

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 | Block Trade |

价跌缩量 价涨放量 大宗交易成股市晴雨表

本周大宗交易出现了两个积极的信号：一是大宗交易数量明显减少，如上交所本周一居然没有大宗交易信息。而深交所本周大宗交易数量也是迅速萎缩，这不仅体现在大宗交易公司数量的减少，而且也体现在大宗交易单笔成交金额的减少。

我们认为，这主要是因为A股市场近期持续低迷，使得大宗交易接盘方与卖出方的成交意愿都有所降低。对于卖出方来说，股价的持续下跌，使得账面财富迅速缩水。因此，在市场的弱势未有所扭转的情况下，卖出方的惜售心态有所抬升。而对于接盘者来说，由于市场低迷，二级市场对于大宗交易抛盘的承接力也十分有限。

不过，有意思的是，随着本周三、周四大盘的反弹，大宗交易成交又开始回升。

本周大宗交易的第二个特点是，相关个股的下跌动力有所减缓，一些个股甚至出现了反复活跃的姿态。北陆药业就是如此，主要原因是其所处行业前景乐观，且公司业绩增长趋势较为确定。因此，在当前半年报业绩地雷”不断出现的大背景下，此类个股的筹码渐成稀缺资源。解禁股的抛售反而增加了这些个股的筹码供应量，吸引更多的资金参与角逐，从而有利于股价的持续活跃。

正因为如此，我们认为，“大小非”可能会制约大盘或者板块行情，但对于优质成长股来说，“大小非”抛售得越多，股性越活跃，二级市场股价走势反

本周大宗交易成交排行榜

Table with columns: 排名, 代码, 简称, 成交金额(万元), 排名, 代码, 简称, 上榜次数(次), 排名, 席位名称, 买入金额(万元). Lists top 40 transactions.

万鹏/制表

蓝筹股估值获认可 市场中期末底存争议

谢祖平

本周，在上市公司半年报业绩风险的释放中，上证指数一度创出年内收盘新低，但随后股指逼近年初低点2132点后出现反弹，市场人气逐步得到恢复。

本周联合调查分别从您认为A股市场是否正处于中期末底?”、您如何看待目前大盘蓝筹股的估值水平?”、您认为近期强势股的补跌是否大盘即将见底的信号?”、如果股指中期见底，您会选择以下哪一类个股进行抄底?”和您最看好哪个板块的投资机会?”5个方面展开，调查合计收到1098张有效投票。

蓝筹股吸引力显著

7月16日，上证指数收盘2147.96点，低于1月5日的收盘点位2148.45点。随后，深成指和中小板指数又于7月18日创下今年3月份以来新低，上证指数最低2138点也已逼近年初2132点的低点。

关于您认为A股市场是否正处于中期末底?”的调查显示，选择“是”、“不是”和“说不清”的投票数分别为533票、443票和122票，所占投票比例分别为48.54%、40.35%和11.11%。

同时，关于您如何看待目前大盘蓝筹股的估值水平?”的调查显示，选择“严重低估”、“有所低估”、“估值合理”、“估值偏高”和“说不清”的投票数分别为281票、371票、163票、154票和129票，所占投票比例分别为25.59%、33.79%、14.85%、14.03%和11.75%。

从该项调查结果来看，认为大盘蓝筹股估值水平“严重低估”以及“有所低估”的合计得票比例接近6成。若再考虑到认为大盘蓝筹股估值“合理”的得票数，则投票比例将达到四分之三。

显然，投资者普遍认可目前大盘蓝筹股的估值水平。这可能也是不少投资者认为股指已经处于中期末底的重要依据，毕竟目前银行股的整体市盈率已回落到10倍以内，处于历史的底部区域。

强势股补跌不充分

由于业绩地雷的集中释放，7月16日沪深两市出现超过百家个股跌停的局面。而前期表现强势的房地产、酿酒食品和医药等板块也出现不同程度的回落。

关于您认为近期强势股的补跌是否大盘即将见底的信号?”的调查结果显示，选择“是”、“不是”和“说不清”的投票数分别为447票、516票和135票，所占投票比例分别为40.71%、46.99%和12.30%。

事实上，观察近5个交易日的市场走势，仅在周一出现过百余个个股跌停的情况，随后的4个交易日均出现数十个涨停，但跌停数量寥寥的局面。强势股板块中，除地产股由于资金前期运作充分，以及短期利空集中轰炸而出现调整。

由此可见，经过周一的恐慌性抛售，场内资金的投机性炒作依然有增无减。当前市场出现的个股高度活跃特征，与以往大盘见底时的信号并不相符。套用股市中的一句谚语，“多头不死，下跌不止”。我们认为，市场或许将迎来阶段性反弹，但重要的中长期底部还依然需要耐心等待。

小盘股最具抄底价值

那么，如果市场已经进入中期末底，投资者在操作上应该如何抉择呢?

首先，关于如果股市中期见底，您会选择以下哪一类个股进行抄底?”的调查显示，选择“超跌大盘蓝筹股”、“超跌小盘股”、“前期强势股”、“半年报白马股”和“说不清”的投票数分别为249票、340票、129票、208票和172票，所占投票比例分别为

22.68%、30.97%、11.75%、18.94%和15.66%。

从该项调查结果上看，虽然投资者普遍认为大盘蓝筹股的估值，但该板块并不是投资者抄底的优先品种。而股性活跃、且超跌的小盘股则成为投资者抄底的首选，约3成投资者看好超跌小盘股的抄底机会。

那么，从中长期的热点看，投资者又将青睐什么板块呢?

关于您最看好哪个板块的投资机会?”的调查显示，选择“地产”、“券商”、“保险”、“医药”、“食品饮料”、“战略新兴产业”、“农林牧渔”和“其他”的投票数分别为101票、112票、42票、130票、92票、347票、110票和164票，所占投票比例分别为9.20%、10.20%、3.83%、11.84%、8.38%、31.60%、10.02%和14.94%。

估值回归路漫漫

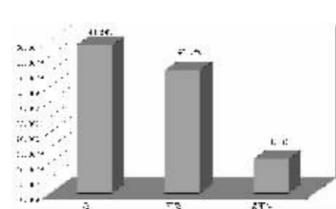
我们认为，尽管上证指数在创出年内收盘新低之后出现反弹，但是市场持续上攻的能量并不足。从上证指数K线图看，继7月12日和7月13日股指在2198点遇阻后，7月19日再度摸高2198点回落。同时，20日均线也处于缓慢的下移中，将对股指构成短期压制。

另一方面，虽然本周一市场出现百股跌停的一幕，但随后的4个交易日资金对于个股的炒作继续升温。部分品种逆势连续涨停，一些上市公司也乐于制造题材辅助资金炒作，这也表明市场并未到真正悲观的时刻。

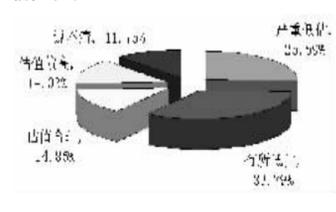
为此，我们认为，虽然短期股指有所反弹，但市场中长期探底的格局依然不改，尤其是高估值品种价值回归的路还很漫长。

(作者系大智慧分析师)

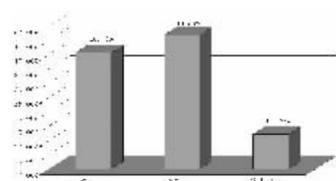
一、您认为A股市场是否正处于中期末底?



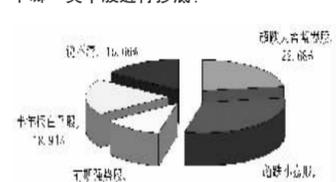
二、您如何看待目前大盘蓝筹股的估值水平?



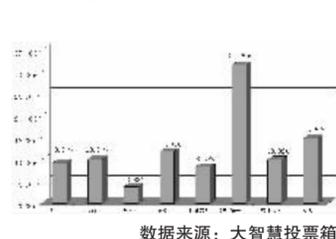
三、您认为近期强势股的补跌是否大盘即将见底的信号?



四、如果股市中期见底，您会选择以下哪一类个股进行抄底?



五、您最看好哪个板块的投资机会?



数据来源：大智慧投票箱

经济企稳在即 A股进入筑底阶段

陈若晖

2012年下半年已经过去了3周。股指从5月到目前阶段，基本是在一个下降通道中运行。5月4日，沪指从年内的次高点2453点开始下行，到本周三的最低点2138点，途中基本鲜有大的反弹。

回顾今年上半年的走势，沪指走出一个完整的M头形态，指数又回到起点，半年涨幅基本为零。进入7月份后，市场仍未有所好转，下跌惯性继续打压大盘。目前，沪指离年内最低2132点仅一步之遥，后市何去何从，2132点是否全年最低点，这关系到我们在目前点位应该离场还是加仓，意义重大。

7月份，国家统计局公布了上半年的一系列宏观经济数据。数据显示，上半年国内生产总值(GDP)227098亿元，按可比价格计算，同比增长7.8%。其中，一季度增长8.1%，二季度增长7.6%。上半年，居民消费价格(CPI)同比上涨3.3%，涨幅比一季度回落0.5个百分点，比上年同期回落2.1个百分点。而6月份的单月CPI同比增幅已经降到了2.2%。

宏观经济增速在今年二季度进入一个低点，股指也在二季度的后两个月连续下滑，股市走势充分反映了宏观经济的下滑态势。截至6月底，生物医药、食品饮料成为两市最强的两大板块，尤其是生物医药板块，在整个二季度与大盘几乎呈完全相反方向运行，板块内个股屡创新高。其中，片仔癀更是跻身百元股行列，并创出历史新高。

同期，有色、煤炭、银行以及石油石化、钢铁等强周期性的板块则成为经济下滑的受累者，这些板块内的个股跌

创新低。在目前的“破净”个股中，钢铁、银行股占比最大。而且，经过这一轮的调整，两市“1元股”又开始重现江湖。

此前，在中国证券市场的历史上，曾在2004年、2008年和2011年大面积出现过“1元股”。2004年6月28日，ST银广夏和ST吉纸均跌破2元，开启“1元股”时代；2008年8月29日，ST梅雁盘中跌破2元大关，成2008年的首只“1元股”；2011年12月5日，TCL和京东方A同时成为“1元股”。而本次“1元股”的集体出现，也让业内人士惊呼：“第四轮‘1元股’时代即将到来。”

与此同时，中国石化也已跌破9元大关。统计显示，过去5年中国石化市值蒸发5.7万亿元；中国石化市值蒸发1.4万亿元；工商银行市值增发1.09万

政策利好落空 大盘反弹受阻

证券时报记者 万鹏

昨日，A股市场没能延续前几个交易日的反弹，而是出现了震荡下跌的走势。早盘，受国土部、住建部关于坚决防止房价反弹表态的影响，两市股指双双低开，虽有反弹后开始逐步下探。最终，上证指数报收2168.69点，跌幅0.74%。两市成交量均较前一个交易日有所萎缩。

盘面显示，个股出现全面下跌，其中上涨个股为734只，下跌数量多达1809只。共有33只个股报收10%涨停，有1只个股报收10%跌停。值得注意的是，周四涨幅靠前的保险股普遍出现调整，其中，中国人寿、中国平

安、中国太保、新华保险都有不同程度下跌。而位居跌幅榜前列的仍然是前期的部分强势股，比如维维股份、通威股份、百润股份、广州药业等。

在大盘蓝筹股中，中国联通走势强劲，在周四大涨3.77%后，昨日继续上涨了4.47%，而且成交量有所放大。在中国联通走强的带动下，电信指数位居昨日行业涨幅榜的首位，紧随其后的则是医药指数。此外，上海本地股板块也继续走强，龙头股开开实业再度放量涨停，该股在最近5个交易日中，有4个交易日报收涨停。

龙头股份、中纺投资、东方创业等上海本地股也已经连续两个涨停。另一只纺织板块个股华芳纺织，因获得1231万元的赔偿，以及增持4000万股华安证券的

双重利好，连续4个交易日涨停。近期这些连续上涨的个股的一些共同特征是：前期跌幅较大，绝对价格较低，并且有实质性的利好刺激。

昨日是本周的最后一个交易日，从全周的走势来看，仍然是以周阴线报收。实际上，本周二到周四，两市股指曾出现过一波探底回升的走势，特别是周三两市，大盘一度快速拉升，并且以当天的几乎最高点报收。这3天的反弹一方面是股指持续下探后，存在技术性的修复要求，另一方面，则是由于投资者对于政策放松的预期有所升温，特别是存款准备金下调的呼声比较高。为此，市场这种反弹热情最终因为期待中的利好没能兑现而在周五暂告一段落。

(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