

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 |

股价走势的核心驱动力： 二级市场资金偏好

秦洪

随着A股市场成交量的持续活跃，本周大宗交易市场也被进一步激活。不仅仅是指创业板、中小板的大小非们蜂拥而出，而且主板市场的相关上市公司如奥康国际、东方创业等也先后亮相本周的大宗交易平台。

不过，本周最让市场感到疑惑的是，有些上市公司的大小非一减持，就会引发股价的急跌，而有些上市公司的大小非虽也减持，但二级市场股价依然强势。比如说华录百纳、神州泰岳，甚至包括前期实际控制人减持的华谊兄弟等个股，其股价在本周再创新高。与此相对应的是，青青稞酒、青松股份等品种却在大小非减持声中出现了股价疲软的态势，甚至秦胜风能等本周一度涨停的个股也因为大宗交易的持续抛压而出现了冲高受阻、持续回落的态势。更有趣的是，江苏旷达等上市公司的控股股东在大宗交易平台增持股份，但未能引发二级市场的积极响应，股价走势依然不振。

大宗交易信息与股价走势之间的这种关系，说明了驱动着二级市场股价走势的核心要素，并不是大小非的抛压，而是在于二级市场资金的承接意愿。二级市场资金越愿意承接，那么大小非减持筹码就如同小水滴流入大海，不会引起任何波澜，甚至反而会进一步激活二级市场的流动性，驱动着股价的持续快速上行。比如说二级市场资金认同度高的文化传媒股，只要有新增筹码涌出，二级市场参与者的庞大买盘就会迅速吞没大小非们减持的筹码。

但是，如果二级市场参与者认同度不高，即便如江苏旷达等这样的实际控制人通过大宗交易平台增持股份，二级市场股价走势也较为平淡，更遑论大小非们减持的相关个股！也就是说，目前影响着二级市场股价走势的核心因素，并不是筹码问题，而是二级市场资金偏好问题。即只要二级

市场参与者认可，即便控股股东减持，二级市场参与者也可以将股价抬升到令人瞠目结舌的地步。相反，如果二级市场参与者不认可，即便控股股东增持，也难有大的波澜。所以，在今后的操作过程中，最为关键的是追寻着二级市场参与者的投资偏好。

华录百纳(300291)：公司从事电影、电视剧的制作，近期又获得了电影发行经营许可证，意味着公司主营业务进一步拓展，从而打开了公司业务想象空间。与此同时，由于公司所处的文化传媒产业，在近期一直是A股市场反复炒作的核心主线，所以该股的二级市场资金力量较为踊跃，尤其是近期文化传媒主线渐有前期滞涨股补涨的态势。故作为前期股价涨幅不大的文化传媒股，在近期可能会有补涨的潜能。而大小非们在近期的减持所带来的新增筹码，则有有望激活流动性，从而驱动着股价的活跃。

青松股份(300132)：公司产能正处于持续释放的过程中，而且新增产能以中高端产品为主，意味着公司盈利能力有望进一步提升，因此有望得到中长线资金的青睐。另外，公司总市值只有15亿元左右，是目前创业板市值较低的品种之一。而从近期盘面动向来看，资金明显在关注着一些基本面积极改善，但总市值在20亿元以下的个股。故该股在近期略有资金活跃的迹象，前期的放量就是最好的例证。预计该股在消化完大宗交易新增筹码抛压之后，仍有有望企稳回升。

奥康国际(603001)：公司皮鞋产品一向是以中高端形象面市的，公司的盈利能力也一直处于行业的前列。但由于竞争激烈，持续铺货所带来的后果也有所显现，就是公司的现金流量偏紧，每年的每股净现金流量处于较低的水平，说明公司的业绩建立在高库存的基础之上，这不利于公司估值的复苏。因此，只有等公司现金流量改善之后，才可以将其纳入到长线战略跟踪的品种。
(作者系金百临咨询分析师)

成交金额排名		买入金额排名		上榜次数排名				
代码	简称	成交金额(万元)	席位名称	买入金额(万元)	席位名称	代码	简称	上榜次数
002313	日海通讯	45447.12	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	59134.88	002216 三全食品	12		
300111	尚 日莱	44624.03	国泰君安证券股份有限公司上海打浦路证券营业部	55503.03	600771 广 晋 远	10		
600771	广 晋 远	35247.20	机构专用	33603.29	002456 欧 菲 光	6		
002318	久立特材	22800.00	宏源证券股份有限公司上海福州路证券营业部	31026.40	002313 日海通讯	5		
002293	罗莱家纺	20170.00	中国银河证券股份有限公司青岛广西路证券营业部	26890.20	002328 新朋股份	5		
002183	怡 亚 通	19100.00	海通证券股份有限公司国际部	26498.25	002342 巨力索具	5		
300003	乐普医疗	18195.00	长江证券股份有限公司上海宁波路证券营业部	21173.61	002183 怡 亚 通	4		
002456	欧 菲 光	17906.40	航天证券有限责任公司总部(非对外营业)	21007.20	002259 升达林业	4		
002342	巨力索具	16946.30	招商证券股份有限公司聊城大观东路证券营业部	19921.02	002266 浙富股份	4		
002328	新朋股份	16418.00	华泰证券股份有限公司南京高淳淳南路证券营业部	19371.61	002318 久立特材	4		
300291	华录百纳	15272.00	中国银河证券股份有限公司武汉中南路证券营业部	16492.40	300022 神州泰岳	4		
300022	神州泰岳	14763.40	中信证券股份有限公司上海东方路证券营业部	10954.30	300087 圣邦高科	4		
600825	新华传媒	11680.00	海通证券股份有限公司上海虹口区四川路证券营业部	10720.71	300111 尚 日 莱	4		
600732	上海新梅	10878.00	华福证券有限责任公司厦门湖南路证券营业部	10249.11	000809 铁岭新城	3		
600131	哈药江中	10720.71	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部	8971.63	002340 格林美	3		
000809	铁岭新城	10626.00	东方证券股份有限公司上海裕通路证券营业部	8565.00	002368 太极股份	3		
600703	三安光电	10489.30	东方证券股份有限公司上海南京路证券营业部	8423.10	002371 七里电子	3		
002340	格林美	10360.00	中国银河证券股份有限公司烟台月湖路证券营业部	8400.00	002604 龙力生物	3		
300096	易 联 众	10263.24	齐鲁证券股份有限公司	8358.74	002673 西部证券	3		
601336	新华保险	10249.11	华泰证券股份有限公司南京路证券营业部	8167.15	300041 回天胶业	3		
000887	伊 利 股份	9483.65	华泰证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	8016.64	300096 易 联 众	3		
601607	上海医药	9060.00	华泰证券股份有限公司北京开阳桥证券营业部	7662.60	300112 万邦自控	3		
600499	科达机电	7821.00	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	7659.86	300129 泰梅风能	3		
002191	劲霸股份	7560.00	中信证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	7560.00	300132 青松股份	3		
000199	宇信软件	7048.00	招商证券股份有限公司上海虹口区四川路证券营业部	7550.00	300291 华录百纳	3		
000066	宇通客车	6882.50	中信证券股份有限公司上海湖北路证券营业部	7527.14	300316 高邮光电	3		
600671	天齐锂业	6550.00	华泰证券股份有限公司南京路证券营业部	7308.00	300347 蓝盾光电	3		
601004	上汽集团	6330.90	第一创业证券股份有限公司杭州钱江路证券营业部	7294.00	600016 民生银行	3		
000278	东方创业	6270.00	海通证券股份有限公司北京工人体育场北路证券营业部	6568.10	600998 九州通	3		
002016	世茂地产	6199.63	中信建投证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部	6550.00	601607 铁岭新城	3		
002452	长 电 科	6083.34	中国银河证券股份有限公司上海南京路证券营业部	6442.00	000002 万 科 A	2		
002527	新 时 达	5762.66	西藏东方财富证券股份有限公司上海东方路证券营业部	6083.34	000561 格力电器	2		
002368	太极股份	5264.70	中信证券股份有限公司常州运河西路证券营业部	5517.74	000759 中国国旅	2		
300274	阳光电源	5250.00	信达证券股份有限公司常州文化路证券营业部	5512.25	002016 世茂地产	2		
000759	中国国旅	5088.00	华泰证券股份有限公司南京路证券营业部	5335.26	602018 华鲁化工	2		
000210	宏源证券	5026.32	中信证券股份有限公司北京分公司德胜门内大街证券营业部	5222.54	002145 中国国旅	2		
000897	荃银转债	5022.40	华泰证券股份有限公司北京德胜门内大街证券营业部	5102.00	002293 罗莱家纺	2		
002032	浙 润 东	4672.50	华泰证券股份有限公司北京德胜门内大街证券营业部	5012.00	002446 盛路通信	2		

唐立/制表

自贸区概念回落 市场情绪偏向谨慎

谢祖平

虽然上证指数在本周一出现强劲反抽的走势，不过仅仅是一日游行情，随后在权重指标股表现偏弱的影响下股指震荡下行，尤其是自贸区概念在周四和周五出现大幅回落，土地流转等题材也在热炒之后出现分化，使得市场做多信心受到抑制，股指向下击穿20日均线，5日均线也穿10日均线，并有进一步下穿20日均线的迹象。

从引发周四行情调整的板块看，自贸区集体回落无疑是造成股指快速回落的最主要因素，外高桥、上港集团以及华贸物流等跌幅居前。自贸区概念涨势是就此终结还是仅仅于上涨途中休整呢？证券时报与大智慧对此举行联合调查，分别从“您如何看待上海自贸区题材的当前行情？”、“您是否参与了近期自贸区题材股？”、“若您参与了自贸区题材股，您的仓位是多少？”、“自贸区开建实乃改革强音，您看好哪个领域因此深化演绎？”五个方面展开，调查合计收到1084张有效投票。

强势行情难延续

观察大智慧沪自贸区板块（代码：993039），该指数从8月13日设立后8个交易日均温和震荡，但自8月23日沪自贸区政策明确的情况下伴随着上港集团、华贸物流、上海物贸以及外高桥等品种连续涨停，板块指数从设立之初的2107点一路快速上涨至4727点，阶段最大涨幅达到120%。部分个股涨幅更是可观，不过该板块本周三在创出4727.96点高点后调整速度也相当快，本周五最低下行至3864点，期间仅短短3个交易日而已。

那么，这是否意味着沪自贸区板块将退潮呢？根据关于“您如何看待上海自贸区题材的当前行情？”的调查结果显示，其中选择“延续强势”、“强弩之末”和“有待观察”的投票票数分别为169票、586票和329票，所占投票比例分别为15.59%、54.06%和30.35%。从调查结果上看，超过五成的投资者认为沪自贸区板块已经到了强弩之末，远高于认为沪自贸区将延续强势的投资者，另外三成投资者处于观望状态。显然，近日沪自贸区板块的调整已使得投资者对于沪自贸区板块的做多信心开始动摇，参与热情出现明显降温。

大资金谨慎情绪加重

8月底以来，沪自贸区概念成为市场

最为火热的题材，有媒体报道泽熙等私募基金推波助澜，而沪深交易所公开信息也显示部分机构专用席位参与其中，此可谓多股力量轮番推动所致。那么，普通投资者的参与程度又如何呢？首先，根据关于“您是否参与了近期自贸区题材股？”的调查结果显示，其中选择“已经参与”和“没有参与”的投票票数分别为388票和696票，所占投票比例分别为35.79%和64.21%。从结果上看，绝大多数投资者对于沪自贸区概念相对谨慎而未参与，不过仍有超过三成的投资者参与过，这一比例实际上也并不低。

另一方面，根据关于“若参与了自贸区题材股，您的仓位是多少？”的调查结果显示，其中选择“重仓”、“半仓”和“仓位空”的投票票数分别为321票、234票和529票，所占投票比例分别为29.61%、21.59%和48.80%。从仓位上看，参与沪自贸区的投资者持仓仓位普遍不重，接近五成的投资者持仓空，而重仓的只有三成。

结合两项调查结果来看，虽然不少投资者参与了沪自贸区题材，但是在持续大涨之后，投资者持仓仓位普遍不高。此外，从近期公开交易信息看，如东方证券资管减持外高桥，部分游资活跃的营业部也频频出现在相关题材品种卖出前列，大资金对于自贸区概念的谨慎情绪也有所加重。

后期追涨赚钱不易

粗略统计后发现，虽然近日沪自贸区概念出现调整，但大智慧沪自贸区板块8月23日以来涨幅仍高达80%，外高桥涨幅接近3倍，上港集团、陆家嘴、新南洋、华贸物流以及爱建股份涨幅也均在70%以上，即使扩大至200多只上海本地股，其中一半股票的阶段涨幅也在10%以上。

不过，沪自贸区概念股走高，似乎并未给投资者带来多么高的收益。根据关于“自贸题材是给力，问题是您赚钱了吗？”的调查结果显示，其中选择“盆满钵满”、“小富即安”和“还有一套”的投票票数分别为219票、352票和513票，所占投票比例分别为20.20%、32.47%和47.32%。从结果上看，只有两成的投资者表示从中获利丰厚，相比之下接近五成的投资者不仅未获得收益反而出现投资亏损。造成这种结果的原因可能在于，近期沪自贸区板块的炒作多以连续涨停的方式逼空式上扬，前期埋伏的投资者获利丰

厚，而后期追涨介入的投资者则收益欠佳，甚至于投资出现亏损。毕竟目前市场针对沪自贸区的态度是，资金推动下题材炒作胜于上市公司基本面上出现实质性的变化，一旦节奏踏错很容易陷入追涨杀跌的困局。

金改是自贸区精髓

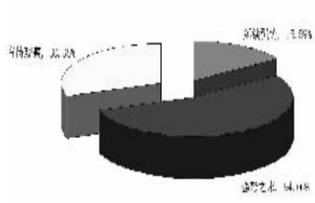
根据国务院印发的《中国(上海)自由贸易试验区总体方案》显示，方案要点主要在于自贸区支持区内设立外资银行和中外合资银行、营造相应的监管和税收制度环境、允许设立外商独资国际船舶管理企业和自贸区人民币资本项目可兑换可先行先试。从中可以看出自贸区试验要旨集中在金融改革和航运商贸领域，而制造领域并未涉及，这是否意味着后期投资者应重点留意金融改革和物流流通领域的机会呢？

根据关于“自贸区开建实乃改革强音，您看好哪个领域因此深化演绎？”的调查结果显示，其中选择“金融改革”、“贸易制造”和“物流流通”的投票票数分别为441票、219票和424票，所占投票比例分别为40.68%、20.20%和39.11%。从结果上看，投资者的判断与政策导向较为一致，更多的期待在于金融改革和物流流通两大方面。然而，考虑到自贸区金融改革主要集中在允许设立外资银行和中外合资银行、人民币资本项目可兑换、金融市场利率市场化，这势必会对国内银行带来冲击，故预计对银行业的利润提升作用不大，不排除反而会带来负面影响，其机会或主要在于与外资合作及学习提升自身抗风险能力。

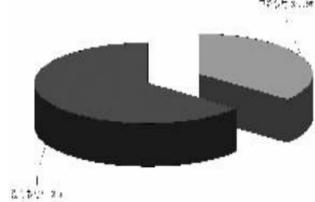
综合以上调查结果显示，随着近期沪自贸区板块出现调整，投资者对于自贸区概念股的谨慎情绪加重，普遍持仓不重，甚至不少参与自贸区题材的投资者非但未获利反而出现亏损，不过对于自贸区金融改革和物流流通领域，投资者普遍认为将会深化演绎。随着上海自贸区总体方案以及细则的公布，自贸区概念股将出现分化的走势，一些可望从中受益的商贸物流以及文化医疗等品种或将表现独立，而一些未涉及的行业在热炒之后或有所调整。短期市场调整的因素主要来源于长假前国内资金面偏紧和部分资金选择暂时离场，不过考虑到长假的因素，国内政策面如IPO、地方债问题以及外围市场波动等存在着较大的不确定性，因此在短期风险释放之后，节前最后交易日股指探低有望回稳，并维持近期以来的震荡整理格局。

(作者系大智慧分析师)

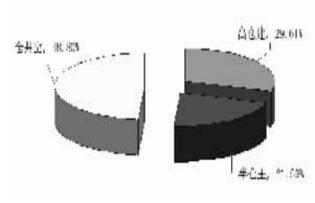
一、您如何看待上海自贸区题材的当前行情？



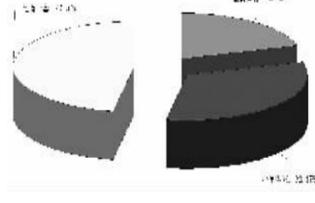
二、您是否参与了近期自贸区题材股？



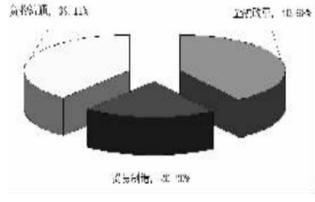
三、若参与了自贸区题材股，您的仓位是多少？



四、自贸题材是给力，问题是您赚钱了吗？



五、自贸区开建实乃改革强音，您看好哪个领域因此深化演绎？



数据来源：大智慧投票箱

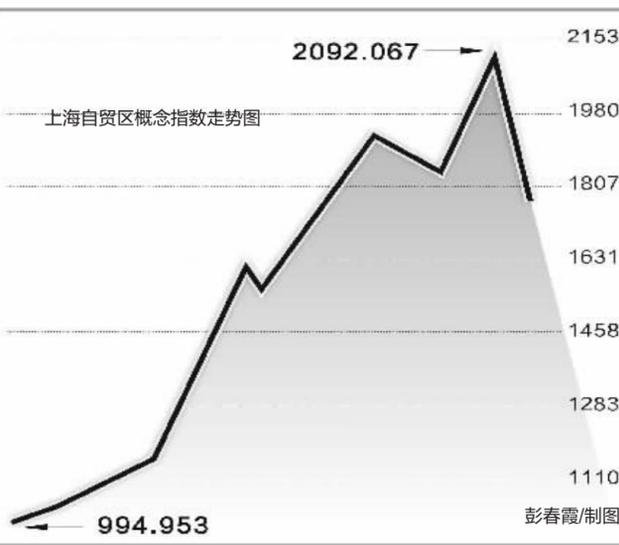
自贸区是经济改革的冰山一角

刘振国

周四，有媒体报道上海自贸区拟定于9月29日挂牌，同时还将有首批约32项细则出炉，年底之前还将有20多项细则陆续出台，在首批出炉的数项政策中，将不涉及市场高度关注的金融创新具体内容。受此消息影响，加上IPO节后开闸，中国地方政府债务数据将出炉，阶段性季末钱荒和利好出尽是利空“传统性思维的叠加效应”，短期内大幅上涨的外高桥、上港集团等上海自贸概念股大面积获利回吐，跌停成潮。周五，两桥一嘴”上港集团等概念股继续大幅下跌。

今年以来，基于改革、经济转型引爆的行情基础没有发生变化。中国经济进入“第二季”，意味着中国经济基本企稳，并且朝着经济转型的方向发展。代表新兴经济的创业板和中小板备受政策的支持和推动，在经历了大幅上涨之后，中小创指数仍处在高位震荡。而在改革创新的背景下，主板市场的热点将集中在自贸区概念、金融创新概念之中。

作为新一届政府改革的排头兵，中国(上海)自由贸易试验区的建设，是我国为适应经济全球化和全球经济重构的新趋势所采取的以开放促进改革的重大举措。在《中国(上海)自由贸易试验区总体方案》(草案)中，涉及深化金融领域开放创新的内容有如是表述：加快金融制度创新，在试验区内



以国际高标准为标杆，改革服务部门外商投资准入管理体制，并进而为我国整体投资管理体制改革提供可供复制的经验。在逐步推进服务业和服务贸易对外开放基础上，使上海率先成为我国的全球创新型中小企业的集聚地，培育上海作为国际化大都市的创新控制力。同时，进一步提高资本项目的自由化程度，逐步推进金融业和金融服务业对外开放，在为我国整体推进金融业

和金融服务贸易对外开放提供可供复制经验的同时，使上海率先成为我国的全球跨国公司总部的集聚地，强化上海作为国际化大都市的金融控制力。王新奎表示，上海自贸区建设还要转变政府职能，改革行政管理体制，提高贸易和投资的便利化程度，在为我国政府职能转变和行政管理体制改革提供可供复制经验的同时，按国际化大都市的要求，不断改善和优化上海的营商环境。中国成为世界第二大经济体，上海金融中心在世界的地位逐步提高，上海寸土寸金和商用价值也将通过资本市场反映给世人。当前外高桥股价最高达到64.16元，已经带了一个好头，成为自贸区的标杆公司，极大地刺激陆家嘴、浦东金桥和张江高科、市北高新等一批商用地产公司。当前的概念股下跌，就是去伪存真，为投资者提供了逢低吸纳的好机会，未来真正受益于自贸区的公司，将持续走强。投资者当前可保持越改革越做多的思维，操作上把握好节奏，做到高抛低吸，降低持仓成本。
(作者系中航证券分析师)

和金融服务贸易对外开放提供可供复制经验的同时，使上海率先成为我国的全球跨国公司总部的集聚地，强化上海作为国际化大都市的金融控制力。

王新奎表示，上海自贸区建设还要转变政府职能，改革行政管理体制，提高贸易和投资的便利化程度，在为我国政府职能转变和行政管理体制改革提供可供复制经验的同时，按国际化大都市的要求，不断改善和优化上海的营商环境。

中国成为世界第二大经济体，上海金融中心在世界的地位逐步提高，上海寸土寸金和商用价值也将通过资本市场反映给世人。当前外高桥股价最高达到64.16元，已经带了一个好头，成为自贸区的标杆公司，极大地刺激陆家嘴、浦东金桥和张江高科、市北高新等一批商用地产公司。当前的概念股下跌，就是去伪存真，为投资者提供了逢低吸纳的好机会，未来真正受益于自贸区的公司，将持续走强。投资者当前可保持越改革越做多的思维，操作上把握好节奏，做到高抛低吸，降低持仓成本。
(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