



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

■大宗交易丨Block Trade丨

行情持续回暖 大宗交易折价率收窄

秦洪

本周虽然只有三个交易日，但大宗交易却出现了两个有意思的特征。一是蓝筹股的大宗交易渐趋活跃，如长江电力等蓝筹股频频出现大宗交易信息中。分析人士认为，这可能是新基金成立后的建仓行为。通过大宗交易的方式，一方面可以让老基金快速降低仓位，套取现金追逐新的成长股品种。另一方面则可以加快新基金的建仓任务。

二是市场人气回暖，折价率也随之收敛。这一方面体现在大量的中小板、创业板的大宗交易上。如二六三，虽然解禁股股东减持态度坚决，但在与对手盘谈判中仍居主导地位。以二六三在本周四的大宗交易为例，大宗交易成交价格为 29.07 元，但当日收盘价为 30.6 元，折价率只有 5%。这说明了大股东方可能有较强的价格主导权。不过，也有观点认为，不排除是事先约定好的协议，因为该股资产重组公告前后走势强劲，让市场参与各方获利匪浅。在此过程中，参与各方可能对筹码的进出有着一定的默契。

本周大宗交易的另一条主线为主板市场的金融创新类个股。如澳洋顺昌近期反复走强，该股本周四的大宗交易成交价格为 7.91 元，其周三收盘价为 7.42 元，周四收盘价为 8.16 元。根据以往惯例，大宗交易成交价格往往是按前一个交易日的收盘价为基准。既如此，作为近期新的强势股，澳洋顺昌的大宗交易溢价幅度可观。

如此一来看，只要市场活跃，大宗交易新增筹码有望迅速被旺盛的接盘所消化。这其实也说明了一个简朴的道理，即只要 A 股迎来牛市，什么问题都可以获

得较好的解决。

重点个股点评

长江电力 (600900)：公司目前股息率达到 3%强，所以，估值极具优势。一方面，由于三峡大坝修建后对当地的生态影响给予其较高的估值溢价。另一方面，公司短线缺乏题材催化剂，股性并不活跃。但就长期趋势来说，公司业绩稳定，在收购金沙江水电站后，将使得公司的成长性变得乐观起来。所以，公司股价目前仍然具有一定吸引力，建议投资者可跟踪。

南都电源 (300068)：公司原先主要是为通信运营商提供铅酸蓄电池，由于通信运营商具有较强的谈判能力，所以，通讯基站用铅酸蓄电池的价格上涨压力沉重。一方面，随着我国加大对铅酸蓄电池的整治力度，使得铅酸蓄电池的产能萎缩，但市场需求依然旺盛。另一方面，公司正积极收购新的优质资产，向电动自行车用的铅酸蓄电池渗透。而电动自行车铅酸蓄电池的盈利能力强。因此，公司在 2012 年的业绩成长前景相对乐观，目前估值较低，可跟踪。

杭锅股份 (002534)：公司的业务看点主要在天然气余热锅炉。天然气是重要的清洁能源，但我国天然气发电量一直处于相对较低的水平，国家 “十二五”期间将加大天然气发电的投资力度，预计将在 2015 年使天然气发电装机容量达到 60GW，同时，国家也大力鼓励分布式天然气发电。所以，公司业绩成长趋势依然乐观且确定。因此，在消化了大宗交易新增筹码的压力后，公司股价或将有突出表现。

(作者系金百临咨询分析师)

本周大宗交易摘要

沪市						深市							
交易日期	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	交易日期	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
2012-5-4	瑞卡 (600439)	7.03	773.3	110	中信证券股份有限公司(非营业场所)	平安证券股份有限公司(非营业场所)	2012-5-4	铁岭股份	12.43	2237.4	180	第一创业证券股份有限公司(非营业场所)	齐鲁证券有限公司(非营业场所)
2012-5-4	永辉超市 (601933)	30.52	3967.6	130	长江证券股份有限公司(非营业场所)	华泰证券股份有限公司(非营业场所)	2012-5-4	铁岭股份	12.43	1491.6	120	齐鲁证券有限公司(非营业场所)	齐鲁证券有限公司(非营业场所)
2012-5-4	江苏阳光 (600220)	3.24	189.79	58.58	华泰证券股份有限公司(非营业场所)	申银万国证券股份有限公司(非营业场所)	2012-5-4	铁岭股份	12.43	1243	100	华泰证券股份有限公司(非营业场所)	华泰证券股份有限公司(非营业场所)
2012-5-4	国统纸业 (601918)	14.01	4203	300	航元证券有限公司(非营业场所)	中国国际金融股份有限公司(非营业场所)	2012-5-4	铁岭股份	12.43	899.31	72.85	华泰证券股份有限公司(非营业场所)	齐鲁证券有限公司(非营业场所)
2012-5-4	中化国际 (600500)	6.96	556.8	80	金元证券股份有限公司(非营业场所)	金元证券股份有限公司(非营业场所)	2012-5-4	川润股份	9.2	4600	500	华泰证券股份有限公司(非营业场所)	华泰证券股份有限公司(非营业场所)
2012-5-4	国统纸业 (601918)	14.01	9807	700	华泰证券股份有限公司(非营业场所)	中国国际金融股份有限公司(非营业场所)	2012-5-4	川润股份	9.2	2780	300	华泰证券股份有限公司(非营业场所)	华泰证券股份有限公司(非营业场所)
2012-5-4	永辉超市 (601933)	30.52	1590.43	52.11	中国国际金融股份有限公司(非营业场所)	华泰证券股份有限公司(非营业场所)	2012-5-4	川润股份	9.2	1840	200	华泰证券股份有限公司(非营业场所)	华泰证券股份有限公司(非营业场所)
2012-5-4	永辉超市 (601933)	30.52	2136.4	70	中国国际金融股份有限公司(非营业场所)	华泰证券股份有限公司(非营业场所)	2012-5-4	水晶光电	13.73	1002.29	73	机构专用	机构专用
2012-5-4	南方航空 (600029)	5.02	5020	1000	中信证券股份有限公司(非营业场所)	国元证券股份有限公司(非营业场所)	2012-5-4	水晶光电	14.32	1002.4	70	机构专用	机构专用
2012-5-3	石川电力 (600900)	6.55	6550	1000	国联证券股份有限公司(非营业场所)	招商证券股份有限公司(非营业场所)	2012-5-4	东山精密	20	4040	200	中国国际金融股份有限公司(非营业场所)	东吴证券股份有限公司(非营业场所)
2012-5-3	国统纸业 (601918)	14.01	7005	500	华泰证券股份有限公司(非营业场所)	中国国际金融股份有限公司(非营业场所)	2012-5-4	东山精密	20	2400	120	华泰证券股份有限公司(非营业场所)	华泰证券股份有限公司(非营业场所)
2012-5-3	福耀玻璃 (600660)	8.65	423.85	49	国信证券股份有限公司(非营业场所)	国金证券股份有限公司(非营业场所)	2012-5-4	东山精密	20	2200	110	华泰证券股份有限公司(非营业场所)	华泰证券股份有限公司(非营业场所)
2012-5-3	山东黄金 (600547)	32.58	479.25	14.71	招商证券股份有限公司(非营业场所)	中国银河证券股份有限公司(非营业场所)	2012-5-4	西陇固新	14.73	2946	200	机构专用	机构专用

万鹏/制表

新退市制度对ST板块未必只是利空

近6成投资者认为,不排除新退市制度会加快ST公司的重组进程

谢祖平

继创业板退市制度改革之后，沪深主板以及中小板退市制度的出台，是否能抑制市场对于绩差股的炒作，促使投资者树立价值投资理念呢？本周的联合调查，分别从 您认为新退市制度的全面实施对 A 股市场将产生怎样的影响？”、 在新退市制度下，ST 板块的壳资源价值将会出现怎样的变化？”、 您对 ST 板块的后续走势有何预期？”、 您认为未来一年 A 股市场是否会迎来退市的高潮？”和 您对 5 月份的行情有何看法？”5 个方面展开，调查合计收到 1069 张有效投票。

新退市制度短空长多

根据沪深交易所公布的退市制度征求意见稿显示，新增净资产连续两年为负、营业收入连续 4 年低于 1000 万元，将终止上市。这些新增的条款从某种程度上将改变 A 股上市公司 “不死鸟”的顽疾，对两市绩差股形成了冲击。而前期创业板退市制度正式出台后，一度导致创业板指数在 4 月 23 日和 24 日连续出现深幅调整，那么沪深两市退市制度全面实施的短期影响又将程度如何呢？

关于 您认为新退市制度的全面实施对 A 股市场将产生怎样的影响？”的调查显示，选择 “短期利好”、“影响中性”、“影响负面”和 “说不清”的投票数分别为 631 票、220 票、102 票和 116 票，所占投票比例分别为 59.03%、20.58%、9.54%和 10.85%。该项调查显示，接近 6 成的投资者认为该政策短期具有利好的作用，将促使资金流向蓝筹股，由于绩差股对指数影响有限，而大盘蓝筹股对指数的作用明显，进而推升股指重心上移。

对此，我们认为，退市制度的出台应该说是短空长多，虽然有利于 A 股市场的长期健康发展，但是短期具有负面的冲击。毕竟沪深两市 2011 年和 2012 年一季报净利润主要由少数公司所贡献，其中，2012 年一季报就有 400 多家公司出现经营性亏损。

ST 个股走势面临分化

观察最近三个交易日的盘面表现，ST 类个股无疑受冲击最大。5 月 2 日

和 5 月 3 日 ST 板块整体回落幅度接近 4%，不过在短暂的调整之后，昨日 ST 板块再度卷土重来，这是否意味着，ST 板块已经成功消化了退市制度的负面影响呢？其壳资源价值会发生怎样的改变呢？

关于 在新退市制度下，ST 板块的壳资源价值将会出现怎样的变化？”的调查显示，选择 “贬值”、“升值”、“影响不大”和 “说不清”的投票数分别为 679 票、105 票、154 票和 131 票，所占投票比例分别为 63.52%、9.82%、14.41%和 12.25%。从该项调查结果上看，多数投资者认同退市制度的全面实施将使得 ST 股的壳资源价值贬值，退市制度的实施对 ST 股有较大的负面影响。

不过，关于 您对 ST 板块的后续走势有何预期？”的调查显示，选择 “持续下跌”、“逐步分化”、“超跌后迎来反弹机会”和 “说不清”的投票数分别为 279 票、619 票、145 票和 26 票，所占投票比例分别为 26.10%、57.90%、13.56%和 2.43%。该项调查显示，认为 ST 板块将持续下跌的比例只有约四分之一，相反，约 6 成投资者认为 ST 股将逐步分化。

结合两项调查情况分析，虽然部分 ST 类上市公司由于自身净资产及净利润等指标不合格，存在着较大的退市风险，但是，由于主板公司退市制度是否会在年内正式实施尚存变数，加上目前市场预期普遍转向乐观。因此，不排除新退市制度反而会加快 ST 个股的重组进程。在这样的预期下，ST 板块个股反倒会成为资金大肆炒作的对象。当然，从稳健的角度考虑，投资者应谨慎参与此类炒作，注意规避具有退市风险的品种。

乐观看待 5 月行情

资料显示，自 2007 年 12 月 *ST 联谊因连续 3 年亏损而宣告退市之后，A 股市场连续 4 年没有出现因连续亏损而退市的公司。而按照新的退市制度，目前两市有近百家公司存在退市风险，这是否意味着 A 股将迎来退市潮呢？

关于 您认为未来一年 A 股市场是否会迎来退市的高潮？”的调查显示，选择 “会”、“不会”和 “说不

清”的投票数分别为 374 票、567 票和 128 票，所占投票比例分别为 34.99%、53.04%和 11.97%。从调查结果上看，约三分之一的投资者认为今年会出现上市公司退市潮，而持否定判断的投资者比例却超过了 5 成。显然，多数投资者都认为，退市制度的实际效果可能会低于预期。我们认为，虽然目前 A 股市场处于快速扩容的阶段，但相比拟上市公司等利益群体对低成本资金的渴望，借壳重组依然将是 ST 个股脱困的主要途径，而地方政府为保壳也具有一定的重组动力。

此外，关于 您对 5 月份的行情有何看法？”的调查显示，选择 “持续上扬”、“震荡下跌”、“区间整理”和 “说不清”的投票数分别为 555 票、197 票、300 票和 17 票，所占投票比例分别为 51.92%、18.43%、28.06%和 1.59%。随着 4 月份股指的回升以及 5 月份的开门红，投资者的预期普遍转为乐观，看涨 5 月行情的投资者比例远高于看跌的比例。市场情绪的提升，或许也是投资者并不十分看淡 ST 股的原因之一。

政策预期支撑股指走强

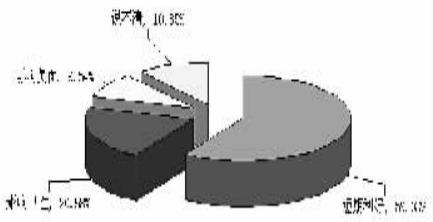
综合以上调查结果，虽然 A 股市场退市制度将全面实施，ST 股的壳资源价值将贬值，但是投资者并不认为 ST 股将持续下跌，而是会出现分化的走势，今年年内出现大面积退市潮的可能性并不大。

对此，我们有不同的看法，一方面，沪深主板退市制度对 A 股市场短空长多，节后股指的上扬主要还在于市场的做多惯性。自清明节以来，A 股市场一直处于政策利好频出的乐观氛围中，淡化利空放大利好的迹象较为明显。即使在外盘铜价短期破位的情况下，有色金属板块依然大幅拉升，个股炒作的痕迹明显。

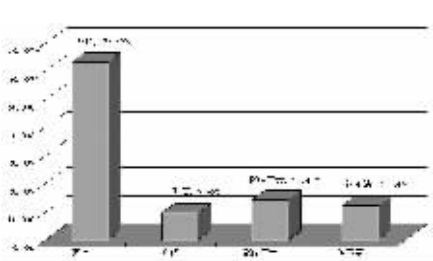
同时，观察近几周的市场表现，每当临近周末，降准的预期就会升温，从而推升股指重心上移。而周初，由于利好预期落空，大盘往往出现调整。不难发现，对于政策利好的预期成为推升股指走强的主要动力。虽然我们认为本周末降准预期会再度落空，但市场的乐观情绪尚未出现转变的迹象，上证指数自 2242 点以来的反弹通道尚保持良好，存在进一步上行的空间。

不过，在市场过度亢奋中，投资者仍需保留一份谨慎，谨防题材性个股热炒后的调整风险。 (作者系大智慧分析师)

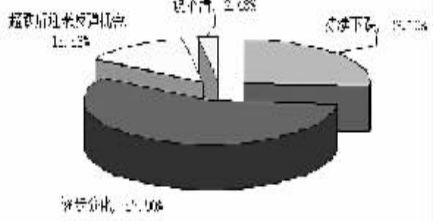
一、您认为新退市制度的全面实施对 A 股市场将产生怎样的影响？



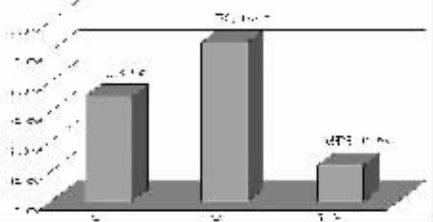
二、在新退市制度下，ST 板块的壳资源价值将会出现怎样的变化？



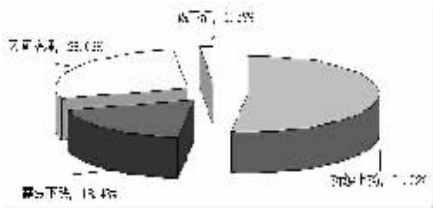
三、您对 ST 板块的后续走势有何预期？



四、您认为未来一年 A 股市场是否会迎来退市的高潮？



五、您对 5 月份的行情有何看法？



数据来源：大智慧投票箱

连续上涨后大盘短线调整压力加大

张健

本周 A 股市场迎来 5 月开门红，上证指数上涨 2.33%；深市表现更为强劲，涨幅达到 3.86%。两大股指均以略带下影的光头周阳线报收。中小板和创业板在节前大跌后也快速反弹。从月 K 线图上看，4 月份呈现阳包阴，“五一”期间多项政策力挺，A 股继续强势上行，从而彻底扭转了 3 月份的颓势。那么，后市空间有多大，股指还能走多远呢？为此，我们需要从多个方面进行分析。

今年一季度经济形势较为严峻，但 3 月份多个指标呈现缓中趋稳的特征，市场普遍预期经济硬着陆的风险较小。从金融市场情况看，一季度末存贷款超预期增长，市场流动性有所改善；人民币汇率呈双向波动，外汇占款小幅增长。当前宏观经济调控的政策空间已大幅缩小，预计货币政策将转向渐进式宽松，二季度国内生产总值（GDP）同比增速较一季度略有上升。采购经理人指数（PMI）逐月提高，4 月制造业新出口订单指数稳中有升，比 3 月回升 0.3 个百分点。这也预示着，基本面最差的时候可能即将过去，稳中微升成为未来的主基调。这样一来，资本市场最直接利好恐怕就是充足的流动性了。存准率迟迟不降，显示管理层对通胀压力有所担忧，因此马上要公布的 4 月消费者物价指数（CPI），对货币政策的实质性放松还是有直接影响的。

回顾 A 股市场年初以来的反弹走势，最大的推手无疑是有关部门的一系列政策组合拳。具体来说包括：

1、证监会推行分红新政的背景下，上市公司分红的意愿和行动变得更加积极。从沪深两市总计来看，1642 家上市公司已经实施或公布分红预案，占比

达到 68.33%，合计现金分红（含税）5577.44 亿元，较前一年提高了 23.7%，大幅超过净利润的增长幅度。2、创业板公司退市制度和新股发行制度取得重大突破。3、注入 “活水” 提倡长线资金入市。4、降低股票交易费用，向投资者让利。5、内幕交易 “零容忍”。

从这些新政可以看出，管理层治市的决心坚定，希望从根本上改变证券市场历来的顽疾。对此我们认为，这些措施对中国证券市场长远发展有利，但大家也应该清楚认识到，一方面触及到旧的体制会有博弈，另一方面这些政策的落实也会有一个过程。这些制度的完善，跟以往急功近利式的几大金牌相比，对短期市场刺激作用并不是特别强烈，而更多是给投资者以信心。

信心全面回升 沪指站上2450点

证券时报记者 万鹏

昨日，A 股市场继续维持强势上攻走势。其中，上证指数成功突破 2450 点整数关口，至收盘时较前一个交易日上涨了 0.49%，成交量也略有放大。而创业板指数由于前期涨幅落后出现补涨，全天涨幅达到 1.98%，位列各大指数之首。

盘面显示，两市个股保持了较高的活跃度。这尤其体现在深市方面，深市共有 1227 只个股上涨，而下跌个股仅有 340 只。而且，在昨日报收 10%涨停的 20 只个股中，仅有 4 只来自沪市，其余 16 只都是深市的公司。其中，创业板个股就有 8 只。从市场热点来看，节能环保和生物制药板块表现出色。前

我们还认为，政策利好的出台如果能够契合市场的走势，就会显示出更大的效果。从技术角度来看，以下几个方面值得关注：

首先，A 股市场长期均线正在得到有效修复，近 3 个月阴阳交错的横盘整理，缓和了近一年的下跌趋势。而且 5 月线也出现了久违的向上拐头，并有上穿 10 月线的迹象。本周开门红后，上证指数更是摆脱了 3 个月来制约市场上行的 10 月均线的压制。从周 K 线上来看，股指的上攻组合也保持完好，均线正逐渐进入多头排列。

其次，目前短期市场的隐患还在于，A 股市场尚难以吸引场外资金的大规模介入，存量资金运作痕迹较明显。各板块上涨的持续性与前期相比已逊色不少，只能以不断切换热点来维持市场人气。而且，

本轮上涨已经持续了 21 个交易日，处于时间窗口，而指数也运行到前期高点，多空都会较为谨慎。我们更倾向的走势是，目前大盘为双底形态，在颈线位没有大成交量配合之前，不妨以退为进。虽然年初以来股指出现了难得的反弹行情，管理层呵护市场的用心良苦，市场信心得到恢复，但从技术角度来看，A 股还未完全转势。

(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

从安全的角度出发，还是要尽量避免参与此类个股的炒作。

证券时报网络数据部统计显示，两市资金净流入了 29.66 亿元，而沪深 300 成分股的资金净流入多达 34.91 亿元。分行业来看，化工、食品饮料板块资金流入居前，而有色金属、证券信托板块排在资金净流入的前两位。

本周是 5 月份的第一个交易周，两市股指继续强势上扬，收出周阳线。统计显示，自 2004 年以来，只要是 5 月份第一周上涨，则整个 5 月份都会收出阳线，并且在接下来的几个月中，大盘仍有一段不小的升幅。因此，分析师普遍对后市保持乐观。多数分析师认为，尽管下周上证指数有可能还会围绕 2450 点展开争夺，但震荡向上将会是整个 5 月份行情的主基调。