



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 |

大宗交易出现套利新模式

秦洪

本周,大宗交易市场出现了缩量态势。这一方面是因为A股市场的成交量趋于萎缩,说明市场对新增筹码承接力度有所减缓。另一方面则是因为股价的趋跌,使得大宗交易的承接方趋于谨慎,不愿意高价接货。而且,由于前期股价的上涨,限售股东胃口大增,同样不太愿意在低位减持。这也符合以往的惯例,即市场处于调整时,大宗交易趋于萎缩,这也利于减少新增筹码对市场的打压。

值得注意的是,面对市场的变化,大宗交易参与各方也是群策群力,不断创新,以便获取更多的利润。比如原先大宗交易承接方,第一步是与大小非们谈判,以批发价批量接货;第二步则是直接在二级市场零售,达到获利套现的目的。但在近期,随着市场参与者增多,出现了新的盈利模式。举例来说,银基发展今年以来大宗交易较为频繁,且各笔交易之间极有规律:1月16日至1月23日期间,有股东通过4笔大宗交易连续抛售了3000万股,上述股份全部被申银万国证券上海翟溪路营业部接下,成交额约1.2亿元。而时至3月下旬,申万上海翟溪路营业部又反手将上述3000万股拆成3笔,以较高价格悉数倒给了东方证券上海张杨路营业部。而时至3月下旬,申万上海翟溪路营业部又反手将上述3000万股拆成3笔,以较高价格悉数倒给了东方证券上海张杨路营业部。而时至3月下旬,申万上海翟溪路营业部又反手将上述3000万股拆成3笔,以较高价格悉数倒给了东方证券上海张杨路营业部。

也就是说,在新的交易模式下,大宗交易承接方,第一步是与大小非们谈判,以批发价批量接货;第二步则是通过各种方式激活二级市场股价走势,如通过关联方反复对倒,制造交易量放大迹象,并引导股价回升,从而吸引

更多的资金参与二级市场交易。此时开始第三步,即大宗交易承接方再通过大宗交易平台,以更高的批发价将股份转让给新的接货方,这样同样可以实现盈利,且更为安全、盈利空间更大,但对大宗交易承接方的实力要求也更高。

重点个股点评

银基发展(000511):公司在近年来资本运作频繁,先是重组进入房地产开发领域,然后又实施“地产+矿产”的双轮驱动策略,目前已成功进入镍矿、稀土分离等领域。虽然这些新领域短期内带来业绩增长,但却从一个侧面反映了公司管理层的进取态度。而且公司近期的大宗交易也出现创新,从而有利于中短线股价的活跃。不过,考虑到公司未来业绩成长空间尚不明朗,建议投资者只低吸、不追涨。

新联电子(002546):公司受益于国家智能电网的建设,同时加大市场开拓力度,销售订单增加,收入相应增加。2012年度,公司新增订单7.7亿元,基本锁定了2013年业绩增长趋势。而且,在2012年国家电网组织的4次用电信息采集类产品集中招标中,公司中标总金额21120万元,名列前茅;共获得4项发明专利,10项实用新型专利。公司短线估值优势明显,在消化大宗交易筹码之后,仍有一定的回升预期。

通策医疗(600763):公司目前已形成了以牙医连锁为核心业务,以生殖服务为新利润增长点空间的竞争模式。其中,牙医连锁业务仍处于快速的扩张中,对公司主营业务有正面支撑。而生殖服务业务则得益于我国当前适龄产妇产龄增大等因素,未来的业务拓展空间也较为乐观。所以,未来公司股价仍有进一步涨升空间,可跟踪。

(作者系金百临咨询分析师)

信心减弱 过半投资者称创业板见顶

随着股指的连续下跌,看涨6月行情的投资者比例由上周的逾六成降至本周的四成三

谢祖平

本周,上证指数逐级下行,股指先后下穿20日、30日、60日以及120日均线,离250日均线也仅有几个点的距离。从成交量看,上半周缩量运行,下半周股指跌势加快,成交量却有所放大,显示市场做多信心正明显减弱。不过,创业板指数下半周则表现平稳,部分中小盘题材股创出新高。虽然股指重心回落,但资金对于个股的炒作热情并未出现实质性的转变,以创业板为代表的中小盘股与银行、地产等大盘股的估值差距越拉越大。那么,投资者究竟是该参与创业板股票,还是蓝筹股,或者干脆减仓、离场呢?

本次联合调查,分别从“您如何看待近期创业板的调整走势?”、“您如何看待未来一段时间蓝筹股的走势?”、“您认为近期A股市场出现调整的主要原因是什么?”、“您认为6月份上证指数将收出怎样的月K线?”和“您倾向于持有以下哪个板块进行防御?”5个方面展开,调查合计收到1052张有效投票。

创业板短期见顶

本周前两个交易日创业板指数分别下跌1.95%和2.82%,下行至20日均线之下,不过周三至周五3个交易日则表现较稳定,创业板指数在20日均线下方震荡整理,盘中不时出现上攻动作。从个股表现来看,虽然本周跌幅超过5%的创业板个股多达235只,但也有22只创业板个股涨幅超过5%。

关于“您如何看待近期创业板的调整走势?”的调查显示,选择“中期见顶”、“短期见顶”和“看不清”的投票数分别为265票、585票和202票,所占投票比例分别为25.19%、55.61%和19.20%。从该项调查结果来看,认为创业板中期见顶的比例只有四分之一,而超过半数的投资者认为近期的1091点仅仅是创业板的短期顶部。显然短线的调整并不改变投资者看好以创业板为主的中小盘股的市场机会。

蓝筹股分歧大

虽然近期智能电网、节能环保以及云计算等题材股跌幅较大,但是券商、医药、房地产周跌幅也达到5.86%、5.56%

和4.94%,保险、银行以及煤炭石油股跌幅分别为4.62%、2.56%和2.14%。不难发现,蓝筹股的调整才是上证指数走弱的主要因素。那么后市蓝筹股是将出现反弹,还是会进一步的向下调整呢?

关于“您如何看待未来一段时间蓝筹股的走势?”的调查显示,选择“继续调整”、“区间整理”、“逐步走强”和“看不清”的投票数分别为363票、363票、292票和34票,所占投票比例分别为34.51%、34.51%、27.76%和3.23%。从结果上看,投资者对于蓝筹股的表现存在着显著分歧,认为“继续调整”和“区间整理”投资者多于认为“逐步走强”的投资者,但差距只有7个百分点。不过,A股市场中往往是分歧才有行情,若一边倒则往往朝着多数人的反方向运行,而且不管后市蓝筹股是继续调整还是逐步走强,从中长线角度看蓝筹股的估值优势还是相当明显。

经济趋弱引发调整

近日银行间市场资金紧张,而沪深交易所国债回购利率也同步上扬,那么近期市场的调整是否源于资金面的趋紧呢?

关于“您认为近期A股市场出现调整的主要原因是什么?”的调查显示,选择“资金面紧张”、“经济复苏不及预期”、“政策面趋紧”、“小盘股炒作后的价值回归”和“看不清”的投票数分别为144票、433票、179票、238票和58票,所占投票比例分别为13.69%、41.16%、17.02%、22.62%和5.51%。

从调查结果上看,投资者似乎并不认为资金面紧张是导致股指回落的主要原因,认为“经济复苏不及预期”以及“小盘股炒作后的价值回归”的比例分别达到41.16%和22.62%。这也从基本面和市场情绪两个角度解释了当前市场所出现的调整。

从近期公布的国内经济数据来看,国家统计局公布的采购经理人指数(PMI)有所上升,但是汇丰中国5月份PMI却低于预期,非制造业PMI也出现回落,显示中小企业整体经营前景不佳。另外,本周日即将公布的5月份消费者物价指数(CPI)和生产者

价格指数(PPI)也加剧了市场的担忧。同时,以创业板为代表的中小盘股炒作降温,使得市场赚钱效应减弱,投资者交易意愿降低,也在一定程度上抑制市场的做多热情。

做多信心大幅减弱

随着近日股指的连续回落,普通投资者的情绪也正发生着变化。上周的调查显示6月份看涨、整理和看跌的比例分别为61.88%、19.61%和16.48%。但本周上证指数5连跌后,投资者做多信心遭受打击。

关于“您认为6月份上证指数将收出怎样的月K线?”的调查显示,选择“阳线”、“阴线”和“看不清”的投票数分别为452票、558票和42票,所占投票比例分别为42.97%、53.04%和3.99%。认为6月份股指收阳的比例快速回落至四成左右,而看跌的比例则上升到五成以上。

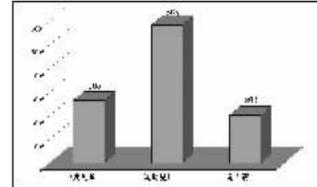
那么,投资者会选择哪个板块进行防御呢?关于“您倾向于持有以下哪个板块进行防御?”的调查显示,选择“医药股”、“食品饮料”、“环保股”、“科技股”、“银行股”和“地产股”的投票票数分别为296票、74票、187票、203票、144票和148票,所占投票比例分别为28.14%、7.03%、17.78%、19.30%、13.69%和14.07%。从结果上看,除医药股的比例超过两成外,环保、科技、银行以及地产的比例在一成至两成之间,而看好环保和科技股的投资者比例较前期出现回落。

股指下跌超预期

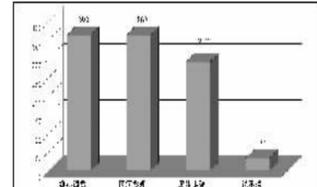
我们认为,近期市场所出现的调整超出预期。随着股指轻松跌穿20日均线,MACD指标出现死叉,短期技术形态上出现破位的迹象,上方均线由支撑变为压力,虽然股指在逼近250日均线后或有所回稳,但在未能重新回到20日均线之前,投资者应保持一份谨慎。操作上,稳健性投资者可逢低中长线关注低估值保险等品种,券商、地产等活跃板块可考虑适量低吸,并波段操作。创业板短期虽然有所企稳,但是整体估值无优势,加之技术形态上仍显弱势,目前宜多看少动。

(作者系大智慧分析师)

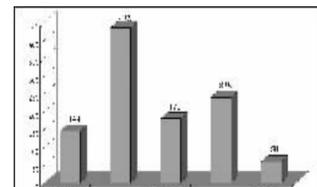
一、您如何看待近期创业板的调整走势?



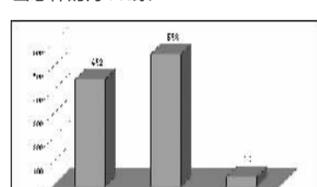
二、您如何看待未来一段时间蓝筹股的走势?



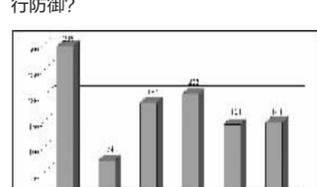
三、您认为近期A股市场出现调整的主要原因是什么?



四、您认为6月份上证指数将收出怎样的月K线?



五、您倾向于持有以下哪个板块进行防御?



数据来源:大智慧投票箱

本周大宗交易排行榜

成交金额排名		上榜次数排名		买入金额排名	
代码	名称	买入金额(万元)	代码	名称	席位名称
300122	智生物	41786.64	600998	九州通	16 招商局内参
002460	康得新	29997.28	002450	康得新	13 宏源证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
600073	上海梅林	22911.00	002618	丹邦科技	7 长江证券股份有限公司杭州江干区证券营业部
300068	顺络电子	21393.85	002138	顺络电子	6 中国银河证券股份有限公司深圳福田证券营业部
002011	康安药业	17790.00	002241	康尔药业	1 中国银河证券股份有限公司上海静安区证券营业部
002618	丹邦科技	17657.20	300017	同邦科技	6 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
002138	顺络电子	14380.00	300068	康得新	6 民生证券股份有限公司上海浦东新区证券营业部
300079	四创电子	13208.00	600313	中央国债	6 民生证券股份有限公司上海浦东新区证券营业部
300017	同邦科技	12461.00	002082	康美新材	4 华泰证券股份有限公司深圳福田证券营业部
005511	福建富源	12420.00	300014	亿帆医药	4 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
002241	康尔药业	11998.00	002011	康安药业	1 中国银河证券股份有限公司上海静安区证券营业部
600086	九州通	11778.00	002161	道恩股份	3 中国银河证券股份有限公司上海静安区证券营业部
300033	雅克科技	10943.00	300164	盛运环保	3 东方证券股份有限公司上海静安区证券营业部
300014	亿帆医药	10889.00	300215	掌趣科技	3 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
300157	顺泰新材	8943.00	600073	上海梅林	3 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
300027	华信新材	8584.94	601788	光大证券	3 华泰证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部
002161	道恩股份	7192.00	000884	友邦吊顶	2 华泰证券股份有限公司深圳福田证券营业部
002348	高乐股份	7020.00	000697	东方雨虹	2 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
002140	东华科技	6955.00	000908	*ST天一	2 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
000584	用友软件	5675.00	002313	普路斯	2 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
601318	中国平安	5550.00	002399	海普润	2 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
300255	东富药业	5231.40	000546	顺络电子	2 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
002377	国阳新能	5152.00	002820	瑞和股份	2 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
000897	德石有色	5064.85	300079	四创电子	2 中信建投证券股份有限公司深圳福田证券营业部
002399	海普润	4983.72	300122	智生物	2 长江证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
600201	金宇集团	4698.62	300157	顺泰新材	2 开新证券股份有限公司西安曲江新区证券营业部
600313	中央国债	4520.00	300187	永辉超市	2 广发证券股份有限公司广州湾景证券营业部
300227	光韵达	4491.30	300221	顺铂科技	2 长城证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
600333	明泰铝业	4338.00	300255	东富药业	2 中信建投证券股份有限公司深圳福田证券营业部
300315	掌趣科技	3989.64	300303	聚飞光电	2 华泰证券股份有限公司青岛香港中路证券营业部
300017	同邦科技	3888.50	300319	友邦吊顶	2 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
300024	机不可失	3755.00	600763	通策医疗	2 华泰证券股份有限公司深圳福田证券营业部
000019	中航地产	3714.55	000019	中航地产	1 广发证券股份有限公司深圳福田证券营业部
300164	富源药业	3610.54	000511	福建富源	1 中山证券有限责任公司福州仓山证券营业部
300319	友邦吊顶	3570.00	000763	通策医疗	1 光大证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
000786	凤凰传媒	3533.86	000851	五矿稀土	1 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
002313	日海国际	3330.00	002140	东华科技	1 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
002160	道恩股份	3277.60	002160	道恩股份	1 中国银河证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部
600850	华鲁能源	3000.00	002284	新华都	1 中国银河证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
601788	光大证券	2908.64	002275	佳士达	1 中国银河证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
600763	通策医疗	2777.25	002278	神开股份	1 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
601886	江河纸业	2576.00	002301	齐心文具	1 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
002487	天孚通信	2530.00	002347	顺尔康	1 华泰证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部
000998	*ST天一	2317.00	002348	高乐股份	1 中国银河证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
002989	通达新材	2200.00	002382	康美新材	1 中国银河证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
300063	蓝盾环境	2136.00	002369	卓创信息	1 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
300187	东富药业	2094.60	002373	顺铂科技	1 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
002278	华信新材	2092.00	002377	国阳新能	1 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
000793	东富药业	2060.00	002405	四创电子	1 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部
600157	顺泰新材	1854.00	002407	多元龙	1 华泰证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部
002638	德石有色	1836.28	002417	三元达	1 华泰证券股份有限公司上海虹口区证券营业部

王鹏/制图

6月开门绿 市场进入中期调整

孙江波

本周市场持续调整,6月第一个交易日大盘就收出阴线,开门绿”致使6月第一周出现持续快速下跌,上证指数周K线形成1阴吞3阳的调整形态。各大权重股成为做空主力,地产、银行、券商、有色煤炭等纷纷下挫,创业板指数在冲击1100点后,也大幅调整。前期活跃的强势题材股也大幅杀跌,市场呈现弱势形态,前期上涨时所凝聚的市场人气在股指的不断调整中逐步涣散。

市场缘何不断下跌,我们认为有以下两个原因:

一是资金面的紧张。银行间和交易所债市资金价格均飙升,其中,银行间隔夜回购利率飙涨141个基点至6.15%,创下了约17个月来的新高,而交易所隔夜回购利率盘中一度飙高至28.20%,收盘12.75%,涨幅约为322%。在此背景下,央行开始在公开市场缩减回笼力度,本周实现净投放1600亿元,创下了春节后的高新。

业内人士指出,近期资金面趋紧超出市场预期,是由节日备付、外汇占款回落预期及此前财政缴款等多方面因素造成,预计短期内很难缓解,央行将继续减弱回笼力度。与此同时,基金仓位5月底已达88%,投资者对市场新增资金的匮乏充满担忧。其反映在盘面的上则是成交量不断萎缩,尤其是上证指数从2161点反弹以来,量能始终不能放大,下跌时也无资金承接,显示出当前市场资金的紧张局面。

二是市场对新股发行(IPO)开闸的担忧。从拟上市公司核查进度来看,IPO可能在6月底至7月份开始进入实质性

阶段。为抑制投机炒作,很有可能推行打包发行,并进行制度改革,将新股发行推向常态化,打破股市一不好就停发新股的惯例。这些改革对未来股市逐步向好是有利的,但短期内的利空影响则较大。

从经济面来看,受海外经济复苏反复和内需疲弱影响,汇丰中国5月制造业采购经理人指数(PMI)滑落至荣枯线下方,创7个月新低。其中,新订单指数也再度跌至50下方,至49.5,为去年9月以来最低。

伴随市场的连续下跌,特别是在上证指数跌破半年线之际,投资者又开始面临“抄底”的难题。要不要抄底?抄谁的底?从当前的宏观环境和市场格局来看,在现在位置抄底的收益风险比并不高,在风险尚未充分释放完

毕,积极信号出现之前,抄底还需谨慎。

鉴于6月份即将公布的经济数据或难有大幅改善,而流动性宽松格局又出现变数,市场并不具备趋势性反弹的动力。而且,从端午节前的资金出逃情况来看,场内资金无心恋战,短期市场发生逆转的概率较小,因此投资者也无需急于抄底。

目前,上证指数刚刚跌破30日、60日和半年线的成交密集区,预计向下跌破年线,甚至跌破2161点,都不足为奇。投资者应当谨慎观望,耐心等待小盘成长股风险释放,同时密切关注经济数据影响,谋定而后动。在当前休整期间,可深入研究并精选未来值得介入的板块和个股。

从技术面来看,上证指数周K线呈现出1阴包3阳的态势,周线跌破所有

融资增融券降 信用交易平稳

证券时报记者 万鹏

本周A股市场呈现单边下跌的走势。其中,上证指数连续5个交易日下挫,全周大跌3.90%,最低下探至2205.07点,逼近了2200点整数关口。深成指收收8763.61点,累计下跌5.34%。中小板指数跌幅更是达到5.63%,位居各大指数跌幅榜首。此外,创业板指数跌幅也在4%以上。在指数大幅下跌的同时,市场成交量却明显

萎缩,创业板本周累计成交884.2亿元,为近5周的新低。

值得注意的是,尽管本周市场出现了连续下跌,但两市的融资余额却不减反增。数据显示,本周前四个交易日,沪深两市融资余额分别为2203.65亿元、2223.32亿元、2234.54亿元和2243.71亿元,呈现连续上升的态势,并且不断创出历史新高。其中,一些大盘蓝筹股的融资金额出现持续上升的趋势,如平安银行、万科A尽管股价有

均线,周线MACD绿柱开始放大,KDJ也有死叉趋势。日线上,短期下降趋势明显,日线MACD死叉,绿柱不断放大,5日线也死叉10日线,60日线拐头向下,指数逼近年线,量能萎缩,市场又重新回到2444点调整以来的下降通道之中。因此,市场重新步入中级调整的可能较大。如6月份的月K线再形成阴包阳,市场不排除下探前期的1949点。

(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

所下跌,但融资余额依然不断走高。而两市融资金额最大的民生银行,本周前四个交易日的融资余额也保持平稳,没有因为股价的下跌,而出现融资资金的出逃。

与此同时,两市融券余额则呈现持续下降的趋势。数据显示,本周前四个交易日,沪深两市融券余额分别为38.69亿元、33.42亿元、34.35亿元和32.69亿元,显示市场做空力量并未因股指的下跌而有所增加。