

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 |

震荡市中大宗交易清淡

秦洪

本周只有两个交易日,但大宗交易仍折射出三个显著特征:

一是在这两天大宗交易数量明显减少。分析人士指出,这主要是因为经过近期下跌后,多数股票的股价也再下台阶。在此背景下,解禁股东不愿有惜售心态。因此,除非一些去意已决或者迫切需要现金的解禁股东,一般解禁股东不愿意在目前阶段以较低的价格减持。与此同时,大宗交易承接专业户也在研判市场的调整是否结束。一般来说,在弱市里,承接大宗交易亏损的概率也会大大提高。因此,大宗交易承接盘也有暂时观望的心理,从而导致了大宗交易数量迅速萎缩。也就是说,如果市场一旦乐观,不排除大宗交易双方再趋活跃,大宗交易也有趋于频繁的可能。

二是频繁上榜大宗交易的股票价格,整体呈低迷态势。比如徐家汇、力生制药等。这主要是因为近期市场仍然是由存量资金主导,所以,一旦某些股票二级市场的抛售筹码增多,就会导致存量资金承接力度迅速减弱,进而使得股价重心有所下移。简单说,就是筹码供应过快将会引发股价重心下移。据此,业内人士就指出,未来如果大宗交易再度趋于频繁,仍然会制约着A股的反弹行情。看来,A股的中线走势仍然需要结合大宗交易数量进行观察,然后再确定相应的操作策略。

三是大宗交易成交价格应是以大宗交易发生日的前一个交易日收盘价作为基准价。本周海通证券的大宗交易价格就略有异动,该股在本周四的大宗交易成交价格为8.11元,但当日收盘价却因为券商股的大涨而上涨至9.71元,这说明该股大宗交易折价率高达16.48%,远高于惯例的10%。但如果以海通证券在上周末的9.01元的收盘价推算,折价率就只有9.99%,正好符合

惯例的10%。如此来看,在今后将分析大宗交易折价率时,需要充分考虑市场各方因素。

重点个股点评

威远生化 (600803): 公司为国内阿维菌素生产龙头企业,目前拥有阿维菌素产能300万吨。阿维菌素及伊维菌素原料药产量为亚洲最大,分别占中国与世界总产量的30%和25%以上。在国内及国际农药市场景气度下降背景下,公司积极推进资产重组,调整产品结构,实现在大田作物方面新目标的突破,并在2011年公司完成二甲醚的资产注入,公司由农药企业转变为以二甲醚为主导的能源化工企业。公司目前还处在新一轮重组过程中,一旦置入煤化工业务资产,盈利能力有望明显提升。近期有一定资金护盘,可跟踪。

徐家汇 (002561): 公司地处徐家汇商圈核心,资产重组价值高。但是,一方面目前传统商业面临着电子商务的冲击,尤其是网店的冲击,传统商业增速放缓。另一方面,当前经济增速下行,不利于商业零售业务的发展。与此同时,公司外延式增长的模式也未显现优势。所以公司业绩增速不乐观。随着越来越多的限售股解禁,公司股价后续的压力也随之加大,在操作中宜谨慎。

众业达 (002441): 公司以不低于8000万元但不超过10500万元收购迪安帝51%的股权。迪安帝的主营业务是工控产品分销,以及相关技术支持与维护服务。因此,此次收购可以整合双方资源、优势互补,扩大公司在工控产品分销方面的市场份额,充分利用双方的分销网络,实现1+1>2的效果。转让方的业绩目标将分别增厚公司2012年、2013年每股收益0.04元和0.07元。公司目前动态市盈率已下降至16倍,估值较低,可跟踪。

(作者单位:金百临咨询)

本周大宗交易一览表

日期	证券简称	成交价格(元)	成交数量(股)	成交金额(万元)	买入营业部	卖出营业部
2012-4-4	海通证券	9.01	296,277	2,670,181	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部
2012-4-4	海通证券	9.01	182,422	1,641,320	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部
2012-4-4	海通证券	9.01	189,717	1,709,367	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部
2012-4-4	海通证券	9.01	218,818	1,971,503	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部
2012-4-4	海通证券	9.01	192,864	1,735,805	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部
2012-4-4	海通证券	9.01	150,848	1,358,648	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部
2012-4-4	海通证券	9.01	199,661	1,798,115	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部
2012-4-4	海通证券	9.01	201,651	1,815,006	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部
2012-4-4	海通证券	9.01	202,215	1,820,836	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部
2012-4-4	海通证券	9.01	189,225	1,703,825	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部
2012-4-4	海通证券	9.01	179	1,611	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部
2012-4-4	海通证券	9.01	486,510	4,380,590	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部
2012-4-4	海通证券	9.01	190,992	1,719,732	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部
2012-4-4	海通证券	9.01	489,851	4,409,695	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部

期待逆周期政策推动股市回升

沈正阳

关注稳增长逆周期政策

在经济物价双回落的阶段,无论是产出数据还是盈利数据,基本面改善的迹象始终难以出现。在这种背景下,国内外政策的动向、资金面改善的进展、股市供求的关系以及投资者的情绪左右着中短期市场的主要运行走向。

我们认为,逆周期政策的推进,是经济止跌企稳的因素,也是流动性改善、股市吸引力改善的主要因素。预计二季度可能会下调1-2次准备金率、可能降息1次、降低融资成本;推进新股发行制度改革、平衡一二级市场利益,切实提振股市信心、减少财富负效应的影响;在控制地融平台规模总量的情况下,增强融资平台的融资能力;下调首付利率后,从增加商品房供给的角度、对符合条件的房地产企业逐步改善融资条件;规划项目逐步落实、推进民生准入,改善中西部、民间投资的基础环境建设,切实降低社会经济的交易成本。

随着逆周期政策的推进,汽车地产等刚需逐步释放、货币信贷增速二季度

后期出现改善,二季度经济有望止跌企稳。此外,债券市场收益率的期限利差也将有所回升,信用利差回落,从而导致风险溢价有所回落。

估值偏低业绩底渐成

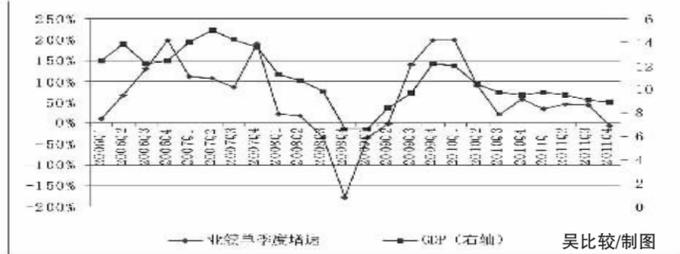
根据已披露2011年报以及业绩快报的1775家公司样本来看,2011年全年上市公司业绩增速约13%、非金融类4%、金融类23%;2011年四季度单季全部样本为负增长6%、非金融类增速为-20%、金融类10%。就行业而言,多数行业四季度业绩同比回落,仅餐饮旅游、房地产、交运设备、家电、金融、农业、食品饮料等行业有正增长。

2012年1月-2月工业企业利润增速为-5.2%;且预计经济二季度有望止跌企稳,因此,上市公司业绩有望在一季度形成阶段性的底部,预计一季度非金融类业绩增速可能在-10%左右。

目前上证A股估值水平在13倍左右,处于中等水平。尽管全部A股估值水平已经修复至14倍、略高于2008年低位时的13.3倍;但沪深300为代表的蓝筹板块估值水平依然在11.6倍、尚低于2008年低位时的12.4倍。

就中小盘估值溢价、风格轮动而

上市公司单季度业绩增速与GDP增速密切相关



言,年前一些投资者过度看空大盘的理由之一是中小盘股没有跌到位,但市场还是出现了一波可操作性的行情,可能的原因在于对风格轮动的机械。从实证来看,风格轮动并非简单均值回归而是爆米花过程,具有较长时间的惯性;其背后是流动性(短期信贷和货币供给较高)以及客观上成长股业绩增速的溢价。因此,我们预期中小板对上证180的估值溢价在2.5倍-3倍,即中小板静态估值在25倍-30倍比较合理。

市场运行及投资策略

综合来看,如果说一季度市场是在低估值和流动性价格改善的推动下出现了反

弹机会,那么二季度市场将主要关注经济回落下逆周期政策推进的力度,并在低估值和货币信贷量度改善的推动下,形成调整后回升的市场格局,投资者可在2450点一线再次阶段性减仓,以观时变。

配置上,以逆周期政策组合推进及终端刚需逐步释放为逻辑,重点关注上游+下游相关行业——煤炭、券商、商业零售物流、地产、汽车等;同时,增大对估值低位且具主题投资性质的规划项目类板块——铁路、水利、核电等;同时,基于当下流动性的期限结构特征,继续稀缺品的挖掘,包括贵重金属材料、业绩持续高速增长预期下的成长股等。

(作者单位:东北证券)

消费股将成境外增量资金入市首选

张刚

获得新增投资额度后,合格境外投资者(QFII)和人民币合格境外投资者(RQFII)能否给A股投资者充当解放军的角色呢?笔者认为,QFII额度的提高固然是利好,更关键的是下放节奏。RQFII新增的500亿元人民币主要投资于ETF,但别忘了,中资银行股是遭到境外机构大举减持的,而且在RQFII以二级市场买入方式投资的十大重仓股中,几乎没有出现过金融股,以金融股为主体的ETF恐怕要受RQFII冷遇。

RQFII和QFII均为境外投资者,不

同点在于RQFII持有人民币,QFII持有外币。在入境投资的环节上,QFII多了一道将外币兑换成人民币的流程。投资操作方面,两者区别不大。近几年不是次债危机就是欧债危机,境外投资者投资力度减弱,而中国2月份出现近10年最大金额的逆差,也降低了人民币升值预期。最近人民币兑美元更是连续大幅贬值,而美元则大幅升值,道指则在本周创出2008年以来的新高,国际资金似乎更青睐美元资产。境外投资者投资A股,既要考虑自身经营状况,也要分析人民币升值潜力,如果可以在境外市场找到更便宜的H股或N

股,A股便不招待见。74只同时在A股与H股上市的公司,仅有数十只A股价格低于H股,多数还是境外市场的中国股票更便宜。

那么,境外投资者会宠爱A股哪些行业呢?QFII目前持有的兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行、华夏银行,都是上市前作为股权投资方式进行投资的,并非二级市场买入。剔除这部分股权投资,自2007年至2010年,QFII持仓市值最大的行业是机械设备,中国高速发展的制造业颇受境外投资者青睐。

然而,2011年开始,这一切发生了改变,食品饮料成为持仓市值最大的行

业。显然,由于外需下降和国内自身的宏观调控,制造业面临产能过剩和结构性调整等诸多危机,境外投资者则把重点放在的消费领域,在他们看来,拥有庞大人口的中国,在提高消费占GDP比重方面仍有较高的提升空间。2011年9月底,QFII持股市值最大的前十只股票中,除了万科A、用友软件以外,五粮液、伊利股份、格力电器、贵州茅台、双汇发展、苏宁电器、青岛啤酒、王府井均属于消费类。因此,笔者预计来自境外的增量资金,初期规模不大,但会优先配置A股的消费类行业。

(作者单位:西南证券)

新一轮上涨或拉开序幕

陈世军

尽管大盘日线图下降趋势尚未改变,但从本周市场的表现以及技术面与政策基本面的巧妙配合上看,新一轮上涨行情或已拉开序幕。

市场拐点往往来得意想不到。清明节前的大跌无疑令很多人重陷悲观失望的情绪中,但节后市场却发生了强烈的变化。综合来看,目前大盘在技术上有三个特点:

第一,虽然上证和沪深300指数上一轮上涨比较曲折复杂,浪形不清,但深证综指却呈现出非常明晰的5浪上升结构。这个5浪上升本身就预示着行情的性质至少可以是5-3-5的较大规模反弹行情,也可以是一轮大的上涨行情的开端,据此,相应的调整通常会产生“一波三折”的调整结构,调整幅度可以达到50%、61.8%或最多76.4%。回顾此次的调整,3月14日、15日的下跌可以属于a浪,之后的反抽和下跌,则分别属于b浪和c浪,而幅度上正好是上证、深证与沪深300指数达到61.8%后缩量止跌;

第二,时间周期上,2011年10月24日至2012年1月6日的循环周期,与2012年1月6日至3月29日的循环周期相当,时间周期上存在导致市场变化的自然力量;

第三,新一轮上涨行情启动时市场反应明显比较热烈,1月9日、10日和17日的三根大阳线表明资金对上证2132点的底部认同度相当高,而大阳线之后的回落低点往往是之后相邻调整的落脚点,此次调整正好到达该位置后迎来了本周四的又一根中大阳线,说明股指明显受到了多头力量的有效控制,而本周四的这根中大阳线与上周三的中大阴线也形成了明显的对峙格局,振幅相当,K线组合上具有变体的“塔形”反转意味。

至于政策基本面上,近来可谓利好频出。首先是央行货币政策委员会一季

度例会表示要“引导货币信贷平稳适度增长”,是一年多以来首度提出,而且没有再强调防通胀、控物价。而温家宝总理在广西、福建考察期间亦强调“实行灵活审慎的宏观政策,适时适度进行预调微调”。并表示要“尽快启动一批事关全局、带动作用强的重大项目”。这表明稳增长已成为政府工作的重中之重,政策进一步有所放宽的预期较为确定;其次,官方发布的3月份制造业采购经理人指数(PMI)较2月份上升2个百分点至53.1%,为连续4个月上升并处于50的荣枯分界线之上,表明中国经济硬着陆风险的确较小;第三,针对资本

市场供需矛盾日益突出的情况,经国务院批准,证监会联合央行与国家外汇管理局做出决定,新增合格境外机构投资者(QFII)投资额度500亿美元,增加人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度500亿元人民币。证监会随后还称,RQFII新增的500亿元主要投资A股ETF,不受“投资股市不超过20%”的限制,并表示正研究降低QFII准入门槛的政策措施等。此举无疑大大超出了预期,也是管理层对A股市场投资者发出的非常明确的鼓励多信号;第四,全国社保基金理事长戴相龙对广东千亿养老金到底能否投资股市和能够有多大比例投资股市做出了明确回答。

我们认为,这些来自高层的重要政策信息无疑更值得投资者重视。不过,目前还是建议中小投资者在操作上秉承“顺势而为”的基本原则,因技术上大盘尚未构成安全买入的条件,暂不可加仓或补仓,在震荡中密切关注新介入时机的到来。

(作者单位:中航证券)

银行股调整不改大盘反弹势头

证券时报记者 万鹏

在周四大幅反弹后,深沪股市昨日继续小幅上扬。上证指数围绕2300点整数关口展开争夺,最终报收2306.55点。深成指近期反弹力度较大,昨天也继续保持领先,并且成功突破半年线9766点。

尽管昨天两市大盘走势并不算太强,但个股还是十分活跃,两市共有1594只个股上涨,779只个股下跌,共有19只个股以10%涨停报收。

热点方面,受温家宝总理打破银行业垄断的讲话影响,近期银行股板块走势疲软,昨日继续回落。不过,参股温州商业银行的一家温州上市公司浙江东日近期却连续上涨,截至本周五已经连续4个交易日涨停。该股的走强主要是受到温州金融综合改革试验区获批消息的影响。对此,市场人士认为,从整体上看,温州金融综合改革试验区的获批虽然会对温州板块起到正面的作用,但是由于该政策还未开始落实,而

且浙江日本身在金融领域的投资并不大,其最终能够获得多少效益还是一个未知数,因此,建议投资者对该股的连续涨停保持谨慎。

近期,国际农产品价格大幅走高,受此影响,农业板块昨日整体走强,新农开发、东陵粮油、新赛股份都有不错的表现。此外,食品饮料板块也继续走强。白酒板块的贵州茅台在周四大幅反弹4.59%后,周五更进一步上扬;而五粮液两个交易日以来也已经上涨了6%以上。白酒板块近期的反弹主要还是受到良好的业绩预告支撑,公司今年一季度净利润同比增长430%至470%。本周四,酒鬼酒就以涨停报收,周五再度上涨了3.63%。

证券时报网络数据部统计显示,昨日两市资金净流出了8.08亿元。其中,小盘股资金净流出最多,达到了17.36亿元,而以沪深300为代表的大盘蓝筹股则出现了近5亿元的资金净流入。分行业来看,食品饮料、证券信托、房地产这3个行业的资金净流入都超过了2亿

元;而有色金属、机械设备就排名行业资金净流入的前两位,资金流出金额都超过了4亿元。

整体来看,在本周仅有的两个交易日中,大盘保持了良好的反弹势头,上证指数和深成指基本上都是以光头光脚的周阳线报收。不过,从成交量来看,还是存在一定隐患。从沪市来看,这两天的成交量都没有超过800亿元,而且周五的成交量更小。

近期发布一季报预告的公司逐渐增多,从目前已经公布的数据来看,今年一季度上市公司盈利增速下滑的态势还是比较明显。一方面,新增的上市公司比去年同期有所减少,另一方面,业绩预减以及亏损的上市公司占比则有所增加。对此,分析师普遍认为,虽然目前中国经济不存在大幅下滑的风险,但短期内企业盈利的继续探底,还是会对市场产生一定的负面影响。在这种背景下,预计下周A股市场还会面临较大的调整压力。在操作上,投资者应注意逢高减磅,重点可关注一些调整较为充分的大盘蓝筹股。

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