从2011年您的投资收益如何、您现在的仓位情况如何、您对2012年A股市场的走势有何预期、您认为2012年上证指数的低点是多少？和您对2012年A股市场能否在1月份见底回升？5个方面展开，调查合计收到1048张有效投票。

7成投资者今年亏损超30%

统计显示，2011年上证指数、沪深300指数、深成指、中小板和创业板指数的跌幅分别为21.68%、25.01%、28.41%、37.09%和35.88%。相比之下，小盘股集中的创业板和中小企业板指数调整幅度偏大，而权重指标股的表现还算平稳。

关于2011年您的投资收益如何？的调查显示，选择“亏损30%及以上”、“亏损10%至20%”、“亏损10%以内”、“盈亏平衡”、“盈利10%以内”和“盈利10%以上”的投票数分别为770票、135票、56票、31票、21票和35票，所占投票比例分别为73.47%、12.88%、5.34%、2.96%、2.00%和3.34%。

从调查结果上，选择“盈利10%以内”和“盈利10%以上”的合计得票比例只有5.34%，即加上选择“盈亏平衡”的投票数，合计也不足1成。相比而言，有超过7成的投资者亏损幅度超过30%，2011年投资者的收益情况整体堪忧。

关于您现在的仓位情况如何？的调查结果显示，选择“30%以下”、“30%至50%”、“50%至70%”和“70%以上”的投票数分别为18.32%、8.97%、10.59%和62.12%。

从结果上看，低仓位的投资者比例不足2成，而6成以上投资者仓位在7成以上。虽然目前的仓位水平不能代表

过去一年的持仓情况，但从本栏目今年以来的多次仓位调查结果来看，无论指数上涨还是下跌过程，重仓的投资者始终占据多数。这也表明，由于多数投资者一直采取了高仓位的操作策略，A股市场的整体表现对投资者收益有着直接的影响。而2011年，A股市场多数时间处于调整之中，投资者账面亏损自然较大。

来年走势预期不高

观察各大股指的年度走势，深成指在1993年至1995年一度出现连续三年收阴，但是上证指数还没有出现过连续三年收阴的情况。那么，在经历了2010年和2011年的连续调整后，即将开启的2012年能否给投资者带来些许的惊喜呢？

关于您对2012年A股市场的走势有何预期？的调查显示，选择“区间震荡”、“持续走高”、“持续探底”、“先抑后扬”、“先扬后抑”和“看不清”的投票数分别为194票、72票、346票、248票、53票和135票，所占投票比例分别为18.51%、6.87%、33.02%、23.66%、5.06%和12.88%。

从该项调查结果上，得票最多的分别为“持续探底”、“先抑后扬”和“区间震荡”，得票率分别为33.02%、23.66%和18.51%。而选择“先扬后抑”和“持续走高”的比例只有5.06%和6.87%。这也显示出，投资者对2012年行情的看法比较悲观。考虑到选择“持续探底”和“先抑后扬”的合计比例为56.68%，反映出多数投资者不看好2012年初的行情，认为指数继续调整的可能性更大。

同时，关于您对2012年上证指数的低点是多少？的调查显示，选择“2100点”、“2000点”、“1900点”、“1800点”、“1800点以下”和“看不清”的投票数分别为173票、196票、112票、87票、362票和118票，所占投票比例分别为16.51%、18.70%、10.69%、8.30%、34.54%和11.26%。

该项调查各选项的得票数较为分散，但以选择“1800点以下”的投资者比例超过了三分之一，显示投资者对

于明年的行情较为悲观，这与多数投资者看淡明年走势相吻合。另一方面，选择“2100点”和“2000点”的合计比例也超过了35%，显示多空的分歧依然存在。

此外，关于您认为A股市场能否在1月份见底回升？的调查结果显示，选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为315票、589票和144票，所占投票比例分别为30.06%、56.20%和13.74%。从调查结果上看，投资者谨慎心态依然占据上风，3成投资者认为1月份A股将见底回升，超过5成投资者则悲观的判断，显示股指的连续调整对投资者做多信心已造成了比较大的打击。

春节前后有望见底

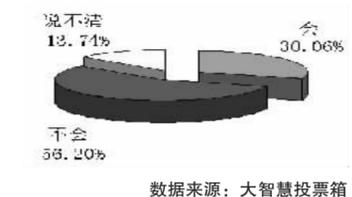
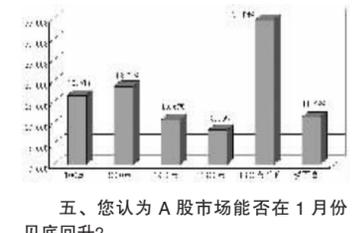
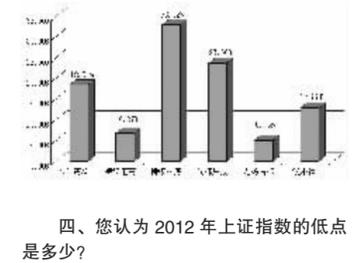
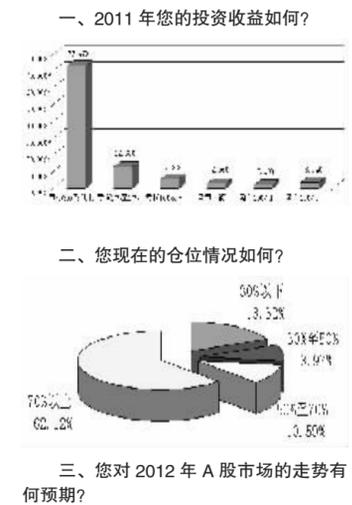
我们认为，股指在经过连续调整之后出现低位三连阳，短期技术形态有转好的迹象，但是弱势形态尚未有实质性的改变。尤其是市场成交量始终未能放大，投资者做多信心不足。

整体来看，欧债问题尚未看到解决的曙光，外围市场的不确定性将加大国内股市的波动。而中国出口受阻对于国内外贸企业影响更为明显。另一方面，虽然近期国内70个大中城市房价环比有小幅回落，但是二手房市场价格未有松动迹象，国内房地产调控未见实效。因此，不排除房地产调控还会继续加码，并传导至银行、建材等行业。近期，工信部将2012年工业增加值增速下调至11%。而国资委有关人士也表示，全球经济将进入较长的低迷期，央企应抓紧做好3至5年的应对准备。

当然，从好的方面来看，由于国内外经济环境出现了新的变化，2012年国内货币政策将有所宽松，存款准备金率存在继续下调的可能。政策面的微调，对A股市场将有积极影响。

故对于后市的判断，我们建议中线投资者继续耐心等待股指调整，暂时倾向于大盘在2012年春节前后探明阶段性低点，届时可参与反弹。而对于2012年全年走势，则依然应保持谨慎。毕竟目前以创业板为代表的中小盘题材股估值依然较高，缺乏足够的安全边际。

(作者系大智慧分析师)



数据来源：大智慧投票箱

中期跌势不改 短线反弹可期

陈世军

所谓顺势，一是指顺大盘的趋势，二是指顺个股的趋势。而监测势的工具可以采用指数平滑移动均线(EXP-MA)，参数设为8、13、21。总体来看，大盘的势是最重要的，因为下跌市道中逆势走高的个股少之又少，况且强势股往往也会在大盘跌至阶段低点之前产生补跌，所以尊重大盘的趋势永远没错。而在大盘运行至上升趋势后，个股也同样需要满足强势条件。正所谓强者恒强，那些强势板块和个股不仅有着强大的资金流推动，一般也有着较好的基本面支持，因此，只要把握住了势就把握住了赚钱的可能。

市场总是波段运行的，尤其是个股。一波正常的回调往往可能达到之前涨幅的50%甚至更多，而非正常行情后果则不言自明。因此，客观上讲，按波段操作既可以及时锁定空间上的价差，亦可以有效避免长时间持股的风险。

回顾过去一年的A股市场，日本大地震与核辐射、美债欧债危机、国内宏观调控、市场持续扩容等因素，使得全年行情异常复杂。2011年的走势，给投资者带来的创伤堪比2008年。但是，假如大家不是一味持股而是按照“顺势而为、波段至上”的原则去操作，结果就可能完全不一样。

众所周知，上证指数与沪深300指数在反映全市场运行状况上已经越来越失真，而随着中小板与创业板个股数量的不断增加，深综指成为了最能反映全市场状况的指数。从深综指来看，2011年1月25日至4月18日、6月20日至7月18日、10月24日至11月4日的上涨波段非常清晰。如果采用指数平滑移动均线(EXPMA)监测大盘的运行状况，并适时参与和退出，则2011年不仅能够回避每一轮大跌行情，甚至还会取得可观的投资收益。当然还

需要同时把握住主流板块(个股)。

2012年，由于基本面仍然复杂，市场充满不确定性。技术上看，深综指在有效跌破2010年7月低点890.24点之后的浪型结构表明，2009年、2010年股指的上漲不排除只是一个大型的B浪反弹。而本轮下跌则是对应于2008年A浪调整的一个C浪结构，其起点出现在2010年11月。由此来看，本轮大盘调整的时间将会继续延长。假如以江恩的一种时间周期算法来推算：A浪加B浪等于C浪，C浪的时间便可能长达35个月，而目前才运行了近14个月。

事实上，深综指月线图在2011年最后一个月出现一根大阴线，K线组合显然没有结束调整的迹象。甚至还

属于下跌加速的阶段。按照“慢-快-慢”的演变节奏，未来市场可能至少还有一个慢跌的过程。加之筑底往往更为艰难曲折，因此，2012年的总体情况不容乐观。

不过，当快速下跌阶段结束后，市场往往会出现一个明显的反弹行情。那么，2012年初迎来反弹就应该是大概率事件，因为日线图与周线图均已呈现下跌衰竭特征，一旦有基本面及政策面上的利好配合，反弹便会一触即发。但是，面对深综指月线图如此恶劣的情形(上证指数与沪深300指数也较差)，反弹很可能仅仅属于反抽而已，反弹目标最多至960点一线(目前为866.65点)。为此，投资者不管深套还是浅套，届时都有必要及时止损、止盈，并全身而退，然后再耐心等待下一

波反弹行情的到来。我们总体认为，2012年A股走势会比2011年稍好，但熊市不言底，除了年初的反弹外，预计更多的机会可能要等到下半年才会出现。而且届时更可能表现为短期脉冲式的波段行情，投资者只有坚持顺势而为、波段至上”的操作原则才不至于产生新的更大的亏损。

(作者系中航证券分析师)

资金回流 沪指周线止步7连阴

证券时报记者 万鹏

昨日，深沪股市出现高开高走，放量上扬的走势。两市成交量明显放大，上证指数最终站在了10日均线之上。昨日是本周的最后个交易日，也是2011年的最后一个交易日，整体来看，大盘全天的走势显得较为平淡，基金重仓股没有出现市场期待中的大幅上涨。

从盘面来看，两市个股呈现普涨的局面，上涨个股为2322只，下跌数量仅有136只。截至下午收盘时，两市共有77只个股以10%涨停报收，而跌停的个股也有2只。分行业来看，地产、建筑、农业等板块涨幅居前。而公用事业、电信、医药等板块涨幅较小。从资金流向来看，截至下午2点45分，两市资金净流入了25.05亿元，大盘股资金净流入最多，达到8.15亿元。分行

业来看，房地产、有色金属等行业资金净流入最多，而信息服务、医药、建筑建材等行业出现资金净流出。

本周是上证指数自2536点调整以来的第8周，前7周都收出了阴线。这在A股历史上也是非常少见的。即便是在金融危机的2008年，周线连续收阴线的纪录也只有8周。近两周以来，上证指数都出现了较长的下影线，显示出大盘继续大幅杀跌的动力已经不足，股指存在较强的反弹要求。

从2011年全年走势来看，大盘从4月份开始冲高回落，连续下跌了9个月，可以说非常疲软。不过，这也意味着投资机会的逐步来临。

数据显示，在A股的近20年中，上一年年底买入股票，第二年初大多都会获得比较好的收益，成功的比例高达90%。而且，凡是当年大幅下跌，第四季

度和12月份都大幅下跌，那么第二年上半年都会获得50%以上的收益。

业内人士指出，A股春季攻势的频繁出现，并不是巧合，而是资本市场的运作规律。一方面，年初的资金面通常会比较宽松，另一方面，各路资金也都有在年初做一轮“吃饭行情”的习惯。此外，每年的“两会”都会在3月份召开，给市场留下了较多的政策和概念的炒作题材。因此，从今年A股市场的持续下跌来看，明年年初的行情显然是值得期待的。

目前，基金公司2012年投资策略也相继出炉。多数基金公司都认为，2012年随着国内通胀见顶回落，经济缓慢下行，流动性将有望改善。受欧美债务危机等外围不确定性因素的影响，明年A股市场将呈现震荡筑底格局，看好周期性行业的估值修复行情，以及经济转型的受益行业。

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