

上海宝弘资产 ShangHai BaoHong Asset 上市公司股权投资专家 www.baohong518.com

3月26日大宗交易

Table with columns: 证券简称, 成交价格(元), 成交量(万股), 成交金额(万元), 买方营业部, 卖方营业部. Includes sections for 深市 and 沪市.

限售股解禁 Conditional Shares

3月27日, A股市场有四家公司限售股解禁: 江苏三友(002044): 追加承诺限售股份。解禁股东1家,即南通友谊实业有限公司,为第一大股...

科斯伍德(600192): 首发原股东限售股。解禁股东3家,即盛建刚、苏州市元盛市政工程有限公司、徐莹,分别为第三、四、六大股东,持股占总股本比例分别为6.80%、6.80%、3.40%...

铁龙物流(600125): 股改限售股。解禁股东2家,即中铁集装箱运输有限责任公司、大连铁路经济技术开发总公司,分别为第一、二大股...

华域汽车(600741): 定向增发限售股。解禁股东1家,即上海汽车工业(集团)总公司,为第一大股东,持股占总股本60.10%...

龙虎榜 Daily Bulletin

游资低位增仓年报绩优股

程荣庆

周一,两市大盘窄幅震荡,成交明显萎缩,个股下跌居多;金融板块有所护盘;有色金属、地产等板块弱势明显;中小板个股相对活跃。

沪市涨幅居前个股为上工申贝、东方创业和中源协和。上工申贝,连续两个交易日放量大涨,尾盘前一度触及涨停。龙虎榜显示,一机构席位有超过千万元大额抛售,广发证券锦州山西街证券营业部等上个交易日介入的游资有获利抛售,注意逢高分批减仓。东方创业,受公司公告较好年报和分配预案消息刺激,该股放量大涨。龙虎榜显示,光大证券北京天通苑证券营业部等券商席位,游资增仓明显,看高。

深市涨幅居前个股为深振业A、德赛电池和深深宝A。深振业A,受公司被停牌消息刺激,该股成为地产板块唯一涨停个股。龙虎榜显示,光大证券宁波解放南路证券营业部有2689万元的大额抛售,国元证券上海虹桥路证券营业部抛售金额也高达1083万元,游资博弈激烈,还有反弹空间,注意上方年线压力。德赛电池,公司因公布终止筹划重大资产重组事项,当天该股复牌后涨停开盘后宽幅震荡。龙虎榜显示,机构席位三买一卖,游资虽在银河证券上海南路证券营业部有1684万元大额增仓,但安信证券上海四川中路证券营业部等券商席位上,游资抛售明显,机构和游资博弈激烈,后市震荡加剧,观望为宜。

(作者系国盛证券分析师)

依然谨慎看待市场

产业资本3月来净减持50亿 涵盖19行业

穆启国

连续两周以来,产业资本大幅净减持。月初至今,产业资本净减持金额高达49.88亿元,折合全月减持环比大幅增加。这一数据反映产业资本对市场态度趋于谨慎。而与此同时,A股震荡幅度加剧。近期市场延续调整态势,股市及商品市场全线下跌,从产业资本动向观察,我们依然对市场维持谨慎观点。

统计数据显示,3月12日到16日,产业资本净减持达到21.89亿,受到了增持金额减少及减持金额增加的双重影响。增减持公告数之差为-170,是15周末新低。月初至今产业资本净减持49.88亿,

折合全月减持环比大幅增加。高管、公司、个人类投资者均为净减持。近期,机构、散户入市资金环比增加,尽管近期解禁规模亦有下降可以部分对冲产业资本减持的影响,但是这些对资金面的实际改善作用非常有限。

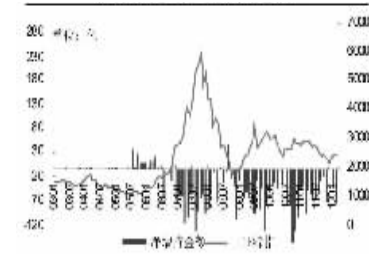
从具体行业来看,多数行业遭产业资本净减持,表明产业资本对市场估值仍无信心。上周及月初至上周末产业资本分别净减持21.53亿、75.98亿,增减持公告数之差分别为-54、-338,表明产业资本对市场估值仍无信心。从板块看,主板、中小板、创业板均为净减持状态;从行业看,仅有化工行业、商业贸易行业为净增持,19个行业为净减持。

连续两周以来市场波动加大,3月14日(周三)创出反弹以来最大单日跌幅,领涨行业从周期向消费转换反映了市场情绪趋于谨慎。连续两周产业资本的大幅减持,反映出产业资本对市场态度趋于谨慎。虽然近期机构、散户入市资金维持较高位置,上周解禁规模亦有下降,两会入市资金的政策频频提及,但我们认为上述情况对资金面的实际改善空间有限。在当前既要防经济硬着陆又要防通胀死灰复燃的背景下,平稳适中的流动性或是政策当局的首选。由于产业资本在上周仍出现大规模净减持,且增持规模仅2.75亿,加之养老保险委托管理短期内对股市资金改善不大,我们认为市场仍将延续近

期的震荡下行趋势。

从资金面来看,上周银行间资金面仍较为宽松,外汇占款波动对宏观流动性影响加大。尽管央行上周净回笼货币570亿,银行间7天回购资金利率仍继续下行至上周四的2.88%附近,资金价格的下跌伴

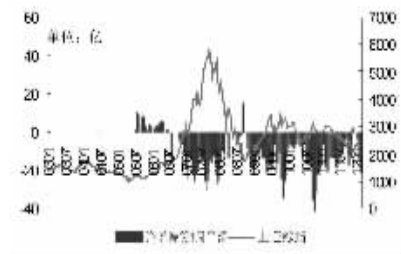
月初至今产业资本净减持 75.98 亿



随着交易量的萎缩表明银行间市场对资金的需求下降。我们分析,资金价格的下降部分反映实体经济对信贷需求下降。从产业资本动向看,我们判断当前产业资本对市场更为谨慎,预计后续市场仍将维持波动格局。

(作者系华泰联合证券策略分析师)

上周产业资本净减持 23.51 亿



数据来源:华泰联合证券 翟超/制表

权重小盘折价比肩 大宗交易添另类景观

证券时报记者 邓飞

最近两周,A股市场交易量随调整逐步萎缩,但二级市场的调整并没有影响到大宗交易平台的交易行为。在3月12日至3月23日短短10个交易日里,沪深两市大宗交易平台累计成交103.9亿元。在不到200笔的大宗交易中,有66笔交易折价率超过10%,占比逾3成。同期折价率最高的前10笔交易均出自中小板及创业板公司。不过,与以往不同的是,来自主板的权重类股票折价率飙升,平均折价率高达10%左右。

权重股折价率飙升源自浦发银行的另类行为。3月19日,花旗集团在大宗交易平台以较浦发银行当日收盘价9.28元折价10.24%的8.33元,清仓了其所持的5.026亿股浦发银行股票,该笔

大宗交易成交总额高达42.16亿元。此交易一出,以量大折价高引来市场哗然,也直接引爆权重股的大宗交易。

同一天,北京银行、建设银行、中国神华、万科A等一批权重类股票竞相登陆大宗交易平台,成交金额从641万元至4989万元不等,而折价率基本都和浦发银行一样维持在10%左右。其中建设银行以4.28元的价格成交149.8万股,成交金额641.14万元,仅占当日该股二级市场成交总额1.2亿元的5%,中信证券股份有限公司总部不在二级市场交易,而选择在大宗交易平台直接将10%的差价拱手相让。当天中信证券总部还以10%左右折价率在大宗交易平台卖出中国神华、北京银行、上海机电3只大盘股。由于上述4只大盘股的买入卖出营业部同样是中信证券

总部,被外人看成“左手倒右手”的把戏。

过去两周,大宗交易异常活跃。在期间不到200笔交易中,有66笔交易折价率超过10%,占比逾3成。其中中小板个股雏鹰农牧在3月16日的大宗交易折价率达到了17.3%,同期折价率最高的前10笔交易均出自中小板及创业板公司。另一方面,鲁西化工、京东方A、广电电气等5家主板公司同期大宗交易反而出现了溢价情况。不得不说,权重股跻身折价率前列也成为近期大宗交易的一大景观。

针对市场“左右互搏”的大宗交易行为,长期关注大宗交易的市场人士告诉证券时报记者,此前曾有很多基金利用对倒内部调仓,不过一般都以零折价撮成交。方正证券分析师宋一宁指出,目前大小非通过大宗交易平台减持一般都会大幅折价近

10%。有某些个股存在极端高折价的情况,则是受限于大宗交易买卖双方此前的协议定价。如果买卖双方以协议日当天的跌停价为准,实际交易日该股却出现大幅上涨,就会出现实际撮合成交价格较收盘价超常规折价的情况。那些以较低折价率成交的交易反而可能是大资金为了避免冲击二级市场股价才选择大宗交易平台“过桥”。

记者统计发现,目前大股东在

减持方面则相对理性。以中小板个股联信永益为例,该股3月12日至3月15日连续4天登上大宗交易平台,日均成交股数在60万股至80万股不等,折价率始终保持在5%的水平。结合联信永益第二大股东北京电信投资日前的减持公告,以及卖方营业部的交易反而可能是大资金为了避免冲击二级市场股价才选择大宗交易平台“过桥”。

记者统计发现,目前大股东在

两周内部权重股大宗交易折价率数据

Table with columns: 日期, 交易日期, 收盘价, 成交金额, 折价率, 折价金额, 折价率, 折价金额, 折价率, 折价金额. Lists transactions for various companies like 中国国旅, 西农食品, etc.

数据来源:本报网络数据部 制表/翟超

观点 Point

大宗交易折价率提升 A股估值面临压力

秦洪

上周,两市大宗交易合计成交67.5亿元,创下A股单周大宗交易的历史记录。与此同时,伴随着以金融股为代表的大量蓝筹股高折价成交,主板个股折价率骤增至10%,从而使得市场参与各方对大宗交易是否会影响到A股的估值体系产生了新的争论。

冲击现有估值体系

近期大宗交易的新特征是蓝筹股的折价率上升。以往经验显示,蓝筹股一般只小幅折价,甚至溢价。因为蓝筹股筹码一向较稳定,绝大多数被包括大股东、产业资本或战略投资者等为代表的长线投资者持有,二级市场浮筹并不多。因此,蓝筹股的大宗交易主要是机构资金之间的腾挪补仓。如基金管理公司

发行新基金后,公司旗下不同基金或通过大宗交易平台进行仓位配置调整。此时,买卖各方关注的焦点是仓位配置,其次才是价格。所以,这样的机构行为对二级市场股价形成机制并不会形成实质性冲击。

但对中小板、创业板而言,本身二级市场交投就较为活跃,市场浮筹较多。所以,一旦这些上市公司的长线投资者涌现,尤其是创投资本、财务投资者在上市前的筹码通过大宗交易平台释放出来,就必然加剧二级市场股价剧烈震荡。所以,相关个股一旦出现大量大宗交易,不仅二级市场股价会波动,还会导致大宗交易成交价重心下移。

近期,随着蓝筹股大宗交易数量突然增多,尤其是部分长线筹码出现套现态势,比如花旗银行出于自身业务整合的目的清仓浦发银行,意味着蓝筹股的大宗交易出现

了突破原先惯例的特征,进而使得大宗交易的价格平衡体系被打破。因此,蓝筹股的大宗交易折价率迅速提升至10%。与此同时,川投能源在上周的大宗交易也存在长线筹码松动,从而使得大宗交易价格迅速下移。

由此可见,无论是蓝筹股还是创业板、中小板上市公司,只要是长线筹码的涌出,均会对现有的价格平衡体系产生强大的冲击力,使得大宗交易价格、二级市场股价形成体系形成较大的压力,从而冲击现有的估值体系。

面临两大重估压力

笔者倾向于认为当前A股的估值体系面临着两大重估压力:一是原先不能流通的筹码,在解禁后开始流通,且通过大宗交易平台抛售套现,意味着市场的增量筹码增

多,市场的浮筹随之增多,就会对现有的A股估值体系产生较大的压力。这不仅指中小板、创业板等拥有大量创投资本、财务投资者的上市公司,而且还包括主板市场的蓝筹股。因为花旗银行作为战略投资者在上周清盘浦发银行,给市场一个警示,即在全球经济体系发生较大改变的大背景下,海外资本套现是存在和可预期的。拥有大量QFII投资者的相关蓝筹股的估值体系则面临浮筹增多的挑战与考验。

二是资金与筹码的平衡渐次打破,未来A股的估值体系可能会重新寻找新坐标。毕竟目前大宗交易数量渐次增多,意味着当前A股的新增浮筹同步增多。但今年以来A股反弹行情,市场并未有大批量新增资金介入。以沪市为例,绝大多数时间的成交量在1000亿元上下震荡,仅两日突破

1300亿元,然而2月27日的放量冲高受阻,收出上影线较长的阴K线;3月14日的暴跌放量,说明放量并非新增资金涌入,而是存量资金出逃,如此放量反而意味着A股存量资金在减少。

市场筹码渐趋增多,存量资金未见增多,新增量资金未见引入。从简单的供给与需求看,供给筹码增多,需求(存量资金)不变甚至减少,则只能是股价重心下移。据此,当前A股估值体系面临着较为沉重的压力。

笔者认为,随着未来筹码进一步增强,不仅仅是限售股在解禁后的抛售,而且还在于持续的新股发行,那么,未来A股必然会出现新动向,比如市盈率下移、部分个股因缺乏业务亮点和成长性成无资金关注的僵尸股。当然,这一演绎时间周期相当长,可能会是一两年,但趋势难以改变。(作者系金百临咨询分析师)

资金流向 Capital Flow

时间:2012年3月26日 星期一

大消费和权重板块资金净流出

资金流出流入单位:亿元

Table with columns: 序号, 板块, 资金净流入, 资金净流出, 板块当日表现, 板块近日表现, 资金流入前三个个股, 趋势分析. Includes sub-tables for 资金净流入 and 资金净流出.

(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)