

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 |

强势股频上大宗交易平台

秦洪

重点个股点评

本周大宗交易出现了两个有意思的特征，一是大小非解禁股趁表现强势而遭遇减持的现象较为明显。比如近期受益金融改革概念的爱建股份、浙江东方、西南证券，尤其是西南证券本周的大宗交易持续放量，而且出现数笔单例大宗交易成交金额超过2000万元的现象。与此同时，部分强势股在行情降温后，也遭到了力度加大的减持，较为典型的品种主要有川润股份，该股继上周大量成交后，本周持续出现在大宗交易平台，由于卖方营业部的席位所在地为公司注册地，可以看出大股东减持的态度依然坚决。另外，雅致股份、新筑股份等个股也具有类似的大宗交易特征，看来卖方席位的资金大有落袋为安的想法。

二是产业景气乐观的品种跃身大宗交易平台。比如中国水电，该公司主营是水利水电建设，由于近年来我国加大了水利水电的建设力度，公司业绩增长的趋势应该较为确定与清晰，但本周该股仍遭到了一些资金的大力抛售。笔者认为中国水电的大宗交易并不是来自解禁股的抛售，因为该股上市未满一年，不会产生解禁股。这极有可能是机构资金之间的调仓，尤其是同一家基金管理公司旗下新老基金的调仓可能性较大。因为部分新基金成立后，需要有一个建仓的过程。此时老基金将中国水电过户给新基金，这样既可以帮助新基金迅速建仓，也可以帮助老基金减轻仓位，一举两得。不过，也有观点认为，这也可能是部分基金等机构资金看到该股在近期强势，但又担心大盘回落对该股的后续走势形成压力，所以见好就收。类似的交易尚有新筑股份、天立环保等，天立环保在大订单持续出现的背景下，仍然进行频繁的大宗交易，使得该股的股价近期出现了大幅的回落。

本周大宗交易摘要

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

存量资金做主 A股5月波澜难现

王佩艳

从一季度的经济数据看，经济出现了快速下滑的局面，政策也在连续出手。由于一季度8.1%的增速相对于2011年四季度8.9%的增速大幅下滑，引发了相关部门的高度重视，工信部、住建部、发改委等部门纷纷表示继续进行微调，市场也随之反弹。从历史上看，经济下滑至8%以下往往是政府大规模出手逆周期措施的触发因素，从管理层之前的表态看，进一步大规模进行扩张经济的措施尚不具备条件。目前管理层担忧的是经济的进一步大幅下滑而不是小幅下滑，因此微调仍将延续小步慎行的节奏，例如5月份可能下调存准率，但过度乐观的预期是不必要的，也是不现实的。

流动性见底明确 5月存量资金为主

3月的金融数据显示，货币信贷增速均延续了上月的反弹态势，继续回升。狭义货币(M1)、广义货币(M2)增速继续小幅反弹，其中M1增速回升0.1个百分点至4.4%，M2增速回升0.4个百分点至13.4%。虽然经济内生增长的动力下滑导致贷款需求下降，但是适度的宽松是管理层在宏观经济大幅下滑态势下的应有之义，因此在物价指数持续走弱的过程中，流动性基本不会收紧。

从增量资金的角度看，机构入市的迹象仍不明显，虽然汇金增持对市场的信心有一定的支撑，但最重要的社保入市还需要一定的程序要走。目前看社保入市只闻其声未见其人，5月的资金预计仍以存量为主。根据中证登数据，截至4月20日，4月新增A股开户数约为9万户。4月上旬的新增开户数再次回落到了较低的水平，虽然其中有清明

小长假的影响，但从日均新增开户水平看，则是处于大幅下降局面，接近年初低谷水平。预计4月新增开户数量较3月会有明显下降。

自2月后寿险行业累计保费收入增速从1月的12.6%迅速回落至2.5%，增长乏力，估计转型过程的艰难性在短期内仍会拖累寿险保费收入的增速。考虑到制约寿险保费增长的周期性和结构性因素仍然存在，我们预计保险资金入市带来的增量资金有限。

从需求上看，截至4月中旬，4月新增排队等待上市的企业数量猛增100多家，总数已达到644家，可见市场扩容压力仍然较大。5月虽有劳动节，但影响较小，预计新股发行节奏将较4月有所加快，我们预测5月新股发行数量约在25只左右，预计募集资金规模约为150亿元。目前已通过证监会批准的再融资预案规模约为1166亿元，未来再融资的压力仍不容小觑。我们预计5月再融资规模约为255亿元，IPO和再融资规模都较4月有一定幅度的增加。

随着市场的上涨，产业资本减持量增加。虽然整个市场的解禁规模有所下降，但由于存量的解禁额度越来越大，当月产业资本减持的影响逐步大于当月解禁的影响。截至4月23日，净增持的公司家数呈现逐月回落，4月大股东增持行为涉及金额1.05亿元，是2008年以来的月度增持市值的最低值。结合减持现象来看，4月净增持-6.95亿元。

业绩黑天鹅释放完毕 2012年业绩预测下调

3月以来市场对上市公司业绩的黑天鹅事件反应强烈，4月随着业绩公告逐步出台，市场对业绩预期逐步修正，黑天鹅事件的风险基本释放完毕。2012

年一季度的业绩大幅下滑基本上已经在市场预期之内，投资者对2012年的预期开始下调。

截至4月21日，沪深两市共1917家上市公司披露2011年年度业绩报告，已披露年报上市公司的整体业绩情况显示，A股上市公司业绩增速继续加速回落。当前已披露年报的全部可比上市公司2011年全年收入和净利润增速分别为23.64%和13.88%，除金融服务、中国石油和中国石化外的2011年全年和净利润增速分别为21.32%和8.4%。

分板块看，2011年全年全部A股、创业板和中小板业绩增速分别回落13.88%、17.52和9.2%，创业板的业绩增速在经历了前期的大幅下滑后有所企稳，但中小板的业绩增速相较三季度出现了大幅下滑，显示中小盘上市公司的业绩波动性要高于大盘蓝筹。

同时，截至4月21日，沪深两市共804家上市公司披露2012年一季报业绩预告，其中395家公司预告业绩正增长，占发布业绩预告公司的49.12%，占全部上市公司的15.55%，409家公司预告业绩负增长，占发布业绩预告公司的50.87%，占全部上市公司的16.10%。从行业预增面来看，目前信息服务、电子、医药生物、机械设备的预增比例相对居前。

从大幅预增预减情况看，共有227家公司净利润预增幅度超50%，占当前全部上市公司的9.7%；286家公司净利润预减幅度超50%，占当前全部上市公司的12.22%。从行业大幅预增面来看，农林牧渔、公用事业、食品饮料行业当前大幅预增面居前。

总的来看，我国经济的基本面是好的，经济增速处于合理区间；经济发展具备很大潜力，宏观调控政策具有较大回旋余地。也就是说政策并没有到了需要急迫而剧烈变革的程度。

兑现反弹收益 等待更佳时机

市场在经济难以出现趋势性的好转之前，资金充裕的局面仍然延续，但从市场资金面看，5月市场仍以存量资金为主，增量资金相对有限。而且在供需方面，资金状况可能还会出现阶段性的趋紧，因此市场在存量运作的情况下，仍以结构性为主。

同时，业绩风险已基本得到释放，2012年一季度业绩下滑基本在市场预期之内，因此短期看业绩不会成为5月的助涨或助跌因素。考虑到市场估值水平已经较低和业绩风险已经释放，5月的市场仍将得到估值的支撑。

目前看市场仍处在乐观的经济和政策预期之中，展望5月经济和政策的作用，我们认为经济继续好转可能抑制市场对政策的乐观预期，而市场对政策的乐观预期在部分政策兑现后，可能对市场的推力逐步减弱，因此我们认为5月市场难以出现大幅上升或者大幅下跌的可能性。

就操作策略看，衰退后期的增长继续下滑和业绩的继续探底可能抑制市场的高度。二季度末期，寻找经济底的努力将再次提升投资的情绪并且带动市场再度走高。随着5月政策推力的减弱，本次反弹行情有望暂告一段落，市场经过短期的冲高后，投资者需兑现短期反弹的收益，等待再次介入的时机。

行业板块方面，投资者可以关注：(1)一季度业绩得到上调并且表现相对落后的行业，如食品饮料、公用事业等；(2)行业基本面有望见底并且4月表现相对较弱的品种，如电子、信息服务；(3)关注由于创业板大幅下跌而估值水平回落的新兴产业优质企业，如安防、油气设备以及智能交通等；(4)继续关注房地产和券商。

(作者单位：华泰证券)

金改炒作式微 市场期待新热点

陈若晖

今年“两会”结束后，市场中止了年初以来稳步上扬的走势，并出现一轮急跌。沪指从2476.22点的高位开始急挫，截至3月29日，该指数跌至2242.34点。随后在金融板块的企稳带动下，两市止跌且稳住重心，并开始了为时一个多月的爬升。目前，沪指盘桓于2400点区域整理，深市则在10000点上方进入筹码交换过程。

前一轮的急挫，始于温家宝总理“两会”闭幕时关于房价未降到合理价格区域的明确表态。止于3月28日国务院会议关于设立温州市金融综合改革试验区的决定。可以说，大盘指数由2242.34点而起的回升，针对金改概念的炒作功不可没，这一概念炒作同时还带动了整个金融板块以及地产股的阶段性走强。

3月28日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，决定设立温州市金融综合改革试验区，批准实施《浙江省温州市金融综合改革试验区总体方案》，会议确定了温州市金融综合改革的十二项主要任务。4月26日，在杭州召开的浙江省金融工作会议上，浙江省正式启动温州市金融综合改革试验区建设工作。会议决定加快制定温州市金融综合改革试验区实施方案和年度推进计划，以破解民间资金多投资难、中小企业多融资难的“两多两难”问题为突破口，大胆探索、先行先试。同日，温州民间借贷登记服务中心正式挂牌。可以说这是中国金融业一次较大力度的改革，打破了针对国资银行垄断经营的一次大胆尝试。

金改概念股由此而生，并在市场上引起连锁反应，分化出上海金改概念、深圳金改概念等，资本市场的这种表现，足以说明事件对于股市的撼动力度。具有金改概念的浙江东日，其强劲的走势也反映出这一题材的重磅效应。该股3月29日以第一个涨停开始陡峭上行，股价也以5.45元的底部开始，截至4月25日，暴涨到了17.41元，涨幅高达219%。另一只具备同样题材的个股香溢通也从7元左右涨至12元的价格，涨幅超过70%。

在金改概念的带动下，券商、保险、银行股也经历了一轮回升走势。其中，中小盘券商股的表现尤为突出。国海证券3月29日的收盘价是15.32元，在此轮大盘回升的过程中，该股最高时于4月24日触及27.58元，最大涨幅超过80%。而其他几只券商股，如东吴证券、华泰证券、兴业证券等也是出现了一轮强劲的上升走势。另外，保险、银行板块也成为联动的上涨板块。其中，相对小盘的光大银行、民生银行、宁波银行、兴业银行等，同期均有不错的涨幅，整个银行板块指数上涨幅度在4.7%左右，明显强于其它板块指数。按照证监会公布的行业市盈率来看，金融保险业在此次行情上升初期的3月29日，市盈率为9.96倍，截至4月26日，该行业的市盈率已上升至10.71倍，高于其他行业市盈率同期

的涨幅。

当然，此轮上涨行情中，也不乏来自其他板块的贡献。房地产、有色金属板块的表现也相当不错，尤其是房地产板块，在行业调控不松动的情况下，地产股却不断有抢眼走势，保利地产、万科A、招商地产以及金地集团等行业龙头股份纷纷创下了一轮股价的新高。

不过，截至本周收盘，由金改概念启动的上升行情进入了一个相持阶段。沪指在2400点的横盘休整已进入第6个交易日，深市同期还经历了创业板的一轮价值回归之旅。从大盘K线图上来看，前期高点区域2400到2470点堆积有一定的成交量，显然指数要突破该区域仍需要消化一定的套牢筹码，但从目前的成交量来看，两市在放量上攻之后，已出现了尚不太明显的量能缩减迹象。

因此，大盘后市走势一方面取决于

能否有新的热点板块接过领涨大旗，另一方面也必须要有成交量的配合，即新的领涨热点必须有一定的市场号召力或自身具备一定的权重，股指才能顺利地进一步上攻。短期从技术上来看，热点的有效切换时机还不足，股指将维持在2400点附近整理。不过从基本面来看，如果近期央行再度下调存款准备金率的话，无疑将会加快市场冲击前期高点区域的步伐。

(作者单位：中航证券)

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

热门股全面熄火 沪指2400点得而复失

证券时报记者 万鹏

昨日，A股市场继续维持强势整理走势，上证指数围绕2400点整数关口展开争夺，但最终未能站稳。深成指盘中下挫，以全天的次低点报收。创业板市场在经历了本周前几个交易日的大幅调整后，出现一定的企稳迹象。创业板指数收盘涨幅接近1%，位列各大指数之首。

盘面显示，昨日早盘两市股指双双低开，全天呈现窄幅震荡的走势，成交量较前一个交易日有所萎缩。由于创业板个股的普遍反弹，深市上涨个股的数量与下跌个股数量基本持平，而沪市下跌家数则明显多于上涨家数。两市共有10只个股报收10%涨停，个股的活跃度有所降低。

市场热点方面，前期活跃的金改股出现全面退潮迹象，香溢通、浙江广厦大幅下跌，浙江东方早盘虽然低开高走，最大涨幅超过8%，但此后一路回落，终盘较前一个交易日下跌了2.63%，并在日K线图上留下了很长的

上影。

近段时间成为市场焦点的两只明胶股，同样也是大幅下挫，其中青海明胶在周四高开低走，大幅震荡后，昨日更是以跌停报收，而这两个交易日的累计换手率就接近60%。此外，券商板块也出现退潮的迹象，周四一度涨停的东吴证券昨日大跌6.3%。从资金流向上看，证券信托板块的资金净流出高达13.42亿元，位居各板块之首。

昨日沪市上市的新股人民网受到市场追捧，该股以全天最低价的31.01元开盘后，股价一路走高，并在上午10点左右，因较开盘价涨幅达到10%而被临时停牌30分钟。10点半复牌后，人

民网股价继续飙升，并因换手率达到80%而再度被临时停牌。下午2点55分，人民网复牌后股价略有回落，最终报收34.72元，较发行价上涨了73.60%。

在经过了连续三周的反弹之后，本周深沪两市双双出现大幅震荡，上证指数和深成指在周K线图上都留下长长的下影。尽管指数的跌幅并不明显，但前期热点有全面退潮的迹象。从昨日消费类个股的启动来看，场内资金正一改此前的积极进攻策略而转为防御。这一方面是因为前期热门大都经过了连续的大幅拉升，累积丰厚的获利筹码，因而存在很强的调整要求；另一方面，目前已经公布的上市公司一季报业绩也是继续回落，因为基本面的不配合，也不利于大盘进一步向上拓展空间。当然，近期蓝筹股的表现依然较为稳健，从而有助于大盘的企稳。

在此背景下，分析师普遍对下周大盘的走势持谨慎的观点，建议投资者在操作上尽量保持观望，尤其应该回避前期被大幅炒高的强势股。

唐立/制表