

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

上海运营中心: 021-50592412、50590240
北京运营中心: 010-52872571、88551531
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

大宗交易 | Block Trade |

创投资本频繁套现 机构资金逢低吸纳

秦洪

本周大宗交易出现了两个有意思的特征:一是大宗交易频繁的个股,往往对应着二级市场成交量的持续放大。比如广电电气,该股近期就持续放量,而且放量的时间节点也与公司的“小非”股东解禁有着一定的巧合。对此,分析人士认为,这可能是大宗交易承接方为了能够把从小非股东们批发而来的筹码顺利在二级市场抛售,只有利用市场的反弹氛围而反复对倒,让成交量趋势活跃,如此才能够吸引更多的跟风买盘。看来,此类个股的活跃为短线爱好者提供了短线机会。但是,这些个股的放量主要是为了消化增量的流通筹码,因此短线不宜过分恋战。类似个股尚有超日太阳、汉得信息、广发证券等。

二是出现大手笔减持的个股数量开始增多。比如广电电气、汉得信息等,已成为近期大宗交易平台的常客。有意思的是,此类个股的卖出方大多是创投资本或财务投资者。也就是说,这些“小非”股东们投资上市公司的目的,就是为了未来套现离场。如此信息就意味着那些拥有大量创投资本、财务投资者的上市公司,未来的减持压力将较为沉重。

当然,对于部分崇尚长线投资理念的机构资金来说,财务投资者、创投资本大手笔减持,也为他们提供了难得的短线低成本加仓的契机。毕竟小非减持,一般都给予接盘方较高的折价。更为重要的是,通过大宗交易平台的大手笔买入也不会造成二级市场

场股价的剧烈波动。所以,分析人士对本周有机构专用席位净买入的汉得信息等个股未来股价走势普遍有乐观预期。

重点个股点评

汉得信息 (300170): 中国企业正经历欧美在上个世纪90年代的管理模式变革,经历全球化、区域化、业务流程复杂化的进程,对信息化管理手段的需求十分旺盛。在此背景下,中国高端ERP(企业资源规划)将迎来黄金发展期。据此,以公司为首的ERP实施企业也将迎来前所未有的发展机遇。与此同时,国产ERP从长远来看凭借其本土化优势将成为主流,而公司也将凭借其成本等优势将代替IBM、埃森哲等外资厂商成为高端ERP实施的主流。由此可见,公司的成长空间乐观,这其实是也是机构专用席位本周敢于接盘的主要原因。因此,该公司的股价在消化完小非抛压后或将反复活跃。

华丽家族 (600503): 公司目前形成了两个主营业务的发展势头:一是地产业务上海汇景天地项目盈利前景不错;二是公司还表示,将在适当的时间,对生物医药、新能源、节能环保和金融等行业进行审慎地、有选择地尝试性投资,并逐步培育公司的第二主业。2010年公司收购了华泰长城期货有限公司40%的股权。2011年收购海泰投资,向生物制药领域挺进。由此折射出公司双轮驱动布局已形成,因此,有利于公司估值的提升。近期股价渐趋活跃,可跟踪。

(作者系金百临咨询分析师)

本周大宗交易摘要

日期	证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买入营业部	卖出营业部
2012-2-17	巨源化工	12.43	300	3729	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
2012-2-17	华联发展	36.49	330	12083	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
2012-2-17	大东南	5.78	600	3468	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
2012-2-17	美都能源	16.06	42	6743.5	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
2012-2-17	联华国际	13.25	80	1060	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
2012-2-17	广日股份	17.11	150	2566.5	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
2012-2-17	江苏悦达	8.44	80	675.2	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
2012-2-17	联华A	1.13	2881	3255.5	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
2012-2-17	联华B	1.13	8034	9088.0	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
2012-2-17	联华C	1.13	6514	7363.0	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
2012-2-17	联华D	1.13	5187	5861.0	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
2012-2-17	联华E	1.13	4914	5563.0	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
2012-2-17	联华F	1.13	4348	4923.0	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
2012-2-17	联华G	1.13	4095	4633.0	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
2012-2-17	联华H	1.13	3822	4318.0	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
2012-2-17	联华I	1.13	3549	4010.0	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
2012-2-17	联华J	1.13	3276	3701.0	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
2012-2-17	联华K	1.13	3003	3393.0	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
2012-2-17	联华L	1.13	2730	3081.0	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
2012-2-17	联华M	1.13	2457	2773.0	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司

万鹏/制表

银行股估值获认同 长线买入意愿不强

超六成投资者认可银行股估值,仅两成打算买入做长期投资

谢祖平

本月初,受芜湖房地产新政暂停的影响,沪深两市大幅低开后依然顽强走高。周三,上证指数再创近期新高。随后两个交易日,股指维持横盘整理。本周,社保基金开始减持中国银行和工商银行H股。周三,中国证监会主席郭树清又充分肯定A股蓝筹股的投资价值。

围绕上述消息,本周的调查分别从您认为社保基金减持银行股(H股)是否看空后市?、您认为银行股是否已经被高估?、您认为银行股是否已经反弹结束?、您认为制约银行股大幅走高的最大因素是什么?和在目前价位您是否会买入银行股做长期投资?5个方面展开,调查合计收到1019张有效投票。

社保减持并非看空大势

根据港交所权益披露资料显示,社保基金本次共减持工商银行H股1800万股,每股均价为5.50港元,共套现9914万港元,持股比例从15.01%降至14.99%;减持中国银行H股1600万股,成交均价为每股3.36港元,共套现5369万港元,社保基金持股比例由10.01%降至9.99%;二者合计套现约1.5亿港元。最近半年以来,社保基金减持工商银行和中国银行H股比例均超过1%,套现约60亿港元。

虽然社保持续减持银行股,但投资者对于社保基金的减持动机则存在一定分歧。关于您认为社保基金减持银行股(H股)是否看空后市?的调查结果,选择“是”、“不是”和“说不清”的投票数分别为418票、454票和147票,所占投票比例分别为41.02%、44.55%和14.43%。从该项调查结果上看,认为社保看空后市的比例略低于持否定观点的比例,显然投资者并不是简单的认为,社保基金一定看淡后市。

相反,关于您认为银行股是否已经被高估?的调查结果,选择“是”、“不是”和“说不清”的投票数分别为288票、648票和83票,所占投票比例分别为28.26%、63.59%和8.15%。该项调查中,超过六成的投资者认为银行股并未被高估,远高于认为

银行股估值过高的投资者比例,显示多数投资者依然认同目前银行股的估值水平。统计数据也显示,目前A股的估值水平正处于历史底部区域,而银行股的整体市盈率不足10倍。这也是去年以来银行股跌幅有限,并提前市场数月出现反弹的主要原因。

银行股仍有反弹空间

对比上证指数以及银行股的走势,上证指数2011年8月9日创出阶段调整新低2437点,昨日上证指数报收2357点,期间跌幅约3%。而同期,银行股指数却累计上涨了11%,远远跑赢大盘。那么,近日银行股的滞涨,是否意味着银行股的反弹已宣告结束呢?

关于您认为银行股是否已经反弹结束?的调查结果,选择“是”、“不是”和“说不清”的投票数分别为367票、576票和76票,所占投票比例分别为36.02%、56.53%和7.46%。从该项调查结果上,虽然约有三分之一的投资者看涨银行股,但相比之下看好银行股的投资者仍占绝对多数。

对于制约近期银行股走高的因素,投资者主要归结为再融资压力、资金面不济以及欧债危机拖累。关于您认为制约银行股大幅走高的最大因素是什么?的调查结果,选择“资金面不济”、“业绩可能下滑”、“再融资压力”、“欧债危机拖累”和“说不清”的投票数分别为241票、101票、446票、173票和58票,所占投票比例分别为23.65%、9.91%、43.77%、16.98%和5.69%。仅有不到一成的投资者认为业绩可能下滑制约银行股走强,显示投资者并不担忧银行股的业绩,主要还是对银行股近年来持续的大规模再融资心存疑虑。

不会长线买入银行股

虽然投资者普遍认为银行股估值不高,银行股反弹尚未结束,但在是否会买入银行股这一问题上,投资者仍显谨慎。

关于在目前价位您是否会买入银行股做长期投资?的调查结果,选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为202票、781票和36票,所占投票比例分别为19.82%、76.64%

和3.53%。只有不足两成的投资者表示愿意买入银行股做长期投资,有近八成的投资者表示不会选择银行股。

造成上述结果的原因可能还是在于A股市场的投机性较强,投资者普遍以获取价差为主要目的,对于个股的估值关注度不高,价值投资的理念不强。此外,我们并不否认目前银行股盈利能力较强,且业绩增长较快,但另一方面,房贷以及地方债的潜在风险并未体现在业绩上,这势必也会影响投资者对银行股投资价值的判断。

个股分化有望加大

综合以上调查结果显示,投资者对于社保基金减持银行股存在分歧;普遍认可目前银行股的估值水平;虽然再融资压力、资金面不济等因素制约银行股短期走强,但该板块反弹却并未结束;而在是否会买入银行股做长期投资这一问题上,投资者却普遍较为谨慎。

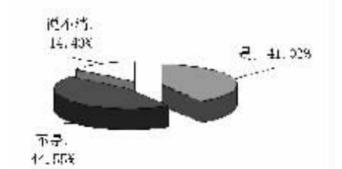
我们认为,目前银行股的整体估值水平远低于A股平均水平,具有较高的安全性,但潜在的风险尚未化解,估值具有向下修正的空间。而观察近期A股市场的运行,随着股指的连续反弹,资金面过多的热情进一步释放,股指重心震荡上移。本周,上证指数连续5个交易日保持在技术支撑点之上,短期10日均线对股指有一定的支撑作用。

不过从本周个股的运作来看,前期的强势股普遍积累了丰厚的获利筹码,不少品种从低位以来的涨幅超过40%,而前期表现相对平淡的滞涨或横盘品种在资金的挖掘下,也不时出现快速上涨。个股盘中的波动幅度加大,但持续上行的力度减弱,追涨的风险逐步显现,后市个股将面临分化。

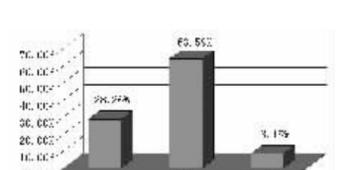
同时,根据大智慧数据显示,虽然指数维持相对强势,但资金流出的速度加快,获利筹码套现的意愿较强。因此,对于下周市场的走势,我们倾向于认为,短期股指将步入调整。但考虑到部分权重股板块如银行、保险股近日从高点已经有所调整,大盘的调整下跌空间也会相对有限。下档建议关注20日均线和60日均线。操作上,从投资的安全性考虑,仍建议投资者选择滞涨或横盘蓄势较充分的品种为主。

(作者系大智慧分析师)

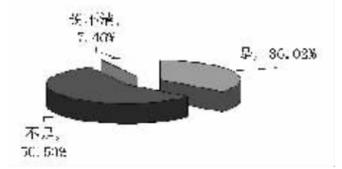
一、您认为社保基金减持银行股(H股)是否看空后市?



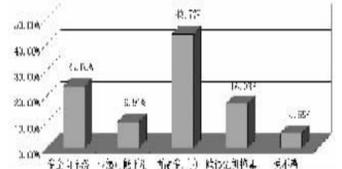
二、您认为银行股是否已经被高估?



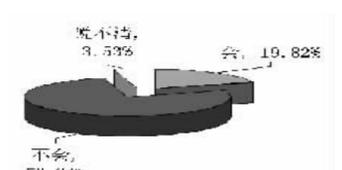
三、您认为银行股是否已经反弹结束?



四、您认为制约银行股大幅走高的最大因素是什么?



五、在目前价位您是否会买入银行股做长期投资?



数据来源:大智慧投票箱

A股反弹有望向纵深发展

陈若晖

1月6日,上证指数探底2132点、深成指探底8486点,两大指数创出2009年3月以来的最低点。随后,股指开始了缓慢的爬坡行情。到目前为止,上证指数在这个近30度的坡上已爬行了一个多月。随着市场重心的上移,指数的波动区间也开始收窄,而成交量却并未出现萎缩。A股市场多空分歧逐步加大,上证指数的2360点,深成指的9650点将成为检验市场强弱的一个阶段性分水岭。

去年12月24日,当时上证指数在2200点、深成指在9000点附近整理。当时的情况是,两市大盘股已经开始止跌,而创业板、中小板股票正在经历疾风暴雨般的下跌。当时我们撰文指出,此轮下跌只属于腾出反弹空间,我们的观点是:金融、地产等板块目前所表现出来的抗跌体现了较明显的政策底特征。小盘股的此轮大幅下挫也意味着最后一波炒作资金的集中离场。而长线资金不但没有撤离而是选择入场,这一点从中国石油(601857)的近期表现就能看出。

现在来看,这一判断基本正确。市场在此后的第8个交易日见底回升。并且,在这8个交易日中,指数也并未再出现较大跌幅,而是进入了一段近似矩形的箱体整理。随后,在中国石油、金融等权重板块的率先启动下,开始了持续至今的一轮爬升走势。

截至本周五,本轮反弹已运行了一个多月。这期间,各板块轮番上涨,股指的上涨幅度已超过10%。权重板块是此轮反弹最先启动的推手,也是到目前为止涨幅最大的板块,金融、有色、煤炭以及房地产等分类指数涨幅居前。一度久违的“煤”飞“色”舞行情在这一个月中多次上演,资金眷恋资源股的特性依旧不改。

随着行情的延续,暴跌之后的创业板个股也开始纠错之旅。有业绩支撑及送配潜力的创业板以及中小板个股重新活跃,成为回马枪资金的囊中之物。创业板指数从612点的历史低点也涨至了720点附近。

目前,创业板的平均市盈率已跌至35倍左右,进入了相对合理区间。同时,我们看到,创业板公司虽然大多是一些小企业、新行业,但仍然不失为国内优秀企业的代表。

此外,ST股作为市场的一个特殊群体也在本轮反弹当中有不错的表现。ST股作为保壳题材的炒作有一定的不理智成分,但不能说通过资产注入或政府补贴等一些非常规经营手段使得公司保壳就完全不合理,因为公司在保壳之后还是有发展机会的。而且,存在即合

理,资本市场主流虽然是价值投资,但也应该允许有投机,二者不可偏废。否则要么基础不牢固,要么会缺乏活力。

行情发展到现在,指数波动区间日益收窄。上证指数已连续7个交易日运行在2330点至2375点的箱体中,波动区间50点不到。从成交量来看,这一段区间成交总体并不小,也就是说多空双方在这一区间内交投比较活跃,愿意接盘者不少,同时看空者也众多。本周五,两市单日成交金额降至1280亿元左右,多空双方交锋开始趋向平稳。从板块来看,权重板块在启动反弹行情之后先后归于小幅回落整理,目前各类概念股、题材股开始活跃起来。应该说这种格局不会持久,市场即将面临突破。

从基本面来看,今年国内经济有赖于内需的启动,这种经济增长模式相对于投

资拉动来说有着更大不确定性,因此,从实体经济的运行来寻找支持股市上升的理由尚不充分。

当然,真正要使得市场走好,还是需要真金白银的资金来推动。虽然我们暂时还看不到在1月份通胀压力不减的情况下,流动性短期会出现大的改善,但是,我们还是应该相信,在政策面的呵护下,本轮反弹将向着纵深进一步发展。

(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

多空持续对峙 变盘迫在眉睫

证券时报记者 万鹏

昨日,A股市场延续周四的震荡整理走势。两市股指早盘双双小幅高开,随后围绕周四的收盘点位展开整理。最近三个交易日,上证指数的最高点分别为2374.28点、2373.80点和2372.51点,高点是不断下移的。而低点则依次为2335.10点、2342.07点、2344.76点,低点也在不断抬高。

昨日市场热点主要集中在三个方面:一是前期超跌个股的反弹,如重庆啤酒昨日再度放量涨停,创出一个多月来的收盘新高。第二个热点是年报高送转个股,其代表为川润股份,该股最近8个交易日累计涨幅已经接

近50%,昨日继续以涨停收市。最后是重组股板块。昨日ST中龙恢复上市,主营业务变更为太阳能电池的生产和销售,该股大涨近300%。而路桥建设由于将被中国交建吸收合并,昨日也放量涨停,这也反映出市场预期中国交建上市后将有较好表现。

尽管昨日上证指数小幅上涨,但个股却是跌多涨少。其中,上涨数量为794只,下跌数量达到1642只,有8只个股报收10%涨停。

从资金流向看,根据证券时报网络数据部统计,昨日两市资金净流出了64亿元。从风格上看,小盘股的资金净流出最多,达到了43亿元。分行业看,资金流入前3名的行业分别是食品饮料、餐饮旅

游和证券信托;资金流出前3名的行业分别是化工、机械设备和信息服务。

本周各大指数继续以阳线报收,但上涨的幅度存在明显差别。创业板指数涨幅最大,超过了2%;中小板指数涨幅也在1%以上;而上证指数、沪深300指数的涨幅都不到0.5%。在这几大指数中,中小板指数已经连续5周上扬,上升势头保持最好。

上证指数自上周三放量突破以来,已经连续7个交易日围绕2360点展开横盘整理,而且成交量也较前期有所放大。而且,本轮反弹以来,上证指数形成了一个标准的上升通道,但这个上升通道的空间却在不断缩小,大盘的选择突破方向的任务已经十分紧迫。