

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 |

“过桥减持”流行 大宗交易参考性下降

秦洪

不可否认的是,大宗交易信息对股价走势有着一定的影响力。一方面是因为大宗交易的承接方的筹码最终需要通过二级市场卖出,才能够完成套现动作。另一方面则是因为大宗交易的价格往往能够反映出承接方对相关上市公司的价值的评估。

但是,随着大小非减持手段的多元化、多样化,大宗交易信息对股价走势影响力有了一些变化,尤其是“过桥减持”的出现。所谓“过桥减持”,就是大宗交易承接方与出售方之间签署协议,使得大宗交易承接方的利益并不会因为二级市场股价的波动而受到损失。

本周,某上市公司发生两笔大宗交易,这两笔交易都是溢价成交的,溢价率均高达8.11%,成为近期溢价最明显的大宗交易。而让人吃惊的是,以上两笔交易的买方都是机构投资者。表面看来,高价大量买入行为凸显了机

构收集筹码的迫切性。

但有市场人士则指出,机构席位的高价接盘未必是看好上市公司的发展前景,其真实用意或许是帮助公司控股股东完成高价“过桥减持”,而该控股股东未来或用部分套现资金补偿接盘方的差价损失,双方各取所得。既如此,大宗交易对二级市场股价走势的指示作用也会迅速降低。

本周,有上述“过桥减持”嫌疑的大宗交易就不止这一例,显示这一方式正有蔓延的迹象。

重点个股点评

交通银行(601328):交通银行市值规模中等,在风险控制方面有着相对独特的优势。尤其是在近年来盛行的理财业务方面,拓展力度一般。但正因为如此,在当前整顿银行理财产品的大背景下,该行的业务竞争优势凸显,故短线股价有进一步表现的机会,可适当跟踪。

(作者系金百临咨询分析师)

A股只有做强才有吸引力

刘振国

本周沪深股市受诸多消息的困扰,出现连续下跌走势。周四证监会发文着手治理银行理财产品,要求理财产品单独建表,理财产品的规模与银行总资产挂钩,限制理财产品盲目扩张,影响银行理财产品扩张和收益率,导致金融、证券、信托大幅下跌。周五,市场担忧券商创新业务放缓,券商股继续下跌,银行股止跌反弹,大盘全天缩量小幅整理。上证指数全周报收2236.62点,下跌91.66点,跌幅3.93%。

今年春节后,上证指数出现3次幅度超过2%的下跌。3月21日,泽熙录音门事件当日,沪指大跌2.97%;3月4日,受新股发行(IPO)重启传闻影响,沪指大跌3.65%;本周四,银监会8号文当日,又大跌2.82%。市场受消息影响非常明显,A股市场显得较为脆弱。

近期市场的焦点集中在IPO是否会提前开闸以及经济增长形势之上。近年来,A股市场发展不平衡,新股供给远快于需求。2008年以来,中国经济持续高速增长,国内生产总值(GDP)从30.06万亿增长至2012年的51.93万亿,增长幅度72.75%。2008年末上市公司1627家,目前上市公司2433家,新增794家,增长48.8%。2008年末国内股市流通市值12万亿元,2013年2月底流通市值19.4万亿元,增长61.66%。2008年末上证指数为1800点,2013年3月底上证指数为2236.62点,上涨24.26%。

中国经济增速从两位数之上降至去年四季度的7.8%,已经出现明显的止跌企稳迹象。按照国家提出的在2020年实现国内生

产总值和城乡居民人均收入比2010年翻一番目标,未来经济增长速度保持在7%以上即可实现。中国经济告别了两位数高速增长期,进入中速增长期。近期货币政策偏紧,只能说明经济形势不错。

由于房地产调控,利率市场化,治理银行理财产品,银行业的利润增速有可能会放缓,要保持20%以上的高速增长的压力增大。外资投行唱空A股的言论不断出现,摩根大通建议客户减持中国股票,同时购买看空中国四大银行的衍生品。央行副行长潘功胜曾表示,中国银行业资产质量水平总体较好,风险抵御的能力非常强。数据显示,目前银行股的平均市净率在1.2倍左右,市盈率在6至7倍,具有比较好的投资价值,银行股定位已经体现了防御特点。假设2013年银行业业绩腰斩,市盈率也在14倍以下,定位仍不算高。

抵御外来做空言论,A股市场需要理性,需要自信,需要自强,需要监管部门的呵护。市场纠结优质公司不低价,这种现象需要上市公司来配合,积极采取措施,进行公司股份回购,增厚股东利益,提振市场信心。

融资融券创新业务发展较快,是中国资本市场转型的重要力量,市场越来越向内在价值靠拢。但是相对于19万亿元的流通市值,这股力量相对有限,难以在重压下形成稳定的预期,需要管理层呵护。

(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

市场预期生变 A股陷政策市困局

证券时报记者 汤亚平

本周因新股发行(IPO)重启、国五条细则出台等不确定消息影响,市场情绪悲观。尤其是银监会发文重拳治理银行理财产品,直接导致了银行股的暴跌。再加上清明节假期将至,市场资金短期做多的意愿也受到限制。总体上,A股的政策市困局正在令市场预期发生逆转。

经济复苏预期 看强弱重趋势

实体经济与货币政策两大因素决定着A股中期行情的强弱。

从实体经济复苏情况来看,3月份汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值录得51.7,创两个月以来最高,显示制造业运行小幅改善,实体经济温和复苏是大概率事件。

再从最新公布的经济数据来看,今年2月份我国出口同比增速达21.8%,已连续两个月出口增速超过20%,且近期出口企业信心指数明显回升;1至2月全国房地产投资同比增22.8%,增速比去年全年提高6.6个百分点。但1至2月消费和工业增加值的同比增速却低于市场预期,2月生产者物价指数(PPI)增速也略低于预期。这意味着国内经济经历1、2月份春节效应扰动,3月份才能形成趋势,也就是要等3月份数据出炉时才能看出端倪。

因此,投资者不要因为经济数据低于预期和通货膨胀略高于预期而悲观,实际上现在远未到决断的时候。4月份及二季度才是关键。乐观预计,进入4月份后,PMI、新开工、货物周转、发电量、进口等数据将会有所好转,未来3至6个月经济向好格局不会改变。

货币收紧预期 盯价格防热钱

中国央行公开市场周二继续进行320亿元人民币28天期限正回购操作。市场解读为:此举表明中国央行开始逐渐收紧货币政策,或意在缓解通货膨胀压力,抑制热钱流入以及稳定房价走势。

紧接着,受银监会公开《中国银监会关于规范商业银行理财业务投资运作有



关问题的通知》的影响,本周四银行股全线下挫。兴业银行、平安银行、中信银行、民生银行等商业银行股成为重灾区。市场分析人士预计,新规将导致流动性趋紧,社会融资成本上升。

我们认为,理财监管升级具有两方面影响,一方面理财监管升级将加大市场对货币收紧的担忧,短期市场将受到冲击,中期仍需观察政策动态和资金利率趋势;另一方面,大类资产配置偏向股市趋势延续。大类资产配置2011年开始已从实物类资产偏向固收类金融资产,目前正偏向权益类金融资产。理财监管升级使固收类产品规模收缩,收益率下降,驱动资金流向股市、债市。

实际上,央行行长周小川早在两会上就表示,今年货币政策更趋紧一点。究其原因:一是3月份消费者物价指数(CPI)同比涨幅可能回落至2.5%,但本轮CPI已经完成筑底,2013年在酝酿新一轮周期,预计4月份开始呈现缓步上行;二是继1月份央行口径外汇占款新增量创下了自2011年4月以来的新高后,上周人民币兑美元汇率中间价小幅升值,创两个月来新高,人民币即期汇率也创出历史新高;此外,2月对外直接投资(FDI)金额同比增长6.32%,为连续8个月下降后首次恢复正增长。

我们也应该看到,央行收紧货币

又反证中国经济复苏态势确立,人民币升值预期升温,海外资金大量涌入中国,这又有利于股市走好。

“新国五条”预期 地方版细则是关键

随着3月25日广东版“新国五条”细则的率先出台,各地落实楼市调控“新国五条”的工作也进入冲刺阶段。作为楼市回暖的代表性市场,北京、上海、广州、深圳四大一线城市出台的调控细则更引起市场关注。

广东版“新国五条”细则明确要求落实政府稳定房价的责任,广州、深圳两市须在3月底前公布2013年度新建商品住房价格控制目标,要求房价过快上涨的地区严格执行关于出售自有住房个人所得税的征收规定,广州、深圳、珠海、佛山四地继续严格执行限购政策。业内人士解读,广东版细则虽然未涉及个税、信贷等具体细则,但明确了以城市为基础的调控细则出台时间表。

北京市将在3月31日前如期出台楼市调控细则。有消息称,北京版细则将有三大动作:首先,购买二套房的信贷门槛进一步提高。其次,界定二手房交易环节个人所得税征收办法,出售五年以上唯一住房,将严格按照交易差额的20%征收个税。第三,北京将进一步收紧户籍人口的购房资格。北京户籍单身人士仍可

只能购买一套住房。国五条上海细则力度将和北京相当,晚于北京出台。

IPO重启预期 发行改革成关注点

IPO核查截止日期已经临近,证监会表示3月30日和3月31日可以加班接收材料。有消息人士对媒体明确表示,有60余家企业已经收到批文,准备排队发行。据悉,目前有99家已过会但尚未拿到发行批文的企业。

今年以来,先后有47家企业终止审查,尽管如此,目前排队企业的总数仍达842家。这表明依靠企业主动撤材料来化解IPO“堰塞湖”并不现实。史上最严厉的IPO财务核查威力似乎没有预期中大,业内预计撤材料公司的数量将由此前的300家下降到100家。

4月份无疑是IPO改革的窗口期,不仅有新股发行重启倒逼的预期,也点燃了新股发行改革的预期。去年4月1日,证监会发布了《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见》征求意见稿,公开向社会征求意见。不到一个月(4月28日)证监会就正式发布《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见》。总之,进入4月份,如何化解IPO“堰塞湖”,何时重启IPO,怎样重启IPO,必然成为市场关注的焦点。

外围股市向好预期 A股跟跌不跟涨

本周四,道琼斯指数报14578.54点,上涨52.38点,涨幅0.36%,盘中创出历史新高14585.10点;标普500指数报1569.18点,上涨6.33点,涨幅0.41%,盘中创出历史新高1570.28点。

周五,A股无视隔夜美股大涨,标普、道指创出历史新高的利好,依然弱势整理。本周二,A股受隔夜外围股市收跌影响跳空低开,一路震荡走低,沪指收盘跌破2300点整数关口。周三,A股对隔夜美股大涨反应冷淡,没有抓住外围股市向好的机会反击,收出“倒锤”十字星,呈现下跌中继形态;周四,隔夜美股涨跌不一,A股重创,两市暴跌近3%。从过往经验看,A股跟跌不跟涨,反映了市场极度弱势,但距离反弹也不会太远。

一季度收跌 投资者亏损比例超七成

五成投资者一季度亏损超过10%;逾半数投资者二季度最担心IPO重启

谢祖平

本周一,上证指数一度上行至30日均线之上,但股指随后便掉头向下。周四银行股重挫,沪指再度失守20日均线,并向下创出自2444点调整以来的新低。大智慧超赢数据显示,本周五个交易日均呈现资金净流出,合计净流出额286.35亿元。周四,A股单日资金净流出高达115.95亿元。针对近期市场的变化,投资者对后市又有怎样的判断呢?

本周联合调查,分别从“今年以来您的收益状况如何?”、“您对A股市场二季度走势有何预期?”、“您认为影响二季度A股表现的最关键因素是什么?”、“您对已公布的2012年上市公司年报有何看法?”和“您认为二季度以下哪个板块表现会更好?”5个方面展开,调查合计收到1125张有效投票。

一季度亏损比例超七成

统计显示,今年一季度上证指数下跌1.43%,深成指下跌2.49%,中小板指数和创业板指数则分别上涨8.92%和21.38%。而从个股看,沪深两市上涨的个股为1434只,冠豪高新、江山股份、省广股份等个股涨势惊人。两市一季度涨幅超40%的个股达到130只,而下跌的个股为979只,47只个股跌幅超过20%,白酒、地产成为一季度的重灾区。面对这样的市场走势,投资者收益状况又会如何呢?

关于“今年以来您的收益状况如何?”的调查显示,选择“盈利10%以上”、“盈利10%以内”、“盈亏平衡”、“亏损10%以内”和“亏损10%以上”的投票数分别为108票、108票、141票、

177票和591票,所占投票比例分别为9.60%、9.60%、12.53%、15.73%和52.53%。

从该项调查结果上看,盈利超过10%以及盈利在10%以内的比例均接近一成,但是超过五成的投资者表示亏损超过10%。显示一季度投资者的收益并不理想,远远跑输同期大盘。

二季度不乐观 最担心IPO重启

统计2003年至2012年A股市场第二季度的表现可以发现,除2006年、2007年和2009年3年大幅上涨外,其他7个年份都有不同程度下跌。其中,2008年、2010年跌幅超过20%,但2003年和2012年跌幅则不足2%。那么,今年二季度A股是延续冲高回落的走势还是再度迎来升势呢?

关于“您对A股市场二季度走势有何预期?”的调查结果,选择“看涨”、“看跌”和“看不清”的投票数分别为384票、562票和179票,所占投票比例分别为34.13%、49.96%和15.91%。从该项调查结果上看,看跌的投资者稍占优势,接近五成投资者看跌,而看涨的比例为三成四,显示投资者对后市信心不足。

那么,究竟是什么因素影响投资者的做多信心呢?

关于“您认为影响二季度A股表现的最关键因素是什么?”的调查结果,选择“IPO重启”、“经济复苏形势”、“货币政策”、“外围股市表现”和“看不清”的投票数分别为585票、251票、143票、30票和116票,所占投票

比例分别为52.00%、22.31%、12.71%、2.67%和10.31%。

从结果上看,投资者最担忧IPO重启,占比超过一半。此外,还有超过两成的投资者认为经济复苏形势将成为股指运行的关键。

年报业绩符合预期 环保股仍是首选

目前,2012年年报进入密集披露期,投资者对2012年的上市公司业绩有何印象呢?

关于“您对已公布的2012年上市公司年报有何看法?”的调查结果,选择“好于预期”、“符合预期”和“不及预期”的投票数分别为95票、549票和481票,所占投票比例分别为8.44%、48.80%和42.76%。从调查结果上看,只有不足一成的投资者认为好于预期,而认为符合预期和不及预期的比例均在四至五成之间,显示投资者对上市公司的年报预期值不高。

在此情况下,投资者对哪些行业更为青睐呢?

关于“您认为二季度以下哪个板块表现会更好?”的调查结果,选择“金融板块”、“环保板块”、“消费板块”、“科技板块”和“基建板块”的投票数分别为112票、449票、184票、251票和129票,所占投票比例分别为9.96%、39.91%、16.36%、22.31%和11.47%。从结果上看,投资者对于环保股的关注度保持高位,但对金融股的关注度上周显著回落,由17.62%快速回落到9.96%。相比之下对科技股和消费股的关注则有小幅提升。

(作者系大智慧分析师)

