

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**高盛折价甩卖海普瑞
外资股东减持成看点**

秦洪

本周大宗交易继续保持活跃。在此过程中，也产生了新的特征，尤其是本周海普瑞的大宗交易更引起投资者的关注。本周三，海普瑞出现4笔大宗交易，成交量分别为230万股、160万股、150万股、145万股。而从公司一季度季报来看，单一股东持股量超过100万股的只有高盛旗下的GS DIRECT PHARMA LIMITED（以下简称GS）。4笔大宗交易的卖出方席位均为高华证券北京金融大街营业部席位。众所周知的是，高华证券就有着高盛影子。所以，市场普遍认为，海普瑞的大宗交易卖出方是高盛旗下的GS。

如此现象，一方面说明了在业绩持续下滑的背景下，GS已丧失了持股信心，正在加大力度套现筹码；另一方面也说明了在欧债危机又起波澜之际，国际资本的确有进一步收缩战线、持有更多现金的打算。更有意思的是，GS选择了5月9日而不是5月8日进行大宗交易，因为5月8日是海普瑞2011年分配方案10派6元的股权登记日。

上述现象，加剧了各路资金对A股未来走势的忧虑。一是因为当前拥有外资股东的上市公司渐趋增多，一旦业绩下滑以及外围市场波动，这些外资股东极有可能在达到解禁条件后就会产生套现的意愿。这其实也得到了金正大等相关个股的大宗信息的佐证。二是对国际板的担忧，因为国际板一旦开设，就意味着利益至上的外资股东随时有撤离套现的可能性。

当然，本周大宗交易市场也有一定的亮点。一是蓝筹股大宗交易的折价率依然处于收敛的趋势中，如国投新集，这说明低估值的蓝筹股仍具有较强的战略投资价值。二是部分中小市值个股的折价率也未因为市场的疲软而扩大，甚至出现了类似于皖维高新这样的溢价交易。

（作者系金百临咨询分析师）

本周大宗交易摘要

沪深										
交易日期	证券简称	成交股数(万股)	成交金额(亿元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部	交易日期	证券简称	成交股数(万股)	成交金额(亿元)
2012-5-11	南京熊猫	9.27	1854	200	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 中国平安	11.42	2284	200	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
2012-5-11	多伦股份	7.6	760	100	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 中国平安	11.42	456.8	40	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
2012-5-10	华丽家族	7.5	900	120	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 合金机	10.24	5120	500	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
2012-5-10	华丽家族	7	420	600	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 金正大	15.24	3048	200	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
2012-5-10	华丽家族	3.11	184.97	59.48	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 中信电子	13.1	2620	200	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
2012-5-10	华丽家族	7.03	2030	1000	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 深南电 A	2.3	1739	2.59	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
2012-5-10	华丽家族	4.85	2982.75	615	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 华联综超	10.96	291.32	26.58	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
2012-5-10	华丽家族	6.74	1857.2	280	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 华联综超	10.96	157.82	14.14	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
2012-5-10	华丽家族	4.85	1640	340	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 深纺织 A	4.68	3234	6.91	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
2012-5-10	华丽家族	5.93	385.45	65	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 量子	11.25	303.75	35	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
2012-5-10	丽珠集团	13.06	547.21	41.9	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 立平环保	20.5	1127.5	55	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
2012-5-9	国投新集	14.01	5604	400	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 天龙环境	20.5	1066	52	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
2012-5-9	广汇汽车	11.43	3600.45	315	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 立平环保	20.5	738	36	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
2012-5-9	南方航空	4.62	4620	1000	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 立平环保	20.5	574	28	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
2012-5-9	深物业 A	4.9	1470	300	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 立平环保	20.5	430.5	21	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
2012-5-9	九州通	11.55	607.3	52.58	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 立平环保	20.5	328	16	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
2012-5-9	中航资本	4.9	1666	340	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 环能环境	16.62	997.2	60	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
2012-5-9	广生隆	3.21	191.37	59.62	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 瑞复医药	36	2880	80	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
2012-5-9	金固股份	14.01	5604	400	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 境内上市	19.1	301.78	15.8	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
2012-5-9	万丰奥威	11.14	26220	2300	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	2012-5-11 万丰奥威	27.99	587.79	21	国信证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部

万鹏/制表

贵金属掉价 投资者暂时无意抄底

谢祖平

随着上证指数运行至去年11月份以及今年3月份高点形成的趋势线附近后，近期股指反弹的节奏出现转变，短期股指在上摸至2453点后出现调整，日成交量逐步出现萎缩。

从基本面来看，近期公布的一系列数据显示，国内经济尚不存在不稳定性。而欧美等国本周公布的数据也多数低于预期，在国内外经济担忧升温的背景下，国际金价本周出现大幅回落。截至北京时间5月11日15时，COMEX黄金1206合约周跌幅接近4%，而国内沪金1212合约周跌幅达到3.11%；白银期货上市两个交易日也由6190元跌至6002元，最大跌幅也达到3%。

那么，近期国内外以黄金、白银为代表的贵金属价格下跌是否为投资者提供了新的买入良机呢？本周联合调查分别从“您是否参与过贵金属（黄金、白银）的投资？”、“您认为近期国际金价再度大幅下挫是否构成买入良机？”、“您认为支撑本轮黄金牛市的主要因素是什么？”、“巴菲特说股票比黄金更有价值，对此您是否认同？”和“您认为支撑本轮黄金牛市是否已经终结？”5个方面展开，调查合计收到1065张有效投票。

贵金属仍是相对冷门

随着近年来黄金和白银的投资方式的不断增加、国际通胀因素和避险功能的不断增强，黄金、白银投资备受国内投资者关注，国际金价现货价格在去年8、9月份最高一度超过1920美元/盎司，而国际白银现货价格去年4月份也一度逼近50美元/盎司。虽然此后金银价格都出现较为明显回落，但贵金属投资热潮未有明显消散的迹象。

关于“您是否参与过贵金属（黄金、白银）的投资？”的调查结果显示，选择“有”和“没有”的投票数分别为148票和917票，所占投票比例分别为13.90%和86.10%。从该项调查结果显示，参与过贵金属交易的投资者仍属于少数，比例不足一成五，但这在各种投资领域中已经算一个比较大的比例。而且，中国古以来就有“藏金于民”的传统，老百姓对黄金、白银的喜爱程度自然有增无减。随着国内贵金属市场的

完善，在现有黄金白银ETF、金条银币、投资性实物金银条、黄金白银共同基金、黄金白银期货等投资方式外，还将会有黄金白银期权的推出，相信国内的黄金和白银的投资群体会随着投资渠道的增加而呈现稳中有升的格局。

金价大跌难言抄底良机

简单统计近年来国内外黄金市场的波动，国际黄金现货价格由去年8、9月份最高点1920.30美元/盎司出现回落，最低调整至1522.53美元/盎司，虽然随后有所反弹，但近期再度回落至低点区域。那么，国内外黄金价格的调整是否意味着新的投资机会来临呢？

关于“您认为近期国际金价再度大幅下挫是否构成买入良机？”的调查结果显示，选择“是”、“不是”和“说不清”的投票数分别为226票、573票、363票和129票，所占投票比例分别为21.22%、53.80%和24.98%。调查结果显示，超过半数的投资者并不认同目前国际金价已经再度出现投资机会。

对此，我们持同样的观点。首先从美元周线技术图表来看，美元依然完整地运行在周线的上升通道内，78.7点附近的下档形成极强中长期支撑。其次，从黄金的避险需求和流动性的博弈分析，从2008年金融危机以来，各国不断地推出量化宽松的政策向市场注入资金，将黄金和白银价格推向了历史新高。目前，由于欧元区和美国的消费者物价指数（CPI）已经达到2%之上，短期继续推出量化宽松将面临较大的通胀风险，故此短期马上推出宽松政策的可能性不大。故此，短期来说避险需求更倾向于流向美元而非黄金和白银。

多重因素推动黄金牛市

那么，究竟是什么因素催生了前期黄金牛市呢？

关于“您认为支撑本轮黄金牛市的主要因素是什么？”的调查结果显示，选择“通胀”、“经济危机”、“美元贬值”和“其他”的投票数分别为277票、363票、343票和82票，所占投票比例分别为26.01%、34.08%、32.21%和7.70%。从调查结果分析，选择“通胀”、“经济危机”、“美元贬值”的比例十分接近，从而说明，正是投资者的不同预期将黄金大力地推向了历史的巅峰。

对此，我们认为，这三个因素都有，但这三个因素在后期将对黄金支撑作用开始分化。短期内，通胀因素将减弱，而在避险需求方面，美元的魅力要大于黄金；就中线来看，如果欧元区的风险继续扩大，造成巨大的国际银行间的系统性风险，才有可能重启黄金的避险需求。从目前来说，欧元区还没有走入深渊，应该说是在悬崖边跳舞。

股票投资价值高过黄金

在黄金投资暂时退潮的情况下，股票是否比黄金更具有投资价值呢？

关于“巴菲特说股票比黄金更有价值，对此您是否认同？”的调查结果显示，选择“认同”、“不认同”和“说不清”的投票数分别为573票、363票和129票，所占投票比例分别为53.80%、34.08%和12.11%。该项调查结果显示，超过半数的被调查者认同巴菲特的观点。

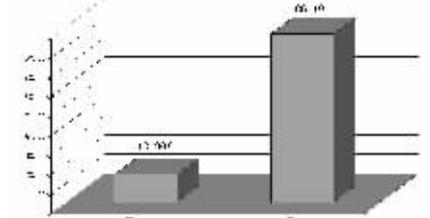
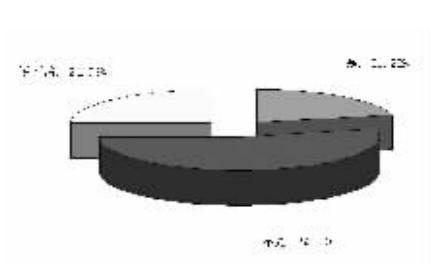
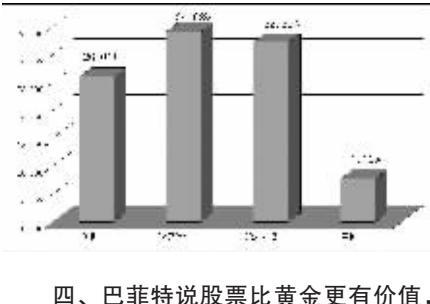
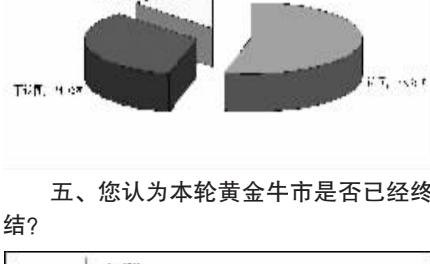
我们认为，巴菲特之所以提出这个观点，是有其内在逻辑的。目前来说，很多新兴国家的股票整体处于历史估值底部，而危机终将会度过，那么随着经济的企稳甚至复苏走上新的上升周期，届时黄金将被市场抛弃，因为黄金已经不再获得避险资金的青睐。但从通胀因素来看，还是会是长期性的，黄金的抗通胀需求还会持续存在。相比之下，在经济最暗淡但处于复苏前夜时，股票将提前经济周期企稳，从而具备长期投资价值。与此同时，黄金尽管短期还受到避险和通胀的支撑，但在未来危机过去之后，其魅力将明显逊色于股市。

黄金牛市持续性存疑

最后，关于“您认为本轮黄金牛市是否已经终结？”的调查结果显示，选择“有可能”、“还没有”和“说不清”的投票数分别为511票、390票和164票，所占投票比例分别为47.98%、36.62%和15.40%。从该项调查结果看，投资者对于黄金牛市是否已经终结尚存疑虑。

我们认为，短期来看黄金下行的风险仍存。从中线来看，如果欧元区能够很好地度过这场危机，那么黄金继续走大牛市的概率正在降低；如果欧元区的风险继续扩大，导致国际金融危机陷入恶性循环之势，黄金的避险需求就将获得重启，并有被无限放大的可能。

（作者系大智慧分析师）

一、您是否参与过贵金属（黄金、白银）的投资？**二、您认为近期国际金价再度大幅下挫是否构成买入良机？****三、您认为支撑本轮黄金牛市的主要因素是什么？****四、巴菲特说股票比黄金更有价值，对此您是否认同？****五、您认为本轮黄金牛市是否已经终结？**