

# 成长股股价高成长 机构抛意渐浓

证券时报记者 姚波

新兴成长股成为今年A股最耀眼的亮点,但近期的公开成交信息显示,随着成长股尤其是以TMT(科技、媒体和通信)为代表的个股股价及估值不断上扬,机构观点开始出现较大分歧,甚至有些个股已经开始遭到机构一面倒地抛售。

欧菲光作为近期涨幅居前的电子股代表,股价突破50元大关后出现了剧烈波动。该股4月26日大跌9.06%后,昨日又上涨7.48%,最近两个交易日演绎大涨大跌的态势。

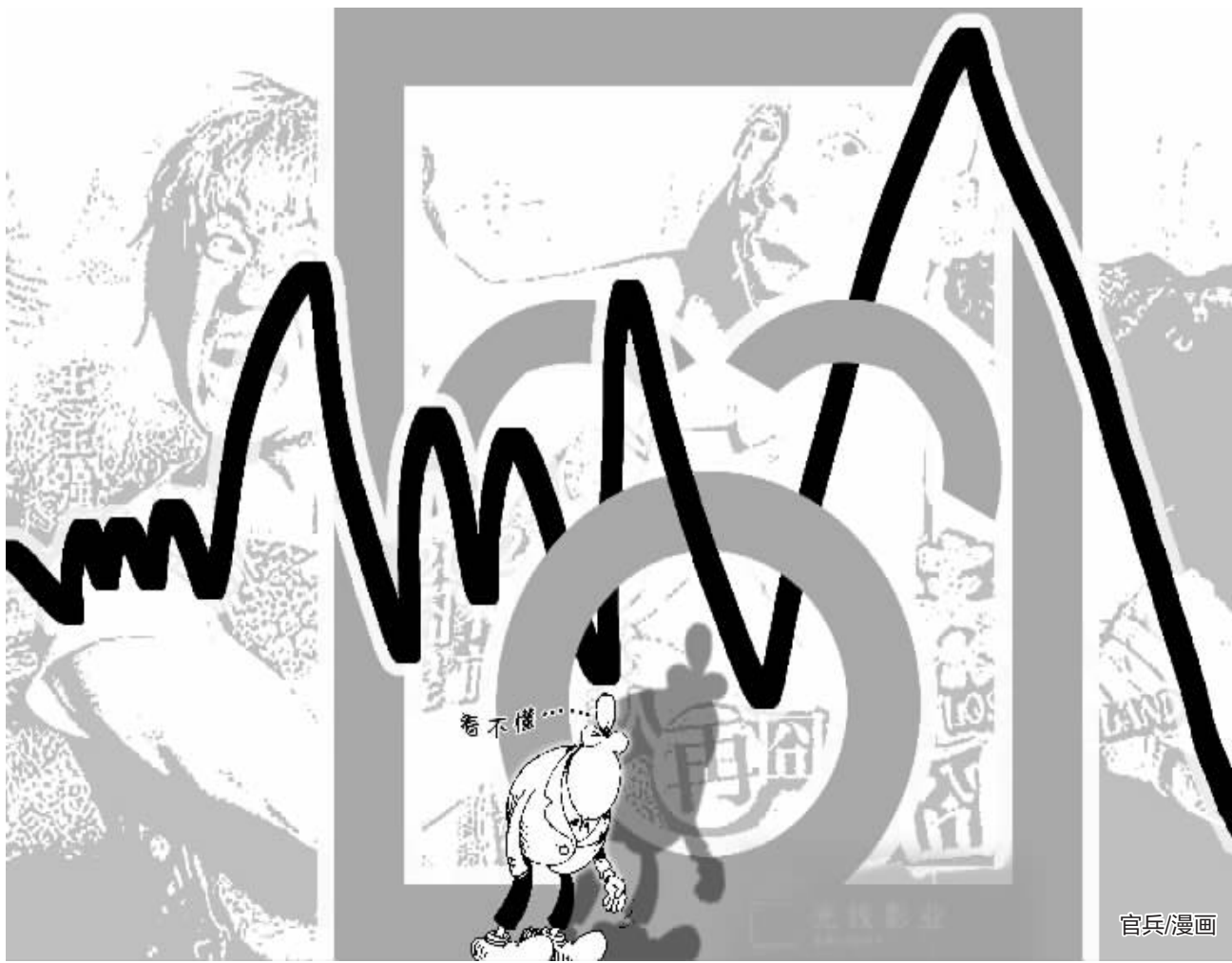
股价出现大幅波动,可见市场的多空力量在激烈交织。公开成交信息显示,4月25日,4家机构分别卖出欧菲光2162万元、2875万元、2607万元和5039万元,仅有一机构买入909万元。机构抛压沉重,导致欧菲光股价出现明显下挫,4月25日、26日,该股股价累计下跌15.11%。

实际上,早在欧菲光的股价明显调整前,机构已经出现退出迹象。4月22日至24日,3家机构分别卖出该股3010万元、3440万元和2801万元,并没有机构买入。此前的4月17日,早有3家机构分别卖出该股2447万元、2007万元和1327万元,但此阶段欧菲光股价还处于快速上升通道。

机构近期抛意甚浓的另一只代表个股为省广股份。4月22日至4月24日,省广股份股价触及新高,但机构的卖压明显较强。数据显示,期间虽有3家机构于高位分别买入该股1856万元、1456万元和921万元,但与此同时有5家机构分别卖出2820万元、2174万元、1598万元、1440万元和1424万元。

另外,部分高价股虽未现机构空头占据主导的局面,但空头已与多头形成势力均敌状。以影业龙头光线传媒为例,受益于去年《泰囧》的一炮而红,该股股价一路上扬,随着后续公司投资的影片如《致青春》的热卖,昨日光线传媒再创新高。不过,从4月以来的公开成交信息来看,机构对于该股的后市走向已经出现较大分歧,在股价大涨和高换手时,机构的买入和卖出几乎势均力敌,3月机构频频上榜、以净买入为主的情况至此发生扭转。

数据显示,4月24日至26日,光线传媒累计涨幅达21.57%,区间换手率更是高达55.59%。一机构两位大买家6413万元的同时,又有两家机构分别抛出2921万元和2286万元。4月22日、23日,机构却出现了先卖再买的大腾挪。具体来看,涨停当日有3家机构分别抛出4359万元、1354万元和1075万



元,次日则有3家机构分别买入2797万元、1921万元和1149万元。

当然,部分成长股仍持续获得机构资金的追逐。一季度经历过一轮回调后,昨日大涨的华谊兄弟仍有机构主力买入,公开成交信息显示,当日有3家机构分别买入华谊兄弟3370万元、2280万元和1300万元,仅有一机构卖出1045万元。

分析人士指出,机构能够承受的估值来自于其对个股未来成长的预期,比如影视传媒股的上映影片是否卖座,会影响到机构对相关上市公司当期盈利以及公司成长性的判断;而消费电子个股则和订单的增长及下游产品是否热卖有关。

近期高估值的个股大多没有出现市场预期方面的改善,机构自然有止盈退出的冲动,不排除估值出现阶段性回落。如光线传媒在今年1月《泰囧》效应逐渐减弱时,机构纷纷大量减持。1月4日,3家机构分别卖出该股7006万元、2948万元和2913万元;1月7日,又有4家机构分别卖出该股2916万元、2812万元、2767万元和903万元,仅有一机构买入813万元。

## 大盘扑朔迷离 游资东扑西撞

魏刚

近日大盘扑朔迷离,短线资金操作风险大幅上升。龙虎榜数据显示,机构目前主要在关注、参与一些季报高增长、超预期的公司,而游资近期则陷入题材杂乱的境地。五矿证券深圳金田路营业部(以下简称金田路营业部)所操作的个股即可折射这一特征。该营业部近期主要参与交易了联合化工、金杯汽车、天宸股份等3只股票。

受到硝酸等化工产品涨价消息刺激,联合化工23日盘中一度涨停,午盘后由于卖压较大,涨停被打开,股价小幅回落,最终收于4.57元,涨幅为7.80%。数据显示,当日金田路营业部买入1273万元,买入占比达15.52%,是股价异动的主要推手。但这类题材的力度和持续程度是非常弱的,由于关注度本身就不高,主力资金一退出,股价很快就会打回原地。

同一天,金田路营业部还买入了

790万元天宸股份。天宸股份23日放量上涨超过7%,此后两天继续保持强势,分别上涨1.49%、7.98%。资金对于该股的关注,主要源于近期市场流绿地集团将在香港借壳盛高置地上市的消息。据报道,已经有相关负责人向记者确认绿地借壳盛高一事,而天宸股份在1998年就投资600万元,拥有绿地集团3.75%的股份。之后又追加投资948.9万元,股权占比为2.95%。如果绿地成功借壳上市,这部分投资收益将会非常之高。

相比上面两家有题材可循的公司,金杯汽车25日的涨停有些诡异,公司在基本面和消息面上都没有任何明显变化,金田路营业部当日则买入1110万元,为当日的最大买家,买入占比达到8.08%。

金田路营业部的交易行为,折射出券商营业部近期的窘境,即大盘整体形势不明朗,忽而大涨忽而大跌,投资者完全休整又怕错过行情,想参与又找不到热点题材,最后只能是乱扑一气,东扑西撞。

(作者系华泰证券研究员)

## 招商证券: 积极把握优质银行股机会

受存贷款重定价及风险暴露滞后性影响,一季度为银行业利润增速的相对低点,增速较去年同期有明显下滑,但行业仍实现12.6%的增长,好于市场预期,兴业银行净利增速甚至达到32%,远超市场预期。从2013年银行信贷投放增速和息差应对利率政策调整后的表现来看,上市银行全年仍可实现两位数以上的利润增长。

近期银行股股价波动加大,调控政策带来的心理影响大于实质影响。前期频繁的政策调控以及表现不及预期的经济数据使投

资者情绪脆弱,我们认为银监8号文对理财产品的规范目的是防止影子银行过度膨胀,对影子银行的清理将有保有压,资金面相对收紧使得银行间接收益。银监会摸底银行的同业敞口风险,只是例行调研,并非要启动严格整治。

银行业稳定的增长和极低的估值使得银行股的吸引力持续。行业2013年PE(市盈率)5.8倍,PB(市净率)1.0倍,价值终将回归。我们认为,投资者可积极把握优质银行股股价波动过程中的介入机会,优质银行股值得长期坚定投资。

(唐立 整理)

### 限售股解禁 | Conditional Shares |

5月3日,A股市场有龙泉股份、西部证券、华平股份、浙大网新、吉林高速、翠微股份共6家上市公司的限售股解禁。

**龙泉股份(002671):**解禁股性质为首发原股东限售股。解禁股东有韩振祥、徐玉清、王晓军等42家,持股占总股本比例均低于4%,属于“小非”,部分股东为公司高管,均为首次解禁且持股全部解禁,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通A股比例为82.40%,占总股本比例为20.61%。该股的套现压力很大。

**西部证券(002673):**解禁股性质为首发原股东限售股。解禁股东有陕西综合利用电力开发有限公司、西安惠群集团公司等12家,持股占总股本比例均低于2%,属于“小非”,均为首次解禁,解禁股数合计占流通A股比例为60.84%,占总股本比例为10.14%。该股的套现压力很大。

**华平股份(300074):**解禁股性质为首发原股东限售股。解禁股东5家,即刘晓丹、熊模昌、王昭阳、刘晓露、刘焱,分别为第一、二、三、四、九大股东,持股占总股本比例分别为19.26%、18.73%、7.95%、5.07%、1.40%。5家股东均为公司高管,均为首次

解禁且持股全部解禁,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通A股比例为28.81%,占总股本比例为13.10%。该股的套现压力较大。

**浙大网新(600797):**解禁股性质为股权激励一般股份,解禁股数占流通A股比例为0.92%,占总股本比例为0.90%。该股的套现压力很小。

**吉林高速(601518):**解禁股性质为首发原股东限售股。解禁股东1家,即吉林省高速公路集团有限公司,持股占总股本比例为49.19%,为第一大股东,为国有股股东,首次解禁且持股全部解禁,占流通A股比例为96.82%。该股的套现压力存在不确定性。

**翠微股份(603123):**解禁股性质为首发原股东限售股。解禁股东4家,即北京兴源房地产开发有限公司、华纺房地产开发有限公司、全国社会保障基金理事会转持三户、北京凯振照明设计安装工程有限公司,分别为第二、三、四、五大股东,持股占总股本比例分别为8.88%、7.15%、2.50%、1.44%,均为首次解禁,此次解禁股数合计占流通A股比例为46.05%,占总股本比例为11.51%。该股的套现压力很大。

(西南证券 张刚)

## 融资增融券减 两融市场整体偏乐观

吴璟

上周,两融交易整体表现为融资交易活跃,融券交易萎缩。周融资买入金额达到529.76亿元,比前一周增加28.22%。其中前4个交易日融资买入金额均超过100亿元,接近今年2月初的历史最高水平。截至4月26日,周末余额达到1742.97亿元,比前一周末增加2.95%。融券卖出量为2020.50万手,比前一周减少9.90%,融券余额大幅回落。截至4月26日,融券余额为30.89亿元,比上一周末减少18.44%,其中上周五单日融券余额减少超过10%。

## 有色金属短期将维持弱势

李伟峰

一季度,受塞浦路斯银行法案以及日元再宽松等事件性影响,美元走强趋势确立,同时中国经济复苏低于预期,金属需求缓慢回暖,有色金属价格低位徘徊,叠加A股有色金属个股年报业绩探底的因素,我们认为有色金属行业将持续弱势。

从目前全球经济复苏实际情况看,美国复苏一枝独秀,但在复苏进程中,零售及就业数据仍有反复。中国国内消费者价格指数CPI温和可控,但经济复苏仍显孱弱。欧洲及日本经济仍处底部徘徊,货币贬值仍是首选。根据IMF最新报告,IMF将2013年全球经济增长预期从1月的3.5%下调到了3.3%,将2014年的经济增长预期从1月的4.1%下调到4.0%。

分行业来看,在融资方面,银行、证券和房地产等行业依然是融资的主要力量,但信息服务行业的融资关注度明显提高,该行业周融资买入金额达到33.43亿元,比前一周增加17.53亿元,增幅超过1倍;融券余额增加了5.83%,达到69.67亿元。表现比较突出的个股有鹏博士、百视通和华谊兄弟等,融资买入金额和融券余额均大幅增加,其中鹏博士周融资买入金额达到5.98亿元,比前一周增加近3倍,融券余额增幅超过50%,达到4.49亿元。

此外,交运设备和电子等行业的融资关注度也较高,融券余额增幅较大,而公用事业行业的融资买入金额虽有不小的增幅,但融券余额小幅下降1.62%,融资关注度明显弱于其他行业,其中华电国际和国电电力等电力股的融资余额分别下降了19.97%和18.32%,表现出明显的融资净流出。

在融券方面,上周证券、房地产等多数行业的融券卖出量和融券余额双双下降,融券势头明显放缓。而机械设备成为融券投资者的新宠,周融券卖出量达到0.26亿股,比前一周增加20.39%,融券余额为1.19亿元,增幅13.36%。其中关注度较高的个股有中联重科、三一重工和国电南瑞等,融券卖出量分别为675万股、520万股和338万股,比前一周分别增加27.15%、32.49%和68.68%,融券

余额分别为1.66亿元、2.39亿元和1.87亿元,增幅均超过40%,行业龙头股出现明显的融券增加,反映出部分两融投资者对机械行业并不乐观。

上周两融标的的中新增了华夏沪深300ETF,但市场还未有关注,而嘉实沪深300ETF继续受融资金追捧,周融资买入金额达到1.61亿元,增幅达到58.2%;融券余额增加非常明显,达到4.12亿元。多数ETF融券余额降幅明显,其中华泰柏瑞沪深300ETF一周内融券余额净减少1.31亿元,降幅达到57.87%。综合来看,两融市场融资增融券减的特征,体现出两融投资者对指数的走势偏于乐观。

(作者系华泰证券分析师)

有色金属短期仍将规避策略为主,投资策略应寻找业绩向上拐点的个股。

从长期投资角度看,新城镇细则出台后,中国需求回暖仍是大概率事件。长期策略应以资源为重,特别关注金属价格大幅下跌过程中并购低价资源(黄金矿产除外)以及大股东资源注入预期强烈的投资标的。

(作者系万联证券分析师)



**上海宝弘资产**  
ShangHai BaoHong Asset  
上市公司股权投资专家

www.baohong618.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

### 5月2日深沪两市大宗交易摘要

证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
ST欧北(002955)	4.73	500	2365	第一创业证券股份有限公司上海北野路证券营业部	信达证券股份有限公司北京北顺东路证券营业部
孚日股份(002083)	3.49	65	226.85	中信万通证券有限责任公司胶州路证券营业部	中信证券股份有限公司南京石路证券营业部
翠微股份(002166)	13.97	330	4610.1	西南证券股份有限公司上海黄浦区西藏路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南京溧水大街证券营业部
巨力索具(002342)	6.42	140	898.8	华泰证券股份有限公司成都锦城湖路证券营业部	中信证券股份有限公司海口人民西路证券营业部
南宁浔威(002344)	37.81	20	756.2	华泰证券股份有限公司成都锦城湖路证券营业部	中信证券(浙江)有限责任公司海宁硖石路证券营业部
杰瑞股份(002353)	81.48	65	5296.2	中航证券有限公司深圳春风路证券营业部	中航证券有限公司深圳春风路证券营业部
杰瑞股份(002353)	81.48	35	2851.8	中航证券有限公司深圳春风路证券营业部	中航证券有限公司深圳春风路证券营业部
高邮电气(300258)	11.74	180	2113.2	华泰证券股份有限公司成都锦城湖路证券营业部	华泰证券股份有限公司南京高淳宝桥路证券营业部
神开股份(002361)	4.9	58	284.2	航天证券有限责任公司上海曹杨路证券营业部	海通证券股份有限公司芜湖芜湖路证券营业部
海康视讯(002415)	35.15	280	984.2	机构专用	中国国际金融有限公司杭州文三路证券营业部
海康视讯(002415)	35.15	250	8787.5	机构专用	中国国际金融有限公司杭州文三路证券营业部
光北钢构(002524)	10.08	68.06	686.04	中国银河证券股份有限公司深圳景田证券营业部	宏源证券股份有限公司乌鲁木齐深圳路证券营业部
普普理通(002646)	17.65	500	8825	宏源证券股份有限公司杭州文三路证券营业部	中国中投证券有限责任公司西宁西关大街新宇广场证券营业部
普普理通(002646)	17.65	30	820.5	宏源证券股份有限公司杭州文三路证券营业部	中国中投证券有限责任公司扬州扬子江中路证券营业部
东江环保(002672)	46.76	20	935.2	宏源证券股份有限公司沈阳十一路证券营业部	方正证券股份有限公司上海乌鲁木齐北路证券营业部
特锐德(300001)	11	761.25	8373.75	中信万通证券有限责任公司青岛深圳路证券营业部	华泰证券股份有限公司张家港杨舍东街证券营业部
特锐德(300001)	11	240.75	2648.25	中信万通证券有限责任公司青岛深圳路证券营业部	华泰证券股份有限公司张家港杨舍东街证券营业部
天龙光电(300029)	5.51	600	3306	广发证券股份有限公司上海东方路证券营业部	华泰证券股份有限公司南京中山北路证券营业部
蓝色光标(300058)	38.41	95	3648.95	华泰证券股份有限公司成都锦城湖路证券营业部	华泰证券股份有限公司淮安淮海西路证券营业部
长高股份(300196)	19.2	124	2380.8	中国银河证券股份有限公司深圳景田证券营业部	中国中投证券有限责任公司南京中央路证券营业部
长高股份(300196)	19.2	60	1152	中国银河证券股份有限公司深圳景田证券营业部	中国中投证券有限责任公司南京中央路证券营业部
聚龙铜业(300202)	38.73	50	1936.5	海通证券股份有限公司鞍山二道街证券营业部	海通证券股份有限公司牡丹江林林路证券营业部
银鼎科技(300221)	5.61	350	1963.5	光大证券股份有限公司东莞运河一路证券营业部	东莞证券有限责任公司东莞东城大道证券营业部
江南嘉捷(601313)	7.1	250	1775	华泰证券股份有限公司苏州人民路证券营业部	华泰证券股份有限公司张家港金港镇长江路证券营业部
江南嘉捷(601313)	7.1	150	1065	华泰证券股份有限公司苏州人民路证券营业部	华泰证券股份有限公司张家港金港镇长江路证券营业部
奥康国际(603001)	15.85	150	2377.5	华泰证券股份有限公司上海浦东义路证券营业部	信达证券股份有限公司北京前门证券营业部

更多数据见沪深证券交易所网站