

过去20个交易日,近80笔大宗交易折价率超过10%,高折价交易占比超八成

大宗交易折溢价率成大盘运行解码器

证券时报记者 邓飞

大宗交易平台近年持续保持活跃,以往投资者可能更多关注的是某些个股大宗交易所表现出来的套利机会,但是记者统计今年的大宗交易数据发现,大宗交易的活跃度及交易价格的波动与大盘内在运行轨迹存在正向相关性。

据证券时报网络数据部统计,在今年1月4日至2月7日,沪深两市共计完成超过250笔大宗交易,涉及个股接近160只,共计成交股数超过5.25亿股,成交总额近46亿元。其中,中小板及创业板个股依然是大宗交易平台的主力军,不少沪市“601”开头的次新股出镜频率也开始增加。

波段高低点 大宗交易活跃度

今年前3个交易日,大盘开门红预期落空逐波下行,大宗交易平台相对活跃,不少蓝筹股如大唐发电、徐工机械、兴业证券出现在大宗交易平台。在上述3个交易日中,两市共计完成28笔大宗交易,成交总额9.65亿元。其中,大唐发电及徐工机械的成交额均高达3亿元。在随后两个交易日的大幅上涨后,上证综指逼近2300点的第一道坎,此时大宗交易平台迎来了

第一波高峰。在1月11日至13日这短短3个交易日中,两市共计完成56笔大宗交易,成交总额10.86亿元。1月18日至1月20日,此时上证综指已震荡上行逼近2319点的第二道坎,同样是在两市成交量萎缩的局面下,大宗交易平台迎来了第二波高峰,3个交易日内再度完成53笔大宗交易,成交总额6.23亿元。第三波高峰则出现在上证综指冲击2350点下降趋势线的过程中,在2月2日至2月6日期间,两市共计完成超过30笔大宗交易,成交总额逼近3亿元,广电电气及郑煤机此次类新股成为主角。

折价率变化 反映大盘短期风险系数

另一方面,大宗交易平台个股交易价格与收盘价格的折价率水平则更直观地反映了大盘短期风险系数。

从统计数据来看,在1月4日至2月7日这20个交易日中,1月10日、1月17日、2月3日这3个相对高位日的大宗交易平均折价率均超过10%,其中1月17日大涨日的平均折价率高达11.29%。而1月5日、1月13日、1月16日这3个相对低位日的大宗交易平均折价率甚至不足5%,其中1月13日的平均折价率只有1.16%。

值得一提的是,近期大宗交易的折价率高低与大盘涨跌完全同步,大盘涨跌折价率攀升,大盘跌则折价率走低。

从历史经验来看,大宗交易的折价率水平一般在5%至10%之间,只有少数个股在特定时段才会出现溢价的情况。在过去的20个

交易日中,沪深两市只有不到15笔溢价交易,而接近80笔交易是以超过10%的折价率水平完成,股东短期的套现冲动依然强烈。

■记者观察 | Observation |

小周期同步性预示大盘短期见顶

证券时报记者 邓飞

纵观近年大宗交易数据,记者发现,当大盘处于波段高点时,大宗交易活跃度明显提升;而在波段低谷区域,大宗交易同样出现升温的迹象;而在上涨和下跌途中,大宗交易买卖双方则出现惜售或不愿接盘的情况。近年有不少投资者结合大宗交易平台的交易情况,分析产业资本等大资金增持减持的脉络,从而判断大盘是在相对高位还是相对低位。而大盘今年以来的反弹行情恰好成为了研究大宗交易与大盘指数小周期同步性的典型案例。

在本轮反弹行情的相对低位区间,大宗交易始终保持在5%-6%左右的较低折价率水平。此时,减持方是本着惜售的原则不愿放弃手中的筹码,而抄底资金对筹码的渴望被动推高了接盘价格。但是随着指

数的震荡上行,在相对高点区间,大宗交易的折价率水平也迅速回升至10%的高位。此时买卖双方的心态瞬间互换,原本惜售的减持方认为股价回升有套利空间了,而接盘资金则害怕追涨得不偿失。微妙的盈利平衡直接反映在折价率水平上。俗话说得好,资金都是以追逐利润为最终目标。而在目前大盘没有增量资金入场的面下,场内的存量资金进行小周期的波段操作似乎也是无奈之举。“涨多了卖,跌多了买”,不论是在二级市场上,还是大宗交易平台都是有迹可循的。而从近期大宗交易的折价率变化上来看,5%至10%的折价率区间依然是大宗交易买卖双方的共识,所有的交易都围绕这个价值中枢来进行。

撇开部分个股在特定时段的溢价交易来看,目前绝大部分个股的大宗交易依然遵循价值中枢来进

行。折价率高并不代表个股投资价值更高。实际情况是,接盘方因为更大的套利空间,而出现二级市场股价加速向价值中靠拢的情况。而大宗交易价值中枢的波动也从侧面反映了多空双方对于大盘当前时点的认可度。平均折价率越高短期大盘风险越大,平均折价率越低反而大盘相对安全。从指数受制60日均线、热点人气缺失、增量资金迟迟不入场、大宗交易平均折价率重回10%上限等种种迹象来看,大盘短期见顶回调整理的可能性很大。

今年以来大宗交易日均折价率

日期	平均折价率	日期	平均折价率
1-4	7.26	1-18	5.37
1-5	4.86	1-19	8.53
1-6	6.61	1-20	9.23
1-9	9.40	1-30	5.05
1-10	10.38	1-31	6.34
1-11	6.75	2-1	6.51
1-12	7.48	2-2	9.65
1-13	1.16	2-3	10.28
1-16	4.27	2-6	8.92
1-17	11.29		

邓飞/制图

计算机股: 寻找安全边际 把握高送转机会

符健

截至目前,计算机板块已经有47家企业对2011年业绩进行了预告,占整个板块上市企业的近一半。其中仅有4家公司业绩明显高于一致预期。这四家公司是网宿科技、聚龙股份、易联众和浙大网新;有12家公司基本符合预期,其偏差幅度小于8%;而剩余公司均在一定程度上低于预期。

这样的情况显然并不理想,但同时我们也认为上述情况并不意外。因为行业增速约为31%,与计算机行业的历史增速基本一致。导致大量公司业绩增长低于预期的主要原因在于此前市场预期过高,高估了下游需求而低估了成本与费用的增长。我们认为近两年创业板公司的实际增长应该对今后的分析与理解起到一定帮助作用。

计算机板块估值溢价持续收窄。由于计算机板块企业以中小板和创业板居多,本月计算机应用指数和计算机设备指数都要弱于大盘,分别下跌8.40%和1.49%。2012年1月底,计算机应用行业和计算机设备行业市盈率分别为28.0和30.2,已是2009年中期以来的最低点,相较2010年底的历史高位已分别下移46%和45%,回顾2011年,计算机行业利润增长稳定,随着行业业绩持续稳定增长,计算机板块估值水平将继续下滑,相对全部A股估值溢价有望持续收窄。

目前的计算机板块指数已处于2009年三季度以来的最低点,计算机板块部分优质公司估值水平已经很低,我们认为板块继续大幅下跌空间不大。在个股选择方面,我们建议把握高安全边际和高送转潜力两条投资主线。本月具体推荐组合:远光软件、美亚柏科、海隆软件、汉得信息。

(作者系光大证券分析师)

■ 龙虎榜 | Daily Bulletin |

机构席位分歧加大

程荣庆

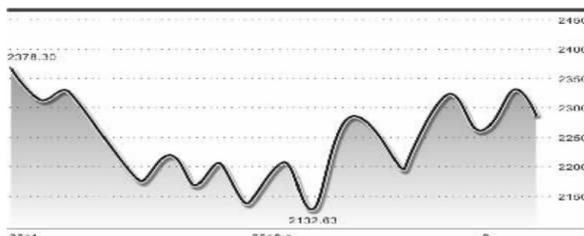
周二,两市大盘跳空下跌,金融股全线下跌,地产、钢铁等权重股下跌居多,拖累大盘走弱。

沪指涨幅居前上个股为航空动力、大成股份和金瑞科技。军工板块周二逆市走强,航空动力、军工板块涨幅第一,当天出现放量大涨。龙虎榜显示,买人居前为清一色机构席位且大举增仓,卖出居前有三席机构席位,但卖出量远小于买入量,底部启动,还有潜力。大成股份,近日连续大幅上涨,为化肥农药板块领涨个股。龙虎榜显示,东海证券南京长江路证券营业部等券商席位游资卖出居多,获利抛压加大,见好就收。金瑞科技,有色金属板块周二有所护盘,该股板块涨幅居前。龙虎榜显示,海通证券南京广州路营业部等券商席位,游资买入居多,强势明显,还可看高。

深市涨幅居前上个股为金岭矿业、靖远煤电和三毛派神。金岭矿业,有色金属板块领涨个股,开盘涨停。龙虎榜显示,虽买人居前不乏中信证券(浙江)杭州延安路证券营业部和五矿证券深圳金田路证券营业部等游资活跃席位,但卖出居前四位的均为机构席位且为纯卖出,机构席位大举减仓,上方面临压力,高抛为宜。靖远煤电,前市低位窄幅震荡,午后大幅走高。龙虎榜显示,华泰证券成都南一路证券营业部等券商席位,游资虽有大幅增仓,但面临年线压力,注意获利回吐压力。三毛派神,低开高走,放量大涨。龙虎榜显示,一机构席位有少量卖出,游资在国泰君安上海江苏路证券营业部等券商席位增仓明显,还有上涨惯性,以5日均线为止盈位。(作者系国盛证券分析师)

权重股本轮反弹出色,整体涨幅超股指

昨日权重股调整 股指缺乏上升动力



昨日上证指数大幅下挫

翟超/制图

焦刚

昨日,沪深两市双双低开,全日呈现单边下行态势,沪指重回2300点以下,两市成交量较昨日有所萎缩,全天共成交1098.9亿元。两市现普跌格局,仅200余个个股飘红。权重板块成为重要做空力量:房地产行业大跌2%,招保万金四大地产股均跌逾2%;金融服务板块集

体调整,券商股及保险股调整幅度较大,兴业证券、广发证券跌逾5%;煤炭有色表现相对较好,板块分别下跌1.06%和0.55%,罗平锌电涨停,靖远煤电大涨逾6%。

自从去年4月18日沪指见3067点高点以来,两市已经持续调整超过10个月。期间见到两次超过10个交易日的反弹,时间分别是去年的6月20日到7月18

日以及10月24日到11月15日。第一次反弹共持续21个交易日,第二次反弹持续17个交易日,期间最大反弹幅度分别为8.27%和9.95%。而大盘自今年1月6日反弹以来,持续17个交易日,反弹幅度接近10%,接近前期成交密集区间,并且已经上触前期下轨线,与前两次的反弹无论是时间还是幅度上有着较多相似之处,而昨天市场出现的调整似乎也印证着什么。

在本次反弹中,权重股表现突出,煤炭、有色扮演领导者的角色,两桶油、金融地产板块均呈现稳步上扬的态势。靖远煤电1月6日以来大涨65.17%领涨煤炭股,另外还有13只煤炭股反弹超过20%;有色金属方面,罗平锌电1月6日以来大涨逾75.78%领涨有色金属板块,另外31只有色股反

弹幅度超过20%。银行股方面,民生银行、深发展A于去年1月份创下2011年以来新低;华夏银行、交通银行、工商银行等6只银行股于去年8月创下2011年以来新低,仅有券商股与上证综指同步见底,其他银行保险股也较大盘提前见底,仅有券商股与上证综指同步见底。地产板块方面,招商地产于去年1月创下2011年以来新低;万科A、金地集团、保利地产均在去年10月份左右创下新低。两桶油中国石化、中国石油也均较上证综指提前见底。

权重股较上证综指表现显著优异,或将导致权重股提前调整。大幅跑赢同期指数表现的煤炭有色板块有获利回吐的内在需求,而银行地产板块相关个股主要技术指标均呈现调整迹象。招商银行、工商银行虽然昨日缩量微跌,但分时线及日线MACD指标显示

出明显的背离。地产板块更是领先一步,招保万金四大地产权重股昨日放量下跌,日线MACD指标高位死叉,如若后市指标不能得到有效修复,调整之势几乎不可避免。两桶油的情形也不见得好,中国石化挑战7.7元~7.8元重要压力位失败似成必然,7.7元~7.8元是2010年9月到2011年6月的低点连线,此重大压力位几乎不可能一击即溃。中国石油的表现较石化类似,在10.2元附近有重大压力。煤炭有色面临获利回吐、两桶油金融地产面临重要技术压力,市场的调整也就难以避免。而从11月16日反弹结束后权重股的调整幅度看,一般而言较高点都会有5%-10%的调整幅度,前次大象调整使得大盘创下2132点新低,这一次大象的调整又会将大市引向何方?

(作者系同信证券分析师)

家电形势向好 多只股蕴藏升机

宋炜

2月向来是家电板块的黄金表现期。近10年市场数据显示,家电板块在2月都取得正收益和超配收益。近10年家电板块2月的平均涨幅达到8.9%,位于近10年2月行业平均涨幅之首。近5年,家电板块平均涨幅为12.19%,位于近5年2月行业平均涨幅第三。

2011年家电板表现随行业景气前高后低,全年下跌26%,基本和大盘同步,除黑电外的其他板块相对大盘收益均为负。其中白电

板块跌27%,黑电板块跌11%,小家电板块跌33%。白电龙头估值已处于历史最低位。

格力电器1月13日公开增发正式启动,增发价为17.16元,发行数量1.9亿股,计划募资32.6亿元,募资主要用于扩建产能。白电中铜价下跌空调受益最大,格力在内资品牌中产品均价最高,预计一季度毛利率有望提升。最大竞争对手美的的2011年下半年进行战略调整,使得格力电器市场份额优势强化;2011年下半年公司市场份额领先优势逐渐扩大;公司销量在行

业需求放缓时,增速下降慢于美的。三花股份拟出资3亿持有格力股票用于双方深度合作,进一步巩固双方的龙头地位。

美的电器2011年下半年进行战略调整,推进国际化进程、拓展商用空调业务。公司对人员、费用进行了快速压缩调整,经营策略转向以保盈利、调结构为先,短期冰箱和洗衣机销量出现增速下滑表现,调整预期将在2012年一季度后出现明显成效,短期投资时机远未到来。海信电器2011年四季度业绩超预期,而第四季度业绩超预期100%

完全出乎全市场预料,公司以技术研发和高效运营为核心的系统综合竞争力初显成效。2012年央视开通3D频道,海信差异化策略抢占3D市场先机。Android的应用不断在智能电视当中增加,有利于公司净利润率保持较高的持续性。

三花股份拟出资3亿持有格力股票。格力是公司的最大客户,格力变频空调销量大、注重技术,是三花近两年的主要增长点之一的电子膨胀阀产品的重要目标客户;2013年三花的中央空调配件达产放量后格力也必然是公司重要客

户,持有核心客户公司的股票,有助于更加巩固上下游紧密的关系。

经过跟踪,部分个股已逐步走出颓势,图形开始走好。考虑到美的电器战略调整尚需时日。海信电器近期持续走高,业绩超预期的利好已逐步兑现。华帝股份重大资产重组终止已经在股价上有所体现,虽该重组终止并不会影响公司正常经营,但业绩无超预期亮点短线给予中性评级。三花股份近半年调整幅度过大,公司业绩稳定可持续性强。综上建议配置格力电器、青岛海尔及三花股份。(作者系国海证券财富管理分析师)

■ 资金流向 | Capital Flow |

板块资金全线净流出

时间:2012年2月7日 星期二

资金流出流入单位:亿元

序号	板块	资金净流入量	资金净流入量				板块当日表现	板块近日表现	资金流入前三个股	趋势分析	
			特大户	大户	中户	散户				基本面	技术面
1	餐饮旅游	-0.22	0.03	-0.06	0.00	-0.20	下跌居多	资金净流入	中国国旅 0.06(亿), 锦江股份 0.04(亿), 中青旅 0.03(亿)	假日预期	弱势居多
2	黑色金属	-0.82	-0.18	-0.13	-0.12	-0.39	下跌居多	资金净流出	贵绳股份 0.08(亿), 金岭矿业 0.08(亿), 鞍钢股份 0.04(亿)	成本压力	弱势居多
3	信息技术	-1.45	-0.16	-0.24	-0.25	-0.79	下跌居多	资金净流入	奥维通信 0.09(亿), 东方通信 0.08(亿), 东信和平 0.03(亿)	政策支持	强弱分化
4	轻工制造	-1.70	-0.03	-0.45	-0.22	-1.00	下跌居多	资金净流入	冠雄家用 0.12(亿), *ST盛润A 0.10(亿), 群兴玩具 0.04(亿)	题材众多	强弱明显
5	家用电器	-1.76	-0.22	-0.38	-0.25	-0.91	普跌	资金净流出	同洲电子 0.01(亿), 顺络电子 0.00(亿), 三花股份 0.00(亿)	假日预期	弱势居多

序号	板块	资金净流出量	资金净流出量				板块当日表现	板块近日表现	资金流出前三个股	后市趋势判断	
			特大户	大户	中户	散户				基本面	技术面
1	化工	-13.73	-0.67	-2.93	-2.10	-8.03	下跌居多	资金净流出	大元股份 (-1.09(亿)), 巨化股份 (-0.75(亿)), 六国化工 (-0.50(亿))	景气降低	获利回吐
2	机械设备	-12.13	-0.55	-2.09	-1.78	-7.70	下跌居多	资金净流出	精工科技 (-0.63(亿)), 郑煤机 (-0.60(亿)), 柳工 (-0.55(亿))	景气降低	强弱明显
3	房地产	-11.19	-2.18	-2.33	-1.57	-5.10	下跌居多	资金净流出	万科A (-2.68(亿)), 保利地产 (-1.74(亿)), 中国宝安 (-0.59(亿))	政策压制	分化加剧
4	有色金属	-8.23	-0.40	-1.50	-1.26	-5.06	下跌居多	资金净流出	包钢稀土 (-1.33(亿)), 赣锋有色 (-0.45(亿)), 锡业股份 (-0.43(亿))	国际联动	强弱明显
5	建筑材料	-7.86	-0.26	-1.66	-1.14	-4.80	下跌居多	资金净流出	海螺水泥 (-1.01(亿)), 中国水电 (-0.87(亿)), 天山股份 (-0.56(亿))	景气降低	强弱分化

(以上数据由本报网络数据部统计,国盛证券分析师成龙点评)

点评:周二,两市大盘大幅下跌,板块资金呈现全线净流出。相对来说,餐饮旅游、轻工制造和家用电器板块,因近期资金关照度不大,板块资金净流出量不大,个股弱势居多,观望为宜。黑色金属板块资金净流出,机构和散户均有资金净流出,个股弱势居多,观望为宜。信息设备板块,因通信板块个股走势相对较强,资金净流出不大,可逢低关注。从周二资金净流出数据看,化工、机械设备、有色金属和建筑建材板块,因近期超跌反弹明显,个股获利抛压加大,跌跌大盘,只可择强关注。房地产板块资金也大量净流出,个股普跌,轻仓。