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

股价趋势决定折价率高低

秦洪

本周A股市场个股行情继续保持活跃，每个交易日都有数十只个股涨停，部分公司大宗交易折价率也打破以往惯例，出现异动。如格力地产本周二出现两笔大宗交易，由于该股此前两个交易日均以涨停报收，股价大幅上涨，令大宗交易价格坐标发生剧变。10月8日，格力地产收盘价为8.38元，但当日该股大宗交易的成交价格却只有6.86元，折价率达到18.13%。类似个股还有大北农，该股本周二触及涨停板，收盘价为14.13元，但当日大宗交易成交价格却只有11.57元，折价率也达到18.12%。

不过，如果剔除股价短线大涨的因素，本周大宗交易价格的形成是具有一定规律性的，那就是：日K线图处于上升通道的个股的大宗交易折价率低。如阳光电源、怡亚通、佳都新太等个股均如此。其中，阳光电源在近期一直沿着5日均线碎步前行，意味着有实力资金介入其中，并推升股价。在此背景下，大宗交易接盘方并不需要担心筹码被套，所以，此类个股的大宗交易折价率较低。

与此对应的是，处于下降通道的个股大宗交易折价率较高。如欧菲光近期一直在下降通道中运行，5日均线的反压较为明显。与此同时，成交也较为低迷，所以，大宗交易承接方就需要更高的折价率来规避二级市场的风险。周三，该股收盘价为43.15元，但当日的大宗交易成交价仅有39.27元，折价率达到8.99%。

重点个股点评

怡亚通（002183）：公司全资子公司上海怡亚通临港供应链有限公司注册于上海自贸区四大区块之一的洋山港保税区，在保税区内拥有仓储物流仓库。公司表示，从长远看自贸区获批对公司发展有利。也就是说，公司拥有了自贸区题材。与此同时，公司还参与小贷公司的投资，且已经取得回报，并有升级为民营银行的意向，如此也赋予公司金改概念。因此，公司股价在近期明显有实力资金参与，一直运行在上升通道中。

大北农（002385）：猪饲料行业商业模式正快速变革，源于生猪养殖快速转向适度规模化，需求有革命性变化。为适应产业发展，公司在业内率先打造“事业财富共同体”综合服务平台，新商业模式有望推动猪饲料业务规模增长十倍。只是由于在2013年上半年，销售人员增长超50%，导致了管理成本的提升，从而导致2013年上半年利润率处于低点。但随着公司商业模式的成功转型，公司的销售规模有望快速提升，进而意味着公司的业绩拐点开始形成。故在消化完大宗交易新增筹码的抛压之后，股价仍有一定的涨升空间。

上汽集团（600104）：公司目前利润主要来源于合资企业的投资收益。但随着公司自主品牌制造能力的提升以及管理效率的同步提升，公司的业绩仍有望保持快速回升。公司股价具有明显的估值优势，故大宗交易新增筹码对股价并不会产生过大的压力。既如此，随着三季报业绩渐趋明朗，投资者仍可予以跟踪。

（作者系金百临咨询分析师）

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	金额(万元)	代码	名称	次数	席位	金额(万元)
600703	三安光电	25914.40	002456	欧菲光	12	机构专用	28227.40
002456	欧菲光	18849.60	002465	海格通信	6	中信证券股份有限公司上海沪闵路证券营业部	19318.00
002191	劲嘉股份	17893.00	300257	开山股份	5	中国银河证券股份有限公司青岛广西路证券营业部	14087.10
600778	友好集团	11905.93	300274	阳光电源	5	光大证券股份有限公司乌鲁木齐解放北路证券营业部	11905.93
300257	开山股份	10740.00	002145	中核钛白	4	东北证券股份有限公司大连七七街证券营业部	10482.50
000633	合金投资	10482.50	002183	怡亚通	4	华泰证券股份有限公司杭州庆春路证券营业部	8092.00
600682	南京新百	8092.00	600728	佳都新太	4	中信证券股份有限公司海口国兴大道证券营业部	7955.00
600221	海南航空	7955.00	601377	兴业证券	4	中信证券股份有限公司常州环府路证券营业部	7589.50
002465	海格通信	7589.50	002696	百洋股份	3	宏源证券股份有限公司上海康定路证券营业部	7147.14
600771	广誉远	6423.60	000759	中百集团	2	中信证券(浙江)有限责任公司台州市府大道证券营业部	7140.00
002183	怡亚通	6370.00	000809	铁岭新城	2	航天证券有限责任公司总部(非对外营业部)	6423.60
002339	积成电子	6030.00	002100	天康生物	2	东方证券股份有限公司上海南汇证券营业部	6030.00
600728	佳都新太	5872.00	002144	宏达高科	2	申银万国证券股份有限公司上海陆家嘴环路证券营业部	4926.60
300274	阳光电源	5838.00	002191	劲嘉股份	2	华泰证券股份有限公司上海静安区威海路证券营业部	4657.00
300353	东土科技	4926.60	002692	远程电缆	2	安信证券股份有限公司厦门湖里大道证券营业部	3838.86
600185	格力地产	4624.81	002697	红旗连锁	2	华泰证券股份有限公司北京雍和宫证券营业部	3747.00
002697	红旗连锁	4400.00	300353	东土科技	2	瑞银证券有限责任公司上海花园石桥路证券营业部	3676.29
601377	兴业证券	3838.86	600185	格力地产	2	中信建投证券股份有限公司南京王府大街证券营业部	3652.11
002100	天康生物	3823.60	600221	海南航空	2	长江证券股份有限公司上海宁波路证券营业部	3626.28
300223	北京君正	3747.00	600682	南京新百	2	国泰君安证券股份有限公司上海打浦路证券营业部	3600.00
600104	上汽集团	3676.29	600713	南京医药	2	中信建投证券股份有限公司广州天河路证券营业部	3593.06
002144	宏达高科	3520.86	600771	广誉远	2	山西证券股份有限公司太原府西街证券营业部	3510.00
002481	双塔食品	3510.00	603399	新华龙	2	广发证券股份有限公司广州天河北路大都会广场证券营业部	3490.37
300116	坚瑞消防	3490.37	000413	宝石A	1	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	2969.40
002649	博彦科技	2938.00	000425	徐工机械	1	中信证券(浙江)有限责任公司海宁硖西路证券营业部	2667.36
600998	九州通	2313.00	000570	苏常柴A	1	海通证券股份有限公司深圳分公司华富路证券营业部	2238.46
300335	迪森股份	2238.46	000620	新华联	1	广发证券股份有限公司上海东方路证券营业部	2202.00
300213	佳讯飞鸿	2152.50	000633	合金投资	1	中信建投证券股份有限公司上海市北京西路证券营业部	2202.00
600766	园城黄金	1874.88	000801	四川九洲	1	中信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	2200.00
000413	宝石A	1803.00	000830	鲁西化工	1	中信证券股份有限公司上海长寿路证券营业部	2200.00
600713	南京医药	1732.50	002218	拓日新能	1	中国国际金融有限公司深圳福华一路证券营业部	2199.12
002470	金正大	1706.00	002316	键桥通讯	1	华泰证券股份有限公司北京西三环北路证券营业部	2152.50
000801	四川九洲	1560.00	002339	积成电子	1	国泰君安证券股份有限公司上海陆家嘴东路证券营业部	2042.04
002368	太极股份	1500.00	002357	富临运业	1	中信建投证券股份有限公司苏州工业园区星海街证券营业部	1820.43
300205	天喻信息	1425.00	002359	齐星铁塔	1	财达证券有限责任公司北京首体南路证券营业部	1803.00
300327	中颖电子	1398.00	002363	隆基机械	1	申银万国证券股份有限公司上海广东路证券营业部	1706.00
300352	北信源	1295.50	002365	永安药业	1	西藏同信证券有限责任公司成都东大街证券营业部	1560.00
300075	数字政通	1236.90	002368	太极股份	1	太平洋证券股份有限公司上海新闸路证券营业部	1500.00
002363	隆基机械	1230.90	002385	大北农	1	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部	1492.26
300271	华宇软件	1126.80	002470	金正大	1	齐鲁证券有限公司招远温泉路证券营业部	1230.90
603399	新华龙	1118.00	002481	双塔食品	1	民生证券股份有限公司合肥东流路证券营业部	1178.10
002316	键桥通讯	1054.00	002491	通鼎光电	1	华泰证券股份有限公司上海澳门路证券营业部	1167.60
000620	新华联	974.00	002527	新时达	1	华泰证券股份有限公司南京熊金路证券营业部	1138.83
600362	江西铜业	953.19	002637	赞宇科技	1	华泰证券股份有限公司郑州经三路证券营业部	1126.80
000425	徐工机械	867.24	002649	博彦科技	1	中国银河证券股份有限公司委底月塘街证券营业部	1118.00
002696	百洋股份	668.40	002693	双成药业	1	中信证券(浙江)有限责任公司杭州市心南路证券营业部	1054.00
002365	永安药业	515.85	300075	数字政通	1	中国民族证券有限责任公司广州福今路证券营业部	1031.74
000830	鲁西化工	469.11	300095	华伍股份	1	海通证券股份有限公司北京工人体育场北路证券营业部	974.00
002637	赞宇科技	466.00	300116	坚瑞消防	1	国联证券股份有限公司北京建材城西路证券营业部	853.50
002491	通鼎光电	453.90	300120	经纬电材	1	华泰证券股份有限公司苏州人民路证券营业部	734.00
002693	双成药业	393.60	300205	天喻信息	1	南京证券股份有限公司南京大钟亭证券营业部	734.00
002692	远程电缆	356.50	300213	佳讯飞鸿	1	中航证券有限公司深圳春风路证券营业部	668.40
002385	大北农	347.10	300223	北京君正	1	开源证券有限责任公司北京开阳路证券营业部	515.85

万鹏/制表

10月A股开门红 乐观情绪续升温

调查显示，超过半数投资者看好10月份和四季度的A股走势

谢祖平

虽然国庆长假期间外围市场有所下跌，但是沪深两市股指仍维持了相对独立的运行格局，长假后首个交易日双双收阳。随后，上证指数震荡上行至2200点之上，同时市场成交量逐步放大。从板块热点看，虽然影视、手游等前期强势品种出现调整，但自贸区、土地流转以及民营银行等题材依然获得资金的追捧，两市个股保持了较高的活跃度，市场做多热情未有实质性的减弱。那么，10月首个交易日收红，是否意味着10月份以及四季度会有不错的表现呢？下一步市场的机会又在哪些方面呢？

此次联合调查，分别从“您对上证指数10月份的走势有何看法？”、“您对上证指数四季度的走势有何看法？”、“您认为未来3个月创业板指数的最高点是多少？”、“您认为蓝筹股是否存在补涨机会？”和“您认为10月份以下哪个板块具有更大的投资机会？”5个方面展开，调查合计收到1092张有效投票。

10月A股预期乐观

10月份首个交易日沪深两市股指双双以红盘报收，其中，深成指涨幅接近2%，蓝筹股表现也较为活跃。市场的开门红是否预示着10月份股指将以上扬为主呢？

关于“您对上证指数10月份的走势有何看法？”的调查结果显示，选择“震荡上扬”、“区间整理”、“震荡下跌”和“说不清”的投票数分别为596票、273票、211票和12票，所占投票比例分别为54.58%、25.00%、19.32%和1.10%。从此项调查结果看，虽然有近两成投资者认为10月份股指将震荡下跌，但相比之下超过五成的投资者认为股指将震荡上扬，显然投资者看多的情绪依然处于较高水平。

统计显示，2000年至2012年的13年间，上证指数10月份的表现为6涨7跌，无明显的偏向性。具体来看，2000年至2005年的10月份走势以跌为主，期间仅2000年的10月份股市小幅上涨，其余5个年份都出现下跌；而2006年至2012年的10月份走势则以上涨为主，期间只有2008年和2012年下跌24.63%和0.83%，其余5个年份10月份的涨幅均在4%以上。而且，2010年7月至10月，上证指数月K线一度出现四连阳走势。2013年，上证指数10月份首周收涨2.46%后，目前月K线也呈现四连阳。从上述几点来看，今年10月份A股或许仍会出现较好走势。

四季度仍有好收成

统计还显示，2000年至2012年的13年中，上证指数四季度的走势为7涨6跌，2007年至2012年的6年中，上证指数四季度表现为3涨3跌，其中2007年、2008年和2011年分别下跌5.24%、20.62%和6.77%，2009年、2010年和2012年分别上涨17.91%、5.74%和8.77%，涨跌幅均超过5%。从上述两点来看，近13年和近6年的四季度走势都没有明显的涨跌倾向。那么普通投资者又是如何看待四季度行情呢？

关于“您对上证指数四季度的走势有何看法？”的调查结果显示，选择“震荡上扬”、“区间整理”、“震荡下跌”和“说不清”的投票数分别为595票、242票、230票和25票，所占投票比例分别为54.49%、22.16%、21.06%和2.29%。从投票结果上看，两成看淡、五成看多，这一结果和对10月份走势的判断较为一致，显示多数投资者看好10月份和四季度走势。

此外，通过对过去13年上证指数10月份走势和四季度走势的统计可以发现，有8个年份10月份走势和四季度涨跌方向一致。这就容易理解，为什么不少投资者既看好10月份走势又看好整个四季度走势。不过，最近两年10月份和四季度走势在方向上并不一致，2011年和2012年的10月份上证指数分别是上涨4.62%和下跌0.83%，但四季度走势却分别是下跌6.77%和上涨8.77%。

板块热点分歧大

去年12月创业板指数从585点开始回升，近期不仅向上突破了前期高点1239点，更创出1423.97点的历史新高，累计最大涨幅高达140%。不过，本周四和周五，手游和影视类个股快速回落的带动下，创业板指数出现明显调整。这是否意味着创业板指数已经见顶或即将见顶呢？

关于“您认为未来3个月创业板指数的最高点是多少？”的调查结果显示，选择“1450点”、“1500点”、“1550点”、“1600点”和“说不清”的投票票数分别为174票、236票、75票、266票和341票，所占投票比例分别为15.93%、21.61%、6.87%、24.36%和31.23%。从结果上看，虽然近日创业板有所调整，但是不少投资者仍看好其后续表现，接近四分之一的投资者认为将可能运行到1600点。

那么，投资者对于蓝筹股又是怎样的看法呢？

关于“您认为蓝筹股是否存在补涨机会？”的调查结果显示，选择“是”、“否”和“说不清”的投票数分别为614票、434票和44票，所占投票比例分别为56.23%、39.74%和4.03%。从结果上看，虽然投资者对于蓝筹股未来表现存在分歧，但看好蓝筹股的投资者依然占多数。不难看出，投资者不仅看好上证指数的表现，对于创业板和蓝筹股也持有相当乐观的判断，显示市场看涨的情绪较高。

既然投资者普遍认为后市市场将以上涨为主，那么哪些板块的机会更大呢？

关于“您认为10月份以下哪个板块具有更大的投资机会？”的调查结果显示，选择“移动互联网”、“影视传媒”、“自贸区”、“土地流转”、“医药”、“节能环保”和“蓝筹股”的投票数分别为149票、180票、131票、130票、161票、205票和136票，所占投票比例分别为13.64%、16.48%、12.00%、11.90%、14.74%、18.77%和12.45%。从调查结果看，投票结果相当分散，无一项得票率超过两成，而前期热门的自贸区、移动互联网和土地流转的得票率均在一成五以内，最高的节能环保得票率也只有18.77%。这一方面反映当前市场热点层出不穷，投资者的选择性较多，另一方面也反映出部分强势股在连续的大涨之后，投资者追涨意愿明显下降。

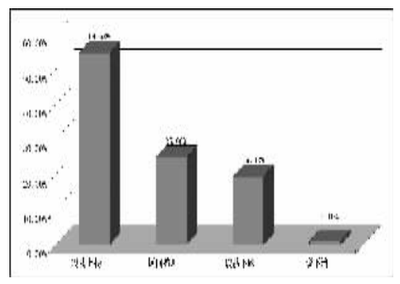
短线整理概率较大

对此，我们认为，由于自贸区、民营银行、互联金融等题材反复活跃，个股所体现出的赚钱效应吸引资金在其中反复运作。不过，其中不少个股的股价已严重脱离基本面。此外，随着时间的推移，新股发行以及地方债问题也将增加市场的不确定性，而国内房价的大幅上涨也会增加楼市的调控压力。从股指日K线来看，近几周上证指数出现反弹无量而下跌放量的现象，创业板在10月9日和9月10日连续两个交易日的日成交金额都在300亿元以上，不排除部分资金在脉冲式拉高后逐步套现。因此，虽然近期题材性品种仍大行其道，但是部分个股的风险也正在加大。

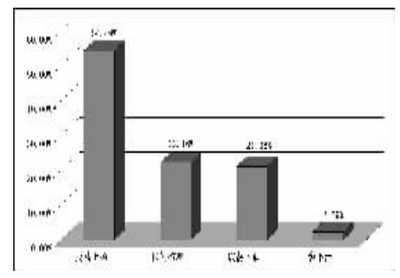
在此背景下，短期市场持续上行的动能不足，后市上证指数维持震荡整理的概率较大。技术上，上证指数短期支撑在30日均线附近，上档压力为2270点以及2350点。板块方面，逢低可适当关注业绩增长较为确定的行业，如医药、电子等板块。

（作者系大智慧分析师）

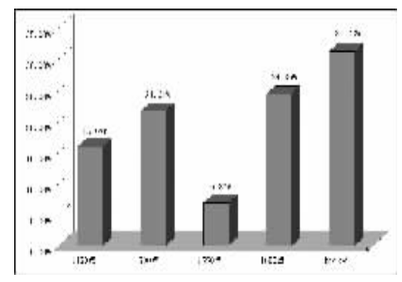
一、您对上证指数10月份的走势有何看法？



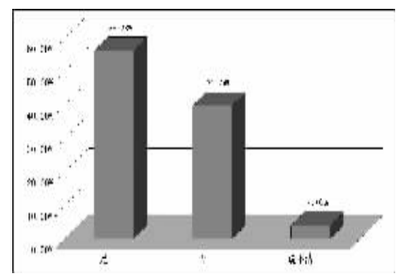
二、您对上证指数四季度的走势有何看法？



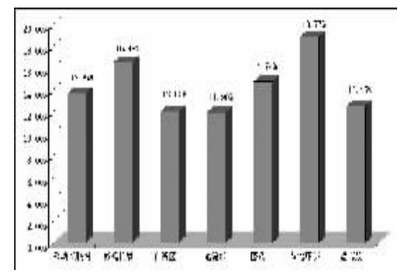
三、您认为未来3个月创业板指数的最高点是多少？



四、您认为蓝筹股是否存在补涨机会？



五、您认为10月份以下哪个板块具有更大的投资机会？



数据来源：大智慧投票箱

区间整理格局难改 紧抓改革重组主线

张健

国庆长假后A股市场延续了此前的反弹格局，全周沪指上涨2.45%，深市上扬2.62%，创业板指数冲高回落，但仍较节前上涨了0.87%，两市成交量也恢复至较高水平。国庆长假前后，市场运行总体上波澜不惊，上证指数上下波幅并不大，不过，在股指相对平静的背后，个股表现可谓精彩纷呈，新老板块均有不错表现，也为结构性牛市的进一步演绎增添了诸多不确定性。

先看近期公布的主要经济数据。9月，中国制造业采购经理人指数（PMI）为51.1，比上月上升0.1，连续3个月回升。汇丰公布9月中国制造业PMI终值虽然创下5个月新高，但和初值相比却被大幅下修1个点。这也意味着，前期稳增长政策对经济的支撑恐怕要告一段落，三季度经济增长可能仅是一轮“短平快”的反弹，对于四季度的经济增长，投资者需谨慎对待。

国家统计局将在10月14日公布9月份居民消费价格指数（CPI）等经济数据，多位专家和机构预测认为，9月份CPI同比涨幅将达到2.9%至3%，通胀压力隐现。不过，只要不出现过快的价格上涨，货币政策并不会出现大的变化。按一般经验来看，每到四季度市场流动性相对会收紧，机构也有结算需求，投资者需多关注回购利率的变化。另一方面，宏观经济的不确定性也导致金融、地产等权重股走势疲弱，成为拖累股指流畅上攻的重要因素。

吴比较/制图

近期，外围市场明显走落，虽然两党已就美国债务上限问题达成短期协议，但纷争犹存并未完全平息。同时，美联储量化宽松政策（QE）退与不退，也会不时干扰市场。如外盘出现剧烈震荡，也将检验A股的强弱。从A股近期的总体表现来看，逐渐摆脱了跟跌不跟涨的惯例，走出相对独立的行情。

总体来看，目前国内经济虽有增长之忧，但总体将保持平稳，而外盘影响也相对有限，市场最大的不确定性在政策方面。下月召开的三中全会无疑是市场关注的焦点，改革的方向和力度对中短期市场走势影响较大。近期指数波幅不大，但场内资金却紧紧围绕政策受益板块展开炒作，一旦未来改革力度或者方向不及预期，前期遭到爆炒的个股将出现大幅回落。从前期的上海自贸区板块的大幅波动可以看出来，对于有主力大举出货，筹码开始松动，且前期涨幅巨大，技术上明显筑顶的股票，必须坚决清仓出局。

回到技术层面，目前上证指数正处于重要的技术关口。下档有年线及30日线的强支撑，同时也是上升通道下轨附近。而上档则有2250点至2280点的压制，面临长期均线30月线的压力。前期上证指数自2270点高点回调以来，呈现放量下跌缩量反弹的格局，如果这样的节奏不发生改变，股指的反弹高度将较为有限。

11月份将有三中会议召开，在此之前市场有维稳要求。在诸多不确定因素下，股指或维持阶段性平衡走势。目前，上证指数已出现月线三连阳，且成交不断放大，对中长期趋势有利。不过，当前态势不支持股指出现V形反转，毕竟长期均线的改变仍需时日。短线来看，投资者可继续围绕改革和重组两条主线。中线则可关注一些技术变革性产业，如页岩气、3D打印等。

（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