

上海宝弘资产 ShangHai BaoHong Asset 上市公司股权投资专家 www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发

大宗交易 | Block Trade |

高折价率预示反弹压力增强

秦洪

本周大宗交易的特征是交投旺盛、生意火爆，部分上市公司的自然人股东大手笔清仓离场。

如本周三的亚星锚链的大宗交易信息显示，有一笔大宗交易卖出方是东北证券上海世纪大道营业部，卖出股数为1404万股。而公司前三季度季报显示，公司自然人股东任乐天持有1404万股。由此可以推测，任乐天已经全线清仓，而且是大额让利。因为大宗交易成交价格为6.87元，但当日该股二级市场收盘价为7.88元，折价率达到12.82%。

与此同时，大宗交易在减持过程中，也出现了两个特征：一是同一上市公司在同一个交易日的大宗交易，往往会出不同成交价格的大宗交易，如本周三广电电气有1笔大宗交易成交价格为9.59元，其余3笔大宗交易成交价格为10.22元，而该股当日收盘价为10.67元。这说明了部分大宗交易的专业户，具有较强的谈判能力。但无论如何，他们最终会将从小非解禁股东手中批发来的筹码零售给二级市场的参与者。所以，无论谈判能力如何，最终均会对二级市场股价形成较大的压力。

二是本周大宗交易的折价率有所增加，出现了大量折价率超过10%的大宗交易，如江苏旷达、广电电气、亚星锚链、光正钢构等个股。这从一个侧面说明了随着股指的回升，“大小非”解禁股东的抛压渐趋增强。在此背景下，二级市场在弹升过程中

所承受的抛压也渐趋增强。所以，在近期大盘的反弹过程中，建议投资者仍宜谨慎，不宜盲目乐观。

重点个股点评

亚星锚链 (601890)：公司经营优势较为突出，一方面规模大，成本优势明显；另一方面则是质量可靠，经过严格实验测试，为客户打造适应其需求的链。因此，公司产品成为国际品牌，中高端客户信赖。不过，公司目前的船用锚链市场方面，并未至2至3年造船业不景气影响较大。公司现在非常重视系泊链市场，R5链已经是世界领先，2012年系泊链将会有显著的增长，2013年的成长空间更为乐观，公司立志成为海工行业主流供应商，未来3至5年，争取全球市场占有率达到50%以上，届时系泊链收入将大于船用锚链，从而驱动公司业绩高速增长。所以，在消化完公司小非解禁压力后，公司的二级市场股价或将有所表现。

中环环保 (300172)：公司目前所处的火电、核电等电能的水处理业务出现萎缩。由于我国总体缺水，大部分北方地区的人均水资源量处于国际缺水线以下。公司作为工业节水先锋，有望在“十二五”中获得强政策支持。与此同时，公司也在积极开拓新蓝海市场。预计未来5年海水淡化总投资在200亿元至300亿元，“十二五”污水处理设施投资达660亿元，这将有利于民营企业发挥其成本优势。预计公司有望凭借上述两项新业务实现长足发展。所以，在消化完大小非解禁股之后，二级市场股价或将有所表现。(作者系金百临咨询分析师)

本周大宗交易摘要

Table with columns: 交易日期, 证券简称, 成交价格, 成交量, 买入营业部, 卖出营业部. Lists various stock transactions.

万鹏/制表

股指曲折上行 政策面仍是关注焦点

谢祖平

本周初，受权重指标股调整的影响，沪深两市股指也跟随出现调整。不过，随着前期领涨的有色金属板块在周三再度大幅走高，市场的做多信心获得提振，上证指数向上突破去年4月份以来下降趋势线的压制。周五，上证指数最高运行至2368点，市场成交量也有所放大。在指数震荡走高的过程中，中小市值的超跌股、题材股则持续走高。从今年1月6日上证指数探低2132点以来，不少个股的阶段涨幅超过50%。

本周调查分别从1月6日以来您的收益情况如何？您认为影响本轮反弹的最大不确定性因素是什么？您认为上证指数能否摆脱去年4月份以来的下降通道压制？您对本轮行情是反弹还是反转？和如果大盘继续走高您最看好哪个板块的投资机会？5个方面展开，调查合计收到1025张有效投票。

多数投资者跑输大盘

统计今年1月6日至2月10日期间主要股指的表现，上证指数、深证成指、沪深300指数和中小板指数涨幅分别为9.45%、11.51%、11.29%和10.56%和4.79%。由于创业板见底时间晚于主板，其从1月6日以来涨幅仅为4.79%，但从低点612点以来反弹幅度则达到14.05%。尽管指数整体反弹幅度不大，但是部分个股涨幅惊人，如有色金属板块中的领涨品种罗平锌电阶段涨幅超过100%，紫鑫药业、*ST盛润、靖远煤电、广晟有色阶段涨幅超过60%，期间涨幅在10%以上的个股接近1400只，而跌幅超过10%的品种不足30只。那么，面对市场的普涨，投资者收益状况如何呢？

关于1月6日以来，您的收益情况如何？的调查显示，选择“亏损10%以上”、“亏损10%以内”、“盈利10%以内”和“盈利10%以上”的投票数分别为384票、94票、185票、298票和614票，所占投票比例分别为37.46%、9.17%、18.05%、29.07%和6.24%。从该项调查结果来看，收益超过10%的投资者不足一成。

即使考虑加上盈亏平衡及盈利在10%以内的投资者比例，也仅刚刚超过五成，显示多数投资者跑输大盘。这其中还有约四成的投资者亏损超过10%，不排除有部分投资者是由于前期亏损较重，而非此次反弹期间的投资损失。

政策面关注度最高

近期市场反弹过程中充斥着诸如如下调存款准备金率、养老金等机构资金入市、房地产调控放松以及相关扶持扶持政策等一系列的利好预期，这是否意味着政策面是决定当前市场走向的关键因素呢？

关于您认为影响本轮反弹的最大不确定性因素是什么？的调查显示，选择“资金面”、“政策面”、“宏观经济”、“外围形势”、“上市公司业绩”和“说不清”的投票数分别为240票、419票、131票、122票、29票和84票，所占投票比例分别为23.41%、40.88%、12.78%、11.90%、2.83%和8.20%。

从该项调查结果来看，投资者对于影响反弹因素的看法较为一致，选择政策面和资金面的合计比例超过六成。不难看出，投资者认可目前政策面是市场最大的不确定因素，若后续有实质性利好出台，将对指数有推升作用，相反若政策收紧则对指数有不利影响。相比之下投资者似乎并不关心上市公司业绩，得票率只有2.83%。这一方面可能是投资者认为上市公司业绩出现超预期下滑或上升的可能性都不大，另一方面A股市场主要还是以政策和资金推动下的投机思路为主导，业绩并不受重视。

反弹前景仍然乐观

随着近期股指震荡上行，上证指数运行至前期密集成交区及去年4月份以来下降趋势线2330点至2350点一线，指数最高反弹至2368点。那么，这是否意味着股指已经摆脱了下降通道的压制，行情反弹的性质将出现变化呢？

首先，关于您认为上证指数能否摆脱去年4月份以来的下降通道压制？的调查显示，选择“能”、“不能”和“说不清”的投票数分别为666票、280票和79票，所占投票比例分别为49.76%、35.80%和14.44%。从该项调查结果上看，约五成的投资者认为上

指数摆脱了下降通道的压制，乐观的投资者略占优势。

不过，关于您认为本轮行情是反弹还是反转？的调查结果，选择“反弹”、“反转”和“说不清”的投票数分别为666票、280票和79票，所占投票比例分别为64.98%、27.32%和7.71%。虽然投资者认为指数摆脱了下降通道的压制，但对行情的性质仍界定为反弹而非反转。

超跌、有色最受青睐

观察最近市场热点，一方面，有色金属、券商等指标股不时有所表现；另一方面，题材股、超跌股也持续走高，涨幅惊人。那么，后续市场热点是否会出现变化呢？

关于如果大盘继续走高，您最看好哪个板块的投资机会？的调查显示，选择“消费类板块”、“超跌板块”、“资源股板块”、“蓝筹股板块”、“重组股板块”和“说不清”的投票数分别为110票、333票、294票、161票、55票和72票，所占投票比例分别为10.73%、32.49%、28.68%、15.71%、5.37%和7.02%。从调查结果上看，投资者仍比较青睐超跌板块和资源股板块，两者合计得票比例超过六成，而这两大板块恰好也是近期的市场热点。此外，投资者对于重组股板块则并不看好，得票率不超过一成。

谨慎看待反弹空间

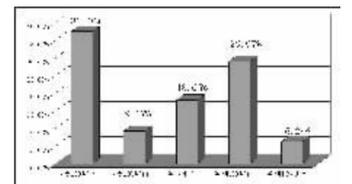
本周，有色、券商、房地产以及钢铁等权重板块轮番活跃以及中小市值品种轮番活跃带动下，沪深两市股指延续着近期以来震荡上行的格局，上证指数站稳在60日均线上方，并进一步接近120日均线。

不过，从本轮反弹以来的强势板块及相应的龙头品种看，无论是有色金属板块中领涨品种罗平锌电，还是ST板块中的*ST昌九，或者如前期问题股紫鑫药业等，这些品种阶段性累计涨幅可观，主升浪有即将结束的可能。

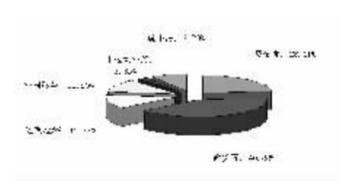
对于后市，我们认为，股指或将延续近期的反弹格局，大盘仍具备向上拓展的空间，上证指数有望运行至2400点之上。不过，投资者对于后市的绝对高度也不宜乐观，伴随着后市股指上行应多一份谨慎。操作上，建议继续关注超跌股，对于近期股指反弹以来滞涨的品种也可适当把握其中的补涨机会。

(作者系大智慧分析师)

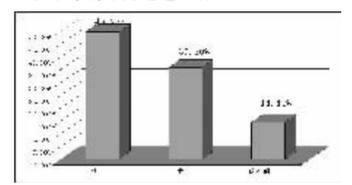
一、1月6日以来，您的收益情况如何？



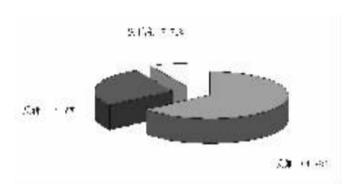
二、您认为影响本轮反弹的最大不确定性因素是什么？



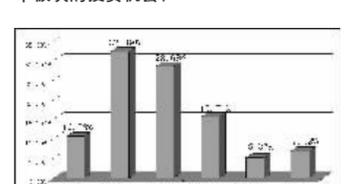
三、您认为上证指数能否摆脱去年4月份以来的下降通道压制？



四、您认为本轮行情是反弹还是反转？



五、如果大盘继续走高，您最看好哪个板块的投资机会？



数据来源：大智慧投票箱

上行量能不足 后市面临调整

孙江波

本周市场延续强势，周一、周二先行进行调整；在一片悲观声中，周三开始发动猛烈进攻，煤炭有色板块再次发力，银行、保险和券商股等权重股也集体走强。虽然周四经济数据偏高，超出市场预期，但似乎并未影响投资者的做多信心。因此，从周K线来看，上证指数回抽5日均线后继续小阳上行。不过，由于市场上行量能仍旧不足，后市调整可能性较大。

本周公布了2012年1月份经济数据。其中消费者物价指数(CPI)上涨4.5%，高于市场预期。但周三的盘面完全没有受到影响，市场似乎已经消化这个利空。CPI上涨的主要原因是受今年过年时间的提前。考虑到1月份有春节因素，是一个消费的高峰期，另外加之天气寒冷，时令蔬菜等价格偏高，所以1月份CPI上涨4.5%还是可以接受的。我们预计，2月CPI涨幅将有较大幅度的回落。

今年上半年经济增速回落已成共识。主要有三个方面的原因：一是欧洲经济不理想，甚至连德国亦出现了经济萎缩，而且欧债危机今年一季度有再度升级的可能。而美国经济也存在一些问题，主要表现为美国金融体系流动性过剩，新的货币刺激政策难以实现预期效果。虽然预期美国今年不会经历新一轮的衰退，但该国的经济增长也难以乐观。二是国内用工及各项成本大幅上升。而且伊朗局势的紧张，推高了国际油价，欧洲极寒天气令煤价走高，能源价格的居高不下。输入型的价格因素，导致国内生产成本的增加，再加上信贷的依旧紧张，中小企业的融资成本高企。三是人民币不断升值，大幅压缩了出口企业的利润空间，给原本艰难的出口中小企业负担加大。

资金面方面，近期公开市场节奏趋缓，新股发行也对市场的反弹形成制

约。公开市场操作方面，本周央行在公开市场合计回笼资金达到460亿元，而本周的到期资金仅为20亿元，一周内央行从公开市场净回笼资金达到440亿元。央行春节后首次主动进行回笼操作，符合“节前投放、节后回笼”历史规律。市场资金面也并未出现异常波动，7天利率仅小幅上行。尽管央行货币政策具备持续性，但重启正回购或使存准下调时点延后，政策宽松程度或也低于此前预期。

本周央行仍未发布央票发行公告，这是央票连续第6周暂停发行，但仍不排除央行继续正回购对资金面进行微调。不过，相比央票的深度冻结功效而言，正回购属超短期回笼工具。因此，在目前下游加速探底、通胀持续回落的情况下，央行可能仍会继续相对宽松的货币政策。

退二进三 沪指再创反弹新高

证券时报记者 万鹏

昨日，A股市场出现冲高回落的走势，上证指数最高2368.98点，最终报收2351.98点，成交量为822.2亿元。比前一个交易日有所萎缩。从近5个交易日的走势来看，上证指数两天下跌，三天上涨，并创出了本轮反弹以来的新高。本周，沪深股市都收出了带长下影的小阳线。目前上证指数20日线位于2350点，本周上证指数多次在盘中越过2350点，而仅有周五站上了这一点。这也再一次表明，2350点的短期压力依然不容小觑。

盘面显示，昨日下午个股为836只，而上涨个股有1519只。两市共有14只个股报收10%涨停，没有跌停个股，其中下跌最多的个股为福建南纺，跌幅也

仅有4%。就这一点来看，尽管股指出现冲高回落，但市场情绪依然较为稳定。热点方面，地产股板块依然凭借政策利好位居昨日涨幅榜的首位。领头羊合肥城建早盘高开超过3%，随后快速涨停。不过，从该股此后频繁打开涨停来看，后续能否继续保持强势还有待观察，投资者不可盲目追涨。除地产股板块之外，科技股板块也有不错的表现，宇顺电子因获得23亿元的巨额订单，已经连续5个涨停。涉足云计算行业的中小板个股聚友网络，昨日发布2011年业绩快报，公司2011年净利润增长近40%，并且推出了10转增10的分红方案，该股开盘便直接封上涨停。而前期大幅下跌的重庆啤酒昨日也出现了两个多月来的第一个涨停。

证券时报统计显示，昨日两市资金净流出了9.16亿元，其中，大盘资金净

从历史上看，每年1月、2月份上涨概率较大，今年也没有例外，但今年上行的力度明显不足，显然没有场外资金大量回流的迹象。这种情况下，行情不可能走得太远。并且目前上证指数正处于20周线、120日线、短期上升趋势线、前期反弹箱体底部等多重压力下，短期多项指标出现顶背离，在此应该随时提高警惕，注意市场调整的风险。

(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

退二进三 沪指再创反弹新高

流入了7.55亿元，小盘股资金净流出了14.83亿元。从本周上证指数的表现来看，最低探至2278.82点，略低于5日均线2281点，随后便出现大幅拉升。不过其上方正好受到2350点的20周均线的压制。此外，本周上证指数连续3个交易日突破了去年4月份以来的下降通道上轨，这也意味着，大盘已经暂时结束了9个月以来的持续下跌趋势，后市仍有望在投资者的犹豫中延续反弹走势。

业内人士普遍认为，下周两市还会继续挑战2350点的阻力，而上方的进一步压力在2370点附近。一旦股指有效突破2370点的压制，大盘有望出现一波超越预期的上涨行情。从操作上来看，前期超跌的高送转预期的中小盘个股仍有继续表现的机会。