

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 |

大股东收缩战线 A股寒意浓

秦洪

本周大宗交易市场出现了诸多持股比例居前的股东清仓或大手笔减持的情况。如深圳燃气、西宁特钢、中航地产、青海明胶、北京旅游等个股均如此。其中，深圳燃气的减持信息引起了市场的高度关注。本周一深圳能源出现了高达1950万股的大宗交易。与此同时，天业通联、申科股份等上市公司的大宗交易也显示出财务投资者、创投资本大幅收缩战线的迹象。其中，天业通联本周三出现了一笔高达1100万股，涉及金额7600余万元的大宗交易。而申科股份的大宗交易也不排除为浙江华睿等创投资本清仓的可能性。如此诸多信息的叠加，说明当前市场主要参与者对未来一段时间A股的走势较为谨慎。

本周二，青海明胶出现一笔1105.86万股的大宗交易，成交金额为5.65亿元，而青海明胶第二大股东的四维担保正好持有1105.86万股。有意思的是，青海明胶日前公布的数据显示，公司正在启动定向增发程序。其中，四维担保认购3615万股，认购价格为5.13元。如此信息，一方面说明了四维担保的现金较为紧张，另一方面不排除是四维担保先在高位减持筹码，然后再通过定向增发低位增持，从而保证股权比例不被稀释。

重点个股点评

深圳燃气 (601139): 公司主营城市天然气的销售。其盈利模式主要是通过销售天然气，然

后收取相关费用。因此，业务经营模式相对清晰，盈利能力相对平稳。毕竟城市居民天然气需求的增长趋势是相对持续的。不过，随着我国天然气管道网络的完善，城市发电有使用天然气取代火电的趋势。而城市发电的天然气需求将远远大于民用天然气的需求，因此，公司未来的业绩成长趋势相对乐观。故公司股价在解除解禁带来的减持压力后，或将渐趋活跃。

青海明胶 (000606): 公司今年上半年也备受毒胶囊的影响，但也是受益者之一。毕竟毒胶囊事件之后，国家相关部门加强了对胶囊生产线的重新检测，使得胶囊供应减少，产品价格有所回升，胶囊生产线盈利能力随之回升。另一方面，公司作为行业内的龙头企业，具有较强的品牌优势。因此，有望成为产业整合的受益者。故此次公司的定向增发将进一步增强公司在行业内的话语权，提升公司在行业内的地位。提升公司的盈利能力仍有乐观期待。故此次大宗交易减持对公司股价的影响力相对有限。

中航地产 (000043): 虽然大宗交易新增筹码增加了该股二级市场的抛压，但公司所处的行业景气度有回升的趋势。一是公司拥有大量的土地储备以及庞大的预收款，保证了公司的盈利能力的稳定成长。二是公司地产开发模式相对独特，可以将地产调控的影响力降至最低，故公司未来的业务发展趋势相对乐观。目前公司估值较低，可跟踪。

(作者系金百临咨询分析师)

本周大宗交易成交排行榜

成交金额排名		上榜次数排名		买入金额排名			
代码	简称	买入金额(万元)	代码	简称	上榜次数	买入金额(万元)	买入金额(万元)
601139	深圳燃气	41133.34	300165	天瑞仪器	4	41133.34	41133.34
002633	申科股份	8408.40	000043	中航地产	3	11453.48	11453.48
002459	天业通联	7645.00	002633	申科股份	3	8244.58	8244.58
000802	北京旅游	7043.80	601677	明泰铝业	3	7645.00	7645.00
000043	中航地产	6750.00	002433	太安堂	2	7513.71	7513.71
601318	中国平安	6294.58	300156	天立环保	2	6288.30	6288.30
600381	贤成矿业	6288.30	600048	保利地产	2	6248.09	6248.09
000606	青海明胶	6248.09	600104	上汽集团	2	5673.86	5673.86
300224	正海磁材	5260.15	600256	汇川能源	2	5130.00	5130.00
600336	澳柯玛	5000.00	600656	ST博元	2	5000.00	5000.00
300165	天瑞仪器	4697.00	601139	深圳燃气	2	2654.00	2654.00
300156	天立环保	3442.50	601588	北矿矿业	2	2574.00	2574.00
600256	汇川能源	3110.70	601717	郑煤机	2	2170.20	2170.20
002263	大东南	2735.00	000090	深天健	1	2145.00	2145.00
600104	上汽集团	2654.00	000606	青海明胶	1	2010.00	2010.00
002433	太安堂	2170.20	000661	长春高新	1	1892.00	1892.00
300238	冠昊生物	2010.00	000802	北京旅游	1	1878.80	1878.80
600117	西宁特钢	1892.00	002263	大东南	1	1863.38	1863.38
002450	康得新	1863.38	002450	康得新	1	1780.80	1780.80
600048	保利地产	1780.80	002459	天业通联	1	1746.03	1746.03
002604	龙力生物	1746.03	002604	龙力生物	1	1729.50	1729.50
600393	东华实业	1710.00	300091	金通灵	1	1713.00	1713.00
600656	ST博元	1453.20	300109	新开普	1	1710.00	1710.00
600281	吉鑫科技	1416.48	300123	太阳鸟	1	1657.85	1657.85
601218	鑫森股份	1322.33	300224	正海磁材	1	1620.00	1620.00
601588	北矿矿业	1224.65	300238	冠昊生物	1	1480.00	1480.00
601717	郑煤机	1142.86	300262	巴安水务	1	1453.20	1453.20
601677	明泰铝业	1121.50	300269	联建光电	1	1416.48	1416.48
600421	*ST国药	916.20	300271	紫光华宇	1	1142.86	1142.86
000661	长春高新	911.43	600117	西宁特钢	1	1121.50	1121.50
300269	联建光电	662.13	600281	天业通联	1	868.20	868.20
300123	太阳鸟	469.91	600336	澳柯玛	1	452.70	452.70
300262	巴安水务	452.70	600381	贤成矿业	1	387.43	387.43
600681	ST万鸿	433.20	600393	东华实业	1	379.68	379.68
300109	新开普	387.43	600421	*ST国药	1	368.40	368.40
300271	紫光华宇	379.68	600681	ST万鸿	1	300.50	300.50

万鹏/制表

T+0呼声渐高 涨跌停板仍需保留

调查显示,超过6成投资者认为应恢复T+0制度;近6成投资者赞成保留涨跌停板制度

谢祖平

本周上证指数再度向上挑战89日均线，但均受阻回落，股指最高上摸至2138点，未能超过前期高点2145点。后半周股指调整速度加快，连续下穿120日、30日和20日等多条中长期均线。且在股指下行过程中市场成交量有所放大，显示盘中有部分获利资金逢高套现的迹象。前期热炒的垃圾股、题材股也出现分化，市场做多信心遭受打击。在大盘的弱势调整中，有关T+0制度的讨论却有所升温。

针对此问题，本周的联合调查分别从“您认为是否应该实行T+0的交易制度?”、“如果实行T+0制度，您会增加交易频率吗?”、“您认为实行T+0制度对投资者的收益有怎样的影响?”、“您认为是否应该取消涨跌停板制度?”和“您认为是否应该降低股指期货和融资融券门槛?”5个方面展开，调查合计收到1072张有效投票。

T+0有恢复必要

T+0交易制度指在证券(或期货)成交当天办理好证券(或期货)和价款清算交割手续的交易制度，通俗说就是当天买人的证券(或期货)在当天就可以卖出。

10多年前，A股市场曾经实行过T+0的模式，但由于当时市场不够成熟，出于保护投资者利益的角度，这一模式被改成了沿用至今的T+1模式。那么，投资者是否希望恢复T+0交易制度呢?

首先，关于“您认为是否应该实行T+0的交易制度?”的调查显示，选择“不应该”、“应该”和“说不清”的投票数分别为296票、684票和92票，所占投票比例分别为27.61%、63.81%和8.58%。从该项调查结果上看，超过六成的投资者表示应实行T+0制度。

同时，关于“如果实行T+0制度，您会增加交易频率吗?”的调查显示，选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为640票、324票和108票，所占投票比例分别为59.70%、30.22%和10.07%。该项调查结果中投

近六成的投资者表示，如果实行T+0制度，将增加交易频率。

结合两项调查不难看出，随着股指期货以及融资融券等做空方式的推出，由于受资金规模限制，中小投资者普遍希望能推出T+0制度，通过T+0的交易制度规避自身投资过程中可能遇到的风险。而且，由于T+0方式下可以当天买当天卖，一旦推出，投资者的交易频率势必会相应增加。

T+0未必增加盈利

不过，关于“您认为实行T+0制度对投资者的收益有怎样的影响?”的调查显示，选择“增加盈利机会”、“增加亏损机会”、“没影响”和“说不清”的投票数分别为408票、336票、176票和152票，所占投票比例分别为38.06%、31.34%、16.42%和14.18%。从调查结果上看，虽然认为将增加盈利机会的投资者比例占优势，达三成八，但是认为将增加亏损的比例也达到三成二，显示投资者在T+0能否带来收益方面存在着分歧。

事实上，虽然T+0交易制度下提供了投资者当天买当天卖的机会，可以规避盘中的交易风险，及时纠正判断上的错误，但是投资者能否操作得好，却存在着不小的难度。而且，盲目增加交易频率也就增加了错误的概率，过分迷恋T+0，只会增加券商及交易所的收入，而投资者的本金则会不断被侵蚀。仅以当年的延中实业为例，1992年10月29日延中实业的涨幅达338.57%，开盘价66元，最高价284元，收盘再度跌回64元，这一天的波动可谓“几家欢喜几家愁”，不知多少大户就此消亡。

涨跌停板不应取消

如果仅仅放开T+0，不放开涨跌停板制度，是否会造成新的交易制度的不公呢?关于“您认为是否应该取消涨跌停板制度?”的调查显示，选择“不应该”、“应该”和“说不清”的投票数分别为617票、408票和47票，所占投票比例分别为57.56%、38.06%和4.38%。与赞同推出T+0所不同的是，投资者似乎并不希望改变目前的涨

跌停板制度。这或许是因为，投资者担心实行T+0及放开涨跌停板制度，会增加大资金投机性的炒作机会，普通投资者的利益反而无法得到有效保障。

相比之下，投资者对于降低股指期货和融资融券门槛则意愿较为强烈。关于“您认为是否应该降低股指期货和融资融券门槛?”的调查结果显示，选择“不应该”、“应该”和“说不清”的投票数分别为316票、583票和173票，所占投票比例分别为29.48%、54.38%和16.14%。显然，投资者并不满足目前单一做多的交易方式，迫切希望能通过股指期货及融资融券等交易方式的拓展以保障自身的利益。

短线无需太过悲观

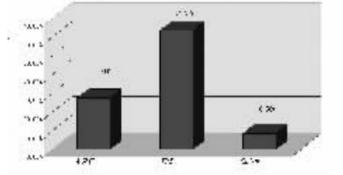
我们认为，随着股指期货、融资融券等方式的推出，改变了大资金单一做多盈利的局面，做空也可以获得丰厚收益。但是，由于股指期货以及融资融券门槛较高，绝大多数中小投资者无法参与股指期货和融资融券业务，依旧仅能通过单一股票或基金等品种做多实现盈利，无法有效避免投资过程中遭遇的风险。同时，这也造成了投资者喜涨厌跌的局面。

此外，从证券市场“公开、公平、公正”的角度出发，现有的交易制度也存在着变化的空间。实行T+0或者降低股指期货及融资融券门槛，可以为普通投资者提供多样化的投资渠道，让投资者根据自身实际情况选择是否参与。当然，T+0或者降低股指期货及融资融券门槛并不是一剂能治百病的良药，一旦放开，相关配套的风险防范措施亦需跟进。

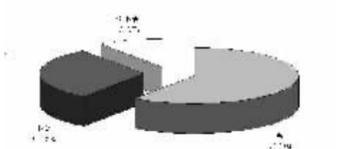
此外，从目前股指的运行情况看，上证指数已经跌破20日均线和34日均线。KDJ指标以及MACD指标向下发出死叉，形态上不利于多方。不过考虑到券商等品种调整幅度较深，短期风险已较好释放，后市并不具备持续杀跌的空间。而银行股公布的三季报业绩也略高于市场预期，对股指构成一定支撑。为此，在短期股指风险释放之后，投资者逢低仍可考虑适量参与反弹。具体而言，可在近期相对滞涨，蓄势时间较长的中低价品种中寻找机会。同时由于三季报披露接近尾声，仍需规避上市公司业绩风险。

(作者系大智慧分析师)

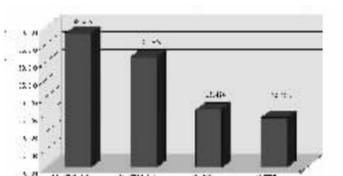
一、您认为是否应该实行T+0的交易制度?



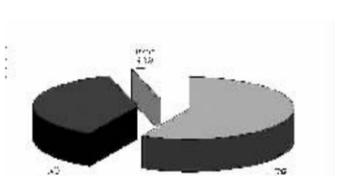
二、如果实行T+0制度,您会增加交易频率吗?



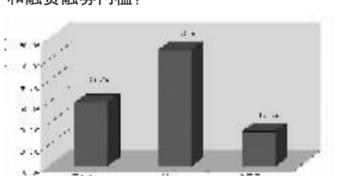
三、您认为实行T+0制度对投资者的收益有怎样的影响?



四、您认为是否应该取消涨跌停板制度?



五、您认为是否应该降低股指期货和融资融券门槛?



数据来源:大智慧投票箱

短期A股仍将维持箱形震荡

孙江波

本周股指连续调整，重心下移，跌破了短期5日、10日、20日、60日均线的支撑。市场热点也随着股指的高位大幅回落而明显降温。如地热概念周初骤热后随即降温，页岩气概念也没有延续之前的炒作热情。汽车板块的强势股在金杯汽车周四跌停之后开始纷纷回落。整体来看，部分资金有提前撤退的迹象。

市场环境: 仍处于熊市末端

在大的市场环境方面，目前市场处于估值底部，也可以说是熊市末端。全球最大的上市基金管理公司——富兰克林邓普顿基金集团即将推出首只中国股票基金。据该公司预测，由于市场气氛开始好转，加上估值低廉，新股数目减少亦将使资金更集中，预料A股将于年底前出现反弹。这一观点同时代表了不少海外投资者的判断，不少机构认为，A股已迎来历史性“大拐点”，从而纷纷加大对A股的投资。

由于欧美资金持续流入香港，香港恒生指数近期来异常强势。本周四，恒生指数继续走高，创下14个月新高，完全不理睬A股和美股的弱势盘整。而近期人民币也继续升值，并多次触及涨停，外资有再度流入迹象。这些都会对A股市场构成支撑，因此，投资者尚无需对市场过于悲观。

盘面热点: 低价股大行其道

目前行情的基本性质，就是维稳行情，整体市场以平稳为主，上下空间都不大。上证指数跌破60日均线，意味着此前仅为假突破。目前趋势还未有所转变，60日线的压力还需时间和空间来消化整固。加之，此波上涨

的能量整体不足，表明资金还是维持谨慎态度。毕竟目前经济增长难见较快回升，所以期待股市连续性上涨也并不现实。

在这波行情中，市场资金主要在炒作低价绩差股，属短期炒作行为，不具备持续性，也导致行情高度有限。本周低价股行情从纯低价股炒作扩散至整个低价股板块，如钢铁、电力、汽车、水泥、家电等，这些板块上市公司的共同特点就是绝对价格低。由于当前市场增量资金有限，低价股自然成为资金炒作的首选标的。震荡市中游资对低价股的爆炒只是基于“捡便宜”的心理，一旦低价股被炒成中价股，那么股价就不再便宜，吸引力骤减，风险骤升。在此背景下，上涨的高度也非常有限。

后市预测: 继续维持箱体震荡

本周是本轮维稳行情的第一次正式调整。资金面上，本周公开市场将有4050亿元逆回购到期，是今年以来逆回购到期量最高的一周。还有三季度企业所得税清缴，预计财政存款会有较大规模的增长。考虑到这两个因素的叠加冲击，使得短期市场的资金面面临一定考验，为此，一些先知先觉的资金开始流出市场。

不过，我们认为，本轮行情不会马上结束，本周调整过后，后面还有反弹。近期权重股虽然不作为，但在关键时刻的维稳意图还是非常明确的。如房地产板块虽然不能推动行情向上突破，但也能扛起维稳大旗。目前，在稳增长基调下，市场对于房地产行业的预期逐渐

逾百亿资金出逃 沪指失守2100点

证券时报记者 万鹏

昨日，A股市场延续了本周前几个交易日的弱势格局，两市股指出现单边下跌走势。早盘股指双双低开，略有冲高后，便开始持续下跌。上证指数收报2066.21点，下跌35.37点，跌幅为1.68%。深成指下跌187.95点，跌幅为2.18%。两市成交量与前一个交易日相比有所萎缩。

由于指数的明显下跌，两市个股也是全面回落。截至收盘时，上涨的个股仅有339只，下跌个股达到2369只；共有5只个股报收10%涨停。这5只个股中，老白干酒、珠江实业、华银电力都在昨日公布了三季报。其中，前两家公司三季报业绩都取得大幅增长。而华银电力前三季度每股亏损0.69元，

好转，特别是进入地方销售旺季“金九银十”后，不少个股开始获得短线资金的青睐。

整体来看，我们预计未来一段时间，上证指数仍将在2050点至2110点之间进行箱体震荡。虽然大盘短期还有向下回落的惯性，但考虑到2050点是本轮反弹行情的黄金分割点，大盘有望在此区域企稳。

(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

证券时报网络数据部统计显示，截至收盘时，两市资金净流出126.05亿元，其中，小盘股资金流出最多，达到72.29亿元。分行业来看，机械设备、有色金属、化工三个板块资金净流出最多。

昨日是本周的最后个交易日，上证指数在击穿了60日均线的支撑后，出现了加速下跌，股指再度回落到2100点下方。上证指数在周三三连阳后，收出了一根中阴线。从技术面来看，目前的走势仍处于去年4月份以来的下降通道中。

由于目前上证指数已经出现明显的破位下行，并重新回到60日均线之下，这也使得市场人士对于大盘的后续走势普遍较为谨慎。多数分析师认为，下周A股市场仍有可能延续本周的弱势，但跌势将有所缓和。在操作上，投资者应该谨慎观望。