

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 |

资金面紧张、业绩低于预期 两因素放大创业板减持压力

秦洪

重点个股点评

近期创业板指跌跌不休，中小板指更是迭创调整新低。对此，分析人士认为这主要是因为近期创业板、中小板的相关上市公司的解禁压力有所增强。与此同时，涉及大宗交易的创业板公司的股价更是持续走低，如和佳股份近期在自然人股东的减持中，就迭创新高。

不过，笔者却认为，大宗交易所涉及的“大小非”减持信息只是相关个股股价持续下跌的诱因之一，并不能把创业板和中小板的低迷全部归结到“大小非”的减持行为。

一方面，近期同样出现大量大宗交易的网网科技依然保持了相对强势，说明大宗交易的抛压固然沉重，但并不会必然导致股价的持续破位下跌。另一方面，二级市场筹码的供应增加只是影响上市公司股价走势的一个因素，业绩和成长性才是更为重要的决定性因素。

那么，近期创业板为何走势低迷呢？笔者认为，除了“大小非”减持的因素外，主要有两个原因：

一是当前A股市场成交低迷，流动性不足，因此，市场略有抛压，相关个股的股价就会大幅回落。而且，目前市场的存量资金有从创业板和中小板转向强周期性个股的迹象，从而加剧了创业板、中小板的资金紧张状况。

二是当前创业板、中小板上市公司的业绩普遍低于预期，从而意味着该板块难以获得资金的持续追捧，而且相当多的资金还会加大减持力度，从而加大了创业板和中小板个股的下跌动力。

11月创业板公司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	买入金额(万元)
300208	恒顺电气	2118.00	300273	和佳股份	1959.00
300273	和佳股份	12158.75	300002	神州泰岳	1114.00
300002	神州泰岳	12107.00	300208	恒顺电气	1101.00
300238	冠昊生物	9735.00	300113	顺网科技	9735.00
300113	顺网科技	8667.00	300270	中威电子	6402.00
300270	中威电子	6375.00	300275	梅安森	5556.00
300275	梅安森	6118.00	300269	联建光电	5110.00
300192	科斯伍德	5953.00	300156	天立环保	4946.00
300157	恒泰艾普	4669.00	300157	恒泰艾普	4355.00
300137	先河环保	4225.00	300192	科斯伍德	3818.00
300156	天立环保	3706.00	300272	开能环保	3706.00
300152	燃控科技	3670.00	300023	宝德股份	3296.00
300006	莱美药业	3079.00	300116	冠昊生物	3056.00
300269	联建光电	3056.00	300123	太阳鸟	2727.00
300123	太阳鸟	2681.00	300152	燃控科技	2635.00
300026	红日药业	1579.00	300006	莱美药业	2203.75
300272	开能环保	1277.00	300018	中元华电	2020.00
300116	冠昊生物	1259.00	300026	红日药业	1895.00
300023	宝德股份	885.00	300099	尤洛卡	1835.00
300339	润和软件	885.00	300137	先河环保	1579.00
300018	中元华电	710.00	300238	冠昊生物	1260.00
300099	尤洛卡	580.00	300248	新开普	977.00
300262	巴安水务	405.00	300262	巴安水务	958.00
300248	新开普	300.00	300339	润和软件	736.00

万鹏/制表

估值压力较大 小盘股还将继续探底

近五成被调查者认为，中小板和创业板估值严重高估；逾六成被调查者认为，这些个股还将继续探底

谢祖平

本周一，上证指数在地产尾盘快速上攻的带动下，收出头阳线。但随后几个交易日，在一系列不利消息的打压下，股指重心不断下移，上证指数周五的低点再度逼近2000点整数关口。市场成交量也急剧萎缩，其中，沪市连续三个交易日日成交额低于400亿元。值得注意的是，近期中小板和创业板指数的走势明显弱于主板，其中，中小板指数已经跌破了年初3927.33点的低点，创业板指虽然距离年初的612.28点仍存在一定距离，但也是处于近9个月的低点。那么，中小板和创业板后市将如何运行，是已经处于调整末端，还是仅仅只是一轮调整的开始呢？

本周联合调查，分别就“您对未来三个月创业板和中小板指数的走势有何预期？”、“您认为创业板指数近期的弱势是否与限售股解禁有关？”、“您对目前中小板和创业板个股的估值水平有何看法？”、“您对中小板和创业板个股的中长期走势有何预期？”和“您选择中小板和创业板个股的标准是什么？”五个方面展开，合计收到1040张有效投票。

小盘股后市仍将承压

今年9月下旬，受首批创业板公司延长限售股份流通时间消息的影响，创业板和中小板指数出现一波反弹。但是10月下旬以来，两大指数再度陷入调整，股指自阶段高点回落幅度均接近10%。面对创业板和中小板指数的连续调整，投资者的预期如何呢？

首先，关于“您对未来三个月创业板和中小板指数的走势有何预期？”的调查显示，选择“继续探底”、“止跌回升”和“说不清”的投票数分别为639票、313票和88票，所占投票比例分别为61.44%、30.10%和8.46%。从调查结果上看，超过六成的投资者认为，创业板和中小板指数还将继续探底。而相比之下，认为股指将止跌回升的比例只有三成，多空比例明显占优，显示投资者对创业板和中小板个股的后续走势较为谨慎。

其次，关于“您对中小板和创业

板个股的中长期走势有何预期？”的调查显示，选择“整体走强”、“整体走强”、“个股显著分化”和“说不清”的投票数分别为460票、83票、442票和55票，所占投票比例分别为44.23%、7.98%、42.50%和5.29%。从调查结果来看，认为中小板和创业板个股将“整体走强”的比例不足一成，远低于前述认为两大指数将止跌回升的比例（60.10%）。结合这两项调查结果来看，投资者普遍认为中小板和创业板指数走势难以乐观，个股也缺乏整体走强的机会。

解禁压力不容忽视

从近期A股市场的盘面表现来看，有限售股解禁以及定向增发股份解禁的品种走势较弱，如民和股份在8704.66万股定向增发股份解禁的冲击下，短短两个交易日跌幅就超过了10%。那么，创业板指数的弱势调整是否与限售股解禁有关呢？

关于“您认为创业板指数近期的弱势是否与限售股解禁有关？”的调查结果显示，选择“有关”、“无关”和“说不清”的投票数分别为617票、340票和83票，所占投票比例分别为59.33%、32.69%和7.98%。从该项调查结果上看，六成的投资者认为创业板调整与限售股解禁有关。

我们认为，虽然首批创业板公司大股东纷纷表示所持股份暂不减持，但是追加限售期的时间并不长，对抑制套现的实际效果不大。近期屡屡有创业板或中小板公司发布大股东比例减持的公告，而且从近年创业板和中小板减持情况来看，大股东往往在价格上涨时表现出惜售，而在市场下跌时，减持意愿往往更为强烈。在这样的情况下，限售股的大规模套现对市场信心的冲击自然在所难免。

估值存在下调空间

数据显示，截至11月15日，深市平均市盈率为19.97倍，其中深市主板为16.25倍、中小板为23.58倍、创业板为29.22倍。中小板和创业板的估值水平远

远高于深市主板，更高于沪市主板。

关于“您对未来三个月创业板和中小板指数的走势有何看法？”的调查结果显示，选择“严重高估”、“有所高估”、“估值合理”、“估值偏低”和“说不清”的投票数分别为488票、295票、133票、55票和69票，所占投票比例分别为46.92%、28.37%、12.79%、5.29%和6.63%。认为中小板和创业板估值水平“严重高估”和“有所高估”的合计比例约七成五，而认为估值偏低还不到一成，显示多数投资者认为中小板和创业板估值水平存在较大的下调空间。这或许是中小板和创业板近期弱势运行的最主要原因。从上证指数2005年998点、2008年1664点时的中小盘股整体市盈率也大致在15倍至16倍来看，中小板和创业板的估值压力还需进一步化解。

不过，关于“您选择中小板和创业板个股的标准是什么？”的调查显示，选择“估值水平”、“成长性”、“行业前景”、“股东背景”和“说不清”的投票数分别为101票、373票、396票、55票和115票，所占投票比例分别为9.71%、35.87%、38.08%、5.29%和11.06%。由此来看，投资者在选择中小市值个股时，并不太在意公司的估值水平，相比之下“成长性”和“行业前景”才是投资者最为关注的指标。

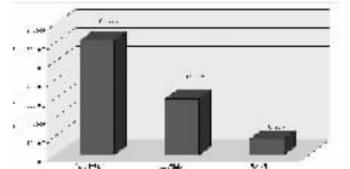
短期或有超跌反弹

我们认为，尽管目前少数中小板和创业板公司的股价走出了独立上扬的行情，但所占比例有限。在目前内外经济环境不佳的背景下，创业板和中小板上市公司业绩普遍存在压力，成长性遭到市场质疑，后市存在较大的价值回归风险。

而从上证指数技术形态上看，随着近日股指的下挫，此前看似头肩底的形态已经被打破，短期股指重心或将进一步下移。其中，具有大规模限售解禁压力的个股，以及前期的强势品种，将出现较大的补跌风险，并对市场的信心构成负面影响。

不过，从短期来看，股指在连续调整后，KDJ、RSI以及BIAS等指标均处于较低位置，技术上有所超跌。故投资者后市不宜盲目杀跌，在控制仓位的前提下，可逢低从中长线角度关注绩优成长性品种的投资性机会。（作者系大智慧分析师）

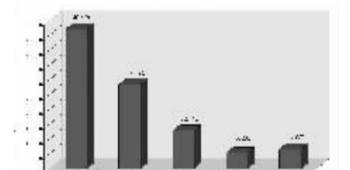
一、您对未来三个月创业板和中小板指数的走势有何预期？



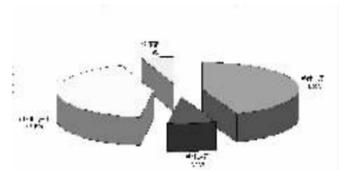
二、您认为创业板指数近期的弱势是否与限售股解禁有关？



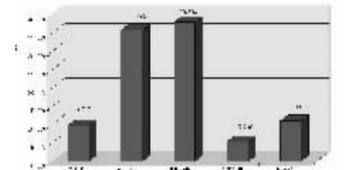
三、您对目前中小板和创业板个股的估值水平有何看法？



四、您对中小板和创业板个股的中长期走势有何预期？



五、您选择中小板和创业板个股的标准是什么？



数据来源：大智慧投票箱

多重因素压制 大盘短期难乐观

陈世军

周线图上，在之前两阴夹一阳的“空方炮”指引下，本周股指大幅下挫，迭创新低。

经济数据方面，10月份消费者物价指数(CPI)环比下降0.1%，工业品出厂价格指数(PPI)环比上涨0.2%，而房地产投资增速也出现一年来的首现反弹。而且，钢铁行业高库存也有所缓解，钢铁企业10月份开始扭亏为盈。10月份用电量增速有所回升。国有企业10月份实现利润环比增长1.7%。这些都表明，经济已经出现企稳回升迹象。

资金面上，管理层火速增批人民币合格境外机构投资者(QFII)投资额度2000亿元。本周五，股息红利税差异化征收的利好也获得兑现。但市场却并不领情。房地产板块周一引领大盘大幅反弹后，周二则又引领大盘大跌，原因在于住建部表示将坚持房地产市场调控政策不放松。

除房地产政策外，近期市场关注的焦点还集中在新股发行(IPO)、融资融券业务以及“大小非”减持等问题上。

目前，IPO已经暂停了一段时间，但近期市场对于IPO恢复的预期开始升温。而融资融券业务目前也只是开通了前者，融券业务的推出将会逐步临近。尽管届时融券卖空的规模也许并不大，但在目前疲弱的市场环境下，还是会对市场造成一定冲击。

至于“大小非”减持，最新数据显示，10月份两市限售股解禁8.58亿股，被减持3.2亿股，创下自今年6月以来的新高。在不同类型的减持中，持股比例小于上市公司总股本5%的“小非”股东减持量达到1.99亿股，环比上升1.5倍；而持股比例大于等于上市公司总股本5%的“大非”股东减持量为1.21亿股，环比增加21%。事实表明，大小非套现压力依然是压制市

场的一个重要力量，未来这一影响仍将挥之不去。

当然，本周股指的下跌也与美欧股市的持续不振有关。美国正面临“财政悬崖”问题，经济基本面也仍显疲弱。而欧元区经济连续两个季度萎缩(第三季度环比下降0.1%)，同时，欧元区“领头羊”德国的经济也明显放缓，当季增幅仅为0.2%。

从A股市场全周的运行情况来看，上证指数在2050点这样一个关键的技术支撑位毫无反弹动力，说明投资者做多信心严重缺失。虽然大盘的下跌伴随

成交量的不断减少，表明空头卖压已越来越轻，但同时也反映出，多头的承接意愿和做多力量疲弱，股指的发展方向已完全掌控在了空方手中。

技术上，上证指数的下降趋势已变得比较流畅，中小板、深综指以及沪深300指数都已创出年内新低。在这样的形势下，研判后市大盘到底会在哪里止跌、在什么时候止跌，很可能都是徒劳甚至是有害的。投资者唯一正确的选择还是顺势而为。

具体而言，短期还是以观望为主，中期则视自身资金和持股情况，严格控制好

深成指创45个月新低 沪指打响2000点保卫战

证券时报记者 万鹏

继本周四上证指数失守2050点关口后，昨日大盘继续惯性下挫。早盘，两市股指双双低开，随后便一路走低，并以全日的次低点收市。其中上证指数最低探至2001.72点，距离2000点整数关口仅一步之遥。最终上证指数收报2014.73点，下跌15.56点，跌幅0.77%。深成指收报8118.15点，下跌67.97点，跌幅0.83%。目前，深成指已创下近45个月来的新低。

盘面显示，昨日两市个股出现大面积下跌，其中上涨个股为883只，下跌个股达到1749只。共有4只个股收报10%涨停。行业方面，煤炭、有色金属、酿酒等板块跌幅居前，石油石化、地产、金融等板块也有不同程度下跌。

值得注意的是，两市权重股出现全面下跌。两市流通市值最大的20只个股中，仅有大秦铁路1只个股上涨。其中，中国人寿、中国太保、五粮液跌幅

在3%以上，作为两市第一大权重股，中国石油跌幅为0.46%，报收8.57元，逼近该股上市以来的最低。

而中小盘个股同样表现不佳。中小板中，奋达科技、潮宏基、龙力生物、勤上光电、博深工具等个股创出上市以来的新低。2010年还是市场中的明星个股的华东数控，最近两年也是跌幅惨重。2010年11月初，该股创下了31.15元的历史新高后，便一路下跌，昨日该股再度破位下跌，最低价仅有6.6元，跌幅高达79%。

昨日是本周的最后个交易日，上证指数最终是以中阴线收市，并再度逼近2000点整数关口。如果从周K线来看，则是已经创下了今年以来的收盘新低。

总的来看，本周A股市场的下跌有多个方面的原因。首先在于市场前期所期待的政策宽松利好迟迟不能兑现，而随着十八大的闭幕，维稳因素也迅速减弱，场内资金从上周开始就逐步撤退。

其次，从技术面来看，近几个星期以来上证指数基本围绕2050点至2130

点这样一个狭窄的区间运行，本周2050点的失守，造成了后两个交易日的加速下跌。

此外，中小板和创业板指数近期的跌幅明显超过了上证指数，从资金流向来看，有资金持续从这两个板块撤离的迹象，不少个股也是不断创出上市以来的新低。而中小盘个股一直是市场反弹的希望所在，这些个股的走弱，对市场人气也造成了较大的打击。

最后，近几个星期以来，新股发行(IPO)处于停滞，但最新的信息表明，一些大盘股的IPO计划逐步浮出水面，这对于已经十分疲弱的市场，也是难以承受的打击。

在这样的背景下，业内人士对于下周A股走势普遍持谨慎的观点，认为大盘仍有继续惯性下跌的可能，多空双方在上证指数2000点整数关口会展开一定的争夺，而一旦2000点失守，股指将有较大的下跌空间。从操作上来看，应该注意回避目前仍处于相对强势中的中小盘个股的补跌风险。

(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