

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/定向增发/股权融资/PE投资

上海运营中心: 021-50592412 50590240
北京运营中心: 010-52872571 82112456
深圳运营中心: 0755-88262016 88262002

■ 大宗交易 | Block Trade ■

大宗交易再度放量 机构席位买入积极

秦洪

本周大宗交易出现了有意思的特征。一是大宗交易经过月初的缩量之后,在本周再度开始放量,这不仅仅体现在大宗交易的上市公司数量上,还体现在成交金额等诸多指标上,如梅花集团本周大宗交易的成交金额就超过了1亿元。与此同时,中小板、创业板的小盘股的大宗交易也有明显放量的态势,如康力电梯、金杯电工、天立环保、中利科技等个股的大宗交易金额都逼近了5000万元。

上述信息表明,只要市场成交量放大,股价渐趋强势,市场的减持压力也会明显增大。基于此,有观点认为,“大小非”仍然是制约当前股市反弹的核心要素之一。这其实也从一个侧面说明了一个不争的事实,那就是对于不少中小板、创业板的小盘股来说,目前的股价仍然很高,相关股东的减持依然十分强烈。这与主板市场蓝筹股中产业资本大手笔的增持形成了鲜明对比。

本周大宗交易的第二个特点是,机构资金所要求的折价率较低。如卫星石化、联合化工等个股本周出现了大宗交易,买入方席位都是机构专用席位,成交价格分别为38元和8.08元,对应的个股在当日的收盘价分别为39.5元、8.35元,折价率分别为3.79%、3.23%。这一特征还体现在梅花集团等相关个股中。

重点个股点评

天立环保 (800156): 目前密闭炉在电石行业的普及率约20%,铁合金行业普及率不到2%。电石行业落后产能淘汰正

在高潮期,铁合金改造刚刚开始,目前处于市场培育初期。公司目前铁合金市场主要集中在镍合金市场,镍合金受到不锈钢需求旺盛的影响,需求增速较快。公司未来准备进入镁等其他铁合金细分领域。与此同时,公司收购吉林三鸣页岩科技有限公司进入页岩行业。公司1期目标是日处理矿石2000吨,年产油约3万吨,项目预计今年开工。一旦一期项目成功,公司后续项目将快速跟进,页岩岩提炼有望成为公司另一核心主业。所以,公司成长性相对乐观,在消化完大小非减持的抛压后,或有进一步活跃的可能。

山东矿机 (002526): 薄煤层开采设备是公司此前的代表作,目前正处于收获期。与此同时,公司积极开发新产品,2011年公司收购了内蒙古准格尔旗柏树破煤炭公司51%股权,目前正在抓紧矿井建设,准备2012年出煤。2011年8月,公司与合作伙伴共同成立了榆林天宁矿业服务公司,开展煤矿生产托管服务,目前已进入实际操作阶段。如此一来,公司经营业绩相对乐观,可跟踪。

(作者系金百临咨询分析师)

本周大宗交易摘要

深市					沪市				
交易日期	证券简称	成交价格(元)	成交量(股)	成交金额(元)	交易日期	证券简称	成交价格(元)	成交量(股)	成交金额(元)
2012-1-13	云南铜业	31.12	30	9334	2012-1-13	西藏矿业	601.68	899	791,112
2012-1-13	中南重工	10.64	60	6384	2012-1-13	多伦矿业	6.06(5)	6,44	4903
2012-1-13	中南重工	11.82	50	590	2012-1-13	美国B股	900(23)	1,41	445,32
2012-1-13	中南重工	11.82	50	590	2012-1-13	南方航空	600(29)	4,58	4500
2012-1-13	中南重工	11.82	50	590	2012-1-13	海螺水泥	601(717)	23,88	19,914
2012-1-13	中南重工	11.82	50	590	2012-1-13	招商局	601(872)	2,68	817,08
2012-1-13	天邦能源	9.19	50	4593	2012-1-13	东铁集团	600(18)	8,01	75,861
2012-1-13	金桥重工	7.72	95	7334	2012-1-13	美国B股	900(23)	1,41	311,72
2012-1-13	碧源股份	15.26	66	1007	2012-1-13	美国B股	900(23)	1,41	356,26
2012-1-13	卫星石化	36.3	11	3993	2012-1-13	美国B股	603(6)	11,7	468
2012-1-13	南风股份	21.79	230	5011	2012-1-13	美国B股	900(23)	1,41	414,48
2012-1-12	宏达新材	6.3	380	2396	2012-1-11	华能天成	600(40)	9	684
2012-1-12	云南铜业	30.65	30	9193	2012-1-11	华能天成	600(40)	9	765
2012-1-12	文海盾	9.14	95,36	871.6	2012-1-11	华能天成	600(40)	9,2	845,04
2012-1-12	文海盾	9.14	46,44	424.6	2012-1-11	华能天成	600(40)	9	1620

万鹏/制表

乐观情绪升温 投资者翘首盼“红包”

超过半数投资者认为,大盘春节前和春节后都会保持震荡上扬走势

谢祖平

上周上证指数在探低至2132点后出现回升,本周市场继续大幅反弹,上证指数最高上摸至2295点,不过市场的强势上行在下半周受阻,各大指数周五都出现较大的回落。面对市场的剧烈波动,投资者如何看待目前的股指运行趋势呢?

本周的调查围绕“您认为A股市场是否已经探明中期底部?”、“对于春节之前的大盘走势您有何预期?”、“对于春节之后的大盘走势您有何预期?”、“您最看好以下哪个板块的中期走势?”和“如果上证指数站上2300点,您会如何调整仓位?”5个方面展开,合计收到1040张有效投票。

中期底部基本探明

本周,上证指数连续两个交易日上涨超过60点,使得股指迅速脱离前期低位震荡整理平台,同时成交量也显著放大。1月9日、1月10日沪市成交额分别为621亿元和910亿元,远高于前几日日均400亿元的成交水平。不过随后几个交易日成交量则有所萎缩。1月11日至13日沪市日成交额分别为743亿元、639亿元和640亿元。

关于“您认为A股市场是否已经探明中期底部?”的调查结果,选择“是”、“否”和“说不清”的投票数分别为585票、368票和87票,所占投票比例分别为56.25%、35.38%和8.37%。从该项调查结果上看,有35%的被调查者认为,A股市场尚未探明中期底部,显示其对当前市场仍较为谨慎。有超过5成的投资者则倾向于股指已探明中期底部。

而去年底我们对于“A股市场能否在2012年1月份见底回升”的调查结果,当时只有3成投资者认为大盘会在1月份见底回升,56%的投资者持相反的看法。对比之下可以发现,乐观的投资者较去年年底已经明显增加,显示短期市场的回升在很大程度上激发了投资者的做多热情。

看涨比例显著提升

从近3年春节前后股指的表现来看

看,2011年1月25日,上证指数在创下2661点的低点后一路震荡回升,1月25日至2月14日,股指最大涨幅超过9%;而2010年2月3日上证指数在探底2890点后,也持续震荡回升直至3月2日的3102点,最大涨幅达到7.3%;2009年上证指数1月13日的低点1861点回升至2月17日的2402点,涨幅更是高达29%。那么,前3年春节前后股指的上涨规律能否在2012年得以延续呢?

关于“对于春节之前的大盘走势您有何预期?”的调查结果,选择“震荡上扬”、“横盘整理”、“震荡下行”和“说不清”的投票数分别为530票、308票、180票和22票,所占投票比例分别为50.96%、29.62%、17.31%和2.12%。

而关于“对于春节之后的大盘走势您有何预期?”的调查结果,选择“震荡上扬”、“横盘整理”、“震荡下行”和“说不清”的投票数分别为588票、175票、223票和54票,所占投票比例分别为56.54%、16.83%、21.44%和5.19%。从结果上看,无论是对春节前市场走势的判断,还是对春节后市场走势的判断,看多的投资者均占多数。

新能源最受关注

近期,大盘有所反弹,但市场热点的切换也较快,那么在凌乱的市场热点中,投资者更青睐哪个板块呢?

关于“您最看好以下哪个板块的中期走势?”的调查结果,选择“煤炭”、“有色金属”、“金融地产”、“新能源”、“科技股”和“说不清”的投票数分别为93票、150票、140票、375票、140票和142票,所占投票比例分别为8.94%、14.42%、13.46%、36.06%、13.46%和13.65%。

从对市场热点的关注度来看,超过3成的投资者看好新能源板块,而看好有色金属、金融地产和科技股的比例较为接近。从中可以看出,以新能源为代表的战略性新兴产业仍是投资者关注的重点。

此外,关于“如果上证指数站上2300点,您会如何调整仓位?”的调查结果,选择“加仓”、“减仓”、

“调仓”和“说不清”的投票数分别为510票、300票、175票和55票,所占投票比例分别为49.04%、28.85%、16.83%和5.29%。虽然近日上证指数在2300点附近遇阻回落,有接近五成的投资者都表示,一旦后市股指重上2300点,将考虑进一步加仓。

个股分化特征明显

观察近日盘面表现,虽然股指整体涨幅有限,权重蓝筹股较为稳定,但是难掩个股之间的分化。一方面,部分前期的超跌个股在资金的推动下出现连续大涨。但另一方面,部分前期的强势股则出现连续的补跌走势,甚至创出新低,显示出个股高估值的风险仍处于进一步释放之中。

从指数来看,上证指数较去年年底在2300点上方的密集成交区面临很大阻力,但短期也受到20日均线的支撑。我们认为,尽管有养老金和住房公积金入市的政策预期,而且,未来一段时间金融机构存款准备金率也有下调的可能,A股市场的资金面将会有所改善。但投资者也应该看到,未来仍有很多因素将困扰A股市场,如欧债问题,如国内经济增速放缓。

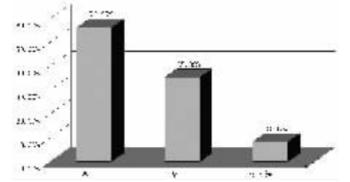
目前国内外经济不明朗,企业需要大量资金,通过股市获取低成本的资金无疑是主要的渠道。事实上,去年以来管理层多次强调提高直接融资比例,目前新股发行已采取市场化定价,回旋的余地有限,加上中小盘股估值偏高和二级市场投机性炒作,新股发行价高企的局面也难有改观。

为此,对于短期市场走势,建议继续关注上证指数能否有效突破前期2320点附近的密集成交区,在未突破之前,应对指数的反弹保持一份谨慎,仓位重的投资者逢高适量减仓。相反,如果上证指数一旦有效突破2320点的阻力区,反弹空间则向上看高至2500点附近。就下档来看,则可留意20日均线的支撑。

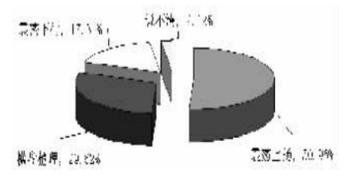
整体而言,我们认为,2月份A股市场仍会维持反弹的走势,逢低可适量加仓。板块方面,应以超跌反弹的思路对待本轮行情,稳健性的投资者可关注绩优的低估值蓝筹股,回避强势股可能存在的调整风险。同时,对于近期已被资金大幅炒高的品种,应予以观望或逢高派发。

(作者系大智慧分析师)

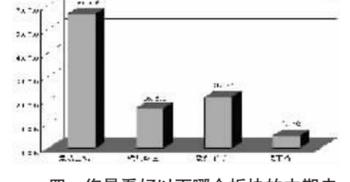
一、您认为A股市场是否已经探明中期底部?



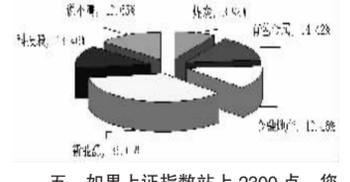
二、对于春节之前的大盘走势您有何预期?



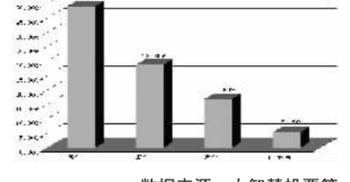
三、对于春节之后的大盘走势您有何预期?



四、您最看好以下哪个板块的中期走势?



五、如果上证指数站上2300点,您会如何调整仓位?



数据来源:大智慧投票箱

盈利模式悄然生变 价值投资焕发生机

刘振国

本周前三天,在温家宝总理提振股市信心的讲话影响下,产业资本积极在二级市场增持股份,各路主力机构展开自救,指数出现快速上涨。

本周四公布的2011年经济数据显示,虽然通货膨胀上涨趋势得到抑制,但仍高出2011年初的目标。当日,欧洲央行、英国央行也宣布维持现行利率不变。周五,央行公布的数据显示,中国外汇占款连续三个月下降。使得投资者对于流动性的担忧有所抬头,沪深两市再度出现大幅下跌,上证指数下跌1.33%,中小板指数下跌3.84%,创业板指数跌幅高达6.17%。整体来看,本周上证指数上涨了3.75%,成交量也出现明显放大。

2012年有望成为中国资本市场的大治之年。完善新股发行和退市机制、鼓励分红,提高直接融资比例,清理各类交易场所,打击内幕交易、市场操纵、欺诈上市、虚假披露等行为,新设立投资者保护局等一系列措施。使得股票市场以往的一些盈利模式正在发生变化,如,资产重组的投资魔方,上市公司送红股的数字游戏,机构的抢帽子戏法等,这些违背价值投资理念的炒作概念正在逐步被市场淘汰。

另一方面,2012年的经济大环境不会比2008年好,甚至更糟糕。欧洲主权债务危机导致全球经济增长减缓,贸易摩擦增大,中国4万亿刺激经济政策的逐步退出,使得地方债务压力增大。目前,国内房地产价格的上涨趋势得到一定遏制,调控政策依然偏紧,而外汇占款也有下降趋势。银行资金方面,由于存贷比监管政策没有放松,贷款增速短期难以上升,流动性趋紧表现为信贷紧张,贷款难。在微观层面,企业扩张能力下降,盈利能力下降。这些都加大了股票市场的确定性。不过,

经历了2011年的大跌之后,目前A股市场很多股票已变得较为便宜了,从而为局部性行情的展开奠定了基础。

此外,股指期货和融资融券标的的证券的扩大,也为引进机构投资者奠定了基础。目前,A股市场机构投资者比重有所增加,机构投资时代逐步来临。我们认为,机构投资时代具有以下特点:一是机构投资者注重选择确定性品种,尤其是未来业绩增长更具确定性和盈利能力强个股。其中,具有不可复制的竞争能力,具有稳定增长性的品种更是备受关注。

二是注重选择流动性好的品种。上市公司股票规模越大,流动性就越好,也就更容易吸引机构投资者的关注。而

且,这些品种对指数贡献度较大,有利于机构在股指期货中保值。同时,这些品种也是融资融券的标的证券,有利于其价值发现。

三是注重上市公司的内在价值,注重品牌和持续盈利能力。盈利能力强,估值水平低的股票是机构偏好的对象,而股票的绝对价格高低和历史的涨幅大小并不影响机构的投资决策。

四是注重上市公司长期回报。机构资金量大,对市场的影响也较明显。机构投资周期较长,筹码稳定性良好,这也造成机构越多的股票价格越接近内在价值。

就A股市场走势来看,按照国内金融机构5年以上的贷款利率大致为7.05%,其倒数为14.2。由此对应的是,

按照14.2倍市盈率计算,上证指数的合理估值为2400点。假设本轮反弹的高度在2400点,那么第一波反弹目标为在2300点。短息内,上证指数或者将进一步考验2200点的支撑,而随后则有望在绩优股的带动下上攻2400点,但许多估值偏高的个股则有可能依旧原地踏步。

(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

高送转神话破灭 创业板周线9连阴

证券时报记者 万鹏

昨日,沪深股市都出现了明显调整,上证指数和深成指的跌幅分别达到1.34%和1.85%,而创业板指数则大跌6.17%,两市成交金额与周四基本持平。从全周的走势来看,创业板指数收出9连阴,而其他各大指数均以阳线报收。

盘面显示,昨日两市股指小幅低开,随后便开始震荡回落。下午1点15分,探明当天的最低点并展开反弹。截至收盘时,两市下跌个股数量为2333只,上涨个股仅有143只。共有8只个股以10%涨停报收,超过40只个股报收10%跌停。昨天上市的两只创业板新股出现不同程度上涨,安科瑞由于流通盘仅有699万股,而受到投资者的追捧,涨幅达到17.07%。

昨天下午上证指数的触底反弹与

金融股的良好表现有着直接的关系,在各大板块中,银行股指跌幅最小,而且四大银行股盘中表现十分稳健,完全不受大盘波动的影响。此外,中国石油的表现也可圈可点,该股昨天下午两点过后出现放量拉升,截至收盘涨幅达到1.39%。

不过,从另一方面来看,中小板和创业板的表现就令人担忧。实际上,从本周前四个交易日的走势来看,这两大板块的表现就明显弱于大盘。尽管每天仍有不少个股冲上涨停板,但公开信息中,经常出现游资买入,而机构大量抛售的情况。

而且,近期一些中小板和创业板的前期的强势股,在大盘的反弹中开始破位下跌。昨日公布拟每10股转增10股重大利好好的东方国信,却不涨反跌,甚至以跌停报收。这些都显示出,目前中小板和创业板由于估值水平较高,流动性不高,仍然

存很大的风险。昨日资金流向数据也印证了这一点,小盘股的资金净流出金额达到100.69亿元。

本周沪深股市终于迎来反弹,但整体来看,也是有喜有忧。好的一面是,蓝筹股走势稳定,成交量温和放大,而且,基本不受创业板和中小板个股走弱的影响。而令人担忧的一面是,以创业板为代表的中小盘股依然呈现很大的抛压。本周,朗玛信息参与询价机构不足20家中而中止发行,成为创业板首家发行失败的公司。一级市场的低迷最终也拖累了创业板的二级市场走势。

就下周的走势来看,不少分析师认为,由于创业板本周的大幅下跌,令市场的短期反弹面临考验,对此,投资者应提高警惕。在操作上,可将重点放在低估值的蓝筹股上,尽量回避估值较高的小盘股,特别是前期的一些强势品种。