

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 |

碎片化交易彰显A股调整压力

秦洪

本周大宗交易市场出现了有意思的演变趋势。周初大宗交易十分活跃,分析人士认为,这主要是因为上周乃至本周初,A股市场交易极其活跃,个股行情火爆,所以大宗交易出让方也乐得卖个高价。而大宗交易的买入方,也因为市场交投活跃,行情火爆,买人意愿大增,导致了大宗交易的活跃。

但是,随着A股市场本周二进入到冲高受阻周后期,大宗交易趋于萎缩,说明市场参与各方开始认识到大宗交易风险增加。因为在大跌前夕接货的筹码,即有10%的折价率,一旦股价在大宗交易次日急跌,那么,也会面临临损的风险。既如此,大宗交易的承接方一旦预测到大盘要深幅调整或宽幅震荡,往往会与降低操作频率。正因为如此,在接下来几个交易日,我们很少能看到单笔成交超过5000万元的大手笔大宗交易。相反,50万股、30万股,总市值在500万元、400万元这样规模的大宗交易比以往增加不少。

对此,有分析人士指出,这恰恰证实了A股市场短线压力仍然较大的观点。之所以如此,主要是因为大宗交易碎片化、散户化的交易信息,意味着大宗交易的实力资金对A股后续走势仍趋谨慎。而缺乏实力资金的参与,A股自然难言乐观。

重点个股点评

新希望(000876):公司目前主要有两条业务链,一是养殖

产业链,二是投资业务链,主要是民生银行。其中,养殖产业链已经形成了一定的规模化效应,未来的协同能力会进一步提升,从而意味着公司未来净资产收益率仍有进一步改善的可能。与此同时,公司前期推出大手笔的定向增发方案,可能是为进一步的并购创造条件。所以,公司质地较佳,估值较低。股价存在一定的回升动能。

恒泰艾普(300157):公司主营业务范围进一步拓宽,初步形成了石油天然气勘探软件技术服务与销售、石油天然气高端设备与精密仪器仪表制造与销售、石油天然气工程技术服务及石油天然气资源与服务等四个业务板块。通过产业链的协同效应,公司主营业务收入继续保持快速增长,整体经营业绩也保持健康、快速增长。因此,公司业绩成长动能强劲,二级市场股价在消化大宗交易抛压之后,仍然有一定的涨升空间。

招商银行(600036):我国银行业发展潮流的引领者,招商银行一直坚持“因您而变”的经营思路。据资料显示,第一次转型,确立了招商银行在零售业务方面的优势,形成了零售业务、中小企业业务和非利息收入业务突出发展的经营模式。而第二次转型,是对第一次转型的延续和提升,目的是推进资本节约型业务深入发展,降低资本消耗,提高定价能力,扩大非息收入占比,以实现经营的低风险高收益。这将大幅降低运营成本,打造招商银行新的竞争优势,驱动公司估值复苏。因此,就短线来看,该股走势仍值得期待。

(作者系金百灵咨询分析师)

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	席位
000830	双鹤药业	20923.50	002498	泰丰林	1
002897	蓝盾医疗	15541.10	002697	汇嘉新材	6
000112	长虹电气	12571.56	002665	鼎泰新材	5
002865	百利节能	12423.60	002702	海欣食品	5
002702	海欣食品	12283.68	000876	新希望	4
002486	聚鼎泰	11398.95	002465	海陆通	4
300353	东土科技	9873.42	002521	齐峰新材	4
600869	远东电缆	7697.60	300353	东土科技	4
002465	海陆通	6390.00	300356	光一科技	4
000876	新希望	6380.00	600112	长虹电气	4
002452	长海集团	6370.29	002696	百润股份	3
300343	联创节能	6246.24	600869	远东电缆	3
603006	客来门	5922.11	000759	中百集团	2
000888	新嘉和	5861.86	002083	孚日股份	2
300164	通源石油	5820.07	002183	柏亚通	2
002299	圣农发展	5805.77	002213	特尔佳	2
000271	奥瑞金	5776.00	002339	和成电子	2
300274	阳光电源	5656.00	002363	雅葆实业	2
002183	柏亚通	5614.00	002494	华翔股份	2
002337	赛象科技	5400.00	002645	华宏科技	2
300126	强瑞科技	5375.16	002691	石中装备	2
603766	雅鹿通用	4932.75	002692	远东电缆	2
000251	齐峰新材	4892.18	002693	双成股份	2
000759	中百集团	4715.00	002701	奥瑞金	2
600409	三友化工	4585.60	300011	顺仪技术	2
002039	和成电子	4336.00	300157	恒泰艾普	2
000891	石中装备	4095.90	300274	阳光电源	2
002116	民生银行	4012.97	300343	联创节能	2
002845	华宏科技	3651.65	600016	民生银行	2
002494	华翔股份	3601.20	600036	招商银行	2
002481	双鹤药业	3570.00	600409	三友化工	2
002470	金正大	3420.00	600830	雅葆实业	2
300356	光一科技	3000.10	600888	新嘉和	2
000633	合康药业	2985.00	603008	客来门	2
000620	新华电子	2820.00	603399	新华龙	2
002323	长虹电气	2542.00	000001	平安银行	2
000001	中国平安	2527.20	000002	万科A	2
300011	顺仪技术	2448.00	000413	宝胜A	1
002597	金禾实业	2394.90	000538	云南铜业	1
002442	龙星化工	2227.20	000570	中航电子	1
600713	蓝盾医疗	2160.00	000620	新华龙	1
600036	招商银行	2013.91	000633	合康药业	1
002363	雅葆实业	1881.90	000636	双成股份	1
000413	宝胜A	1826.00	000651	格力电器	1
002213	特尔佳	1792.45	000697	裕君有色	1
300273	和成电子	1730.02	000776	广发证券	1
000175	天目药业	1724.00	000801	四川九洲	1
300257	开山股份	1700.00	000858	五粮液	1
002368	天辰股份	1600.00	002075	沙隆达	1
000175	天目药业	1599.00	002100	中航证券	1
000697	裕君有色	1596.00	002275	桂林三金	1
002696	百润股份	1595.79	002299	圣农发展	1
600671	天目药业	1595.00	002323	长虹电气	1
300271	华宇软件	1536.60	002334	奥威腾	1
300118	东方日升	1484.18	002337	赛象科技	1
601988	中国银行	1433.70	002368	天辰股份	1

王鹏/制图

吸引力大参与者少 融券做空待普及

调查显示,近四成投资者认为融券做空比融资做多更容易获利,但参与融券的交易者不到17%

谢祖平

虽然本周初上证指数重心上移,但是受制于市场做多信心不足,尤其是前期强势板块上海自贸区、影视传媒以及手游等品种快速调整的影响,上证指数在上冲2242点后展开调整,股指连续三个交易日向下考验30日均线的支撑,市场成交量也逐步的衰减,显示投资者的谨慎情绪在加重。

从融资融券的信息来看,今年1月初两融余额超过1000亿元大关,随后在5月21日突破2000亿元,近日则登上3000亿元关口,融资融券资金门槛大幅下调使得投资者融资融券的意愿增强。另一方面,两融标的第三轮扩容后,两融标的股票数量由原494只增至700只。同时,转融通标的证券范围也由原87只扩大到287只,而近日消息显示,华泰柏瑞300ETF融资融券已超过其上市流通市值的70%。无疑,融资融券成为今年市场上上涨的正负面因素之一。不过近日随着创业板市场出现调整,新融券标的长信科技在国庆长假后首个交易日出现融券卖出,完成创业板新增标的融券卖出零的突破,这是否意味着对创业板等高估值品种的融券做空将迎来高潮?投资者是否可以通过融资融券获取稳定收益呢?

此次联合调查,分别从“您是否参与过融券做空?”、“您认为融资做多和融券做空,哪一个更容易获利?”、“您认为融券做空最大的难度是什么?”、“在经历了近一年的上涨之后,创业板个股是否迎来做空机会?”和“您认为在目前价位做多蓝筹股并同时做空创业板个股的策略是否可行?”五个问题展开,调查合计收到1080张有效投票。

融券做空参与者少

今年年初券商大幅降低融资融券门槛至20万元,融资融券开户数出现持续增长。根据中国证券登记结算公司数据显示,截至今年9月末,投资者为参与融资融券交易而向证券公司申请开立的证券账户合计达到209.58万户,月新增信用证券账户14.51万户。那么投资者参与情况如何呢?

关于“您是否参与过融券做空?”的调查显示,选择“参与过”和“没参与过”的投票数分别为183票和897票,所占比例分别为16.94%和83.06%。从调查结果显示,被调查的投资者中只有不足两成参与过融券交易,多数投资者尚未参与融券交易。

不过,虽然融资融券账户数占两市证券账户(13127.22万户)的比例不到2%,但是开通融资融券的投资者账户数正呈现出迅猛增长的态势。2011年和

2012年末融资融券账户数分别为29.78万户和90.58万户,年均新增开户数保持着翻番的态势,可以乐观的预计,在未来的几年内参与融资融券的投资者群体将不断的壮大。

做空获利更容易

沪深交易所9月8日公告称,将于9月16日起,增加融资融券标的证券,经过本次扩容,两市融资融券标的证券将由494只扩容至700只,数量增加41.7%。不过,公开数据显示,截至10月17日两市融资融券余额为3074亿元,但融券余额却仅为30亿元左右。今年以来融券余额仅增长20%,而同期融资余额却大幅增长逾2倍,融券余额和融资余额的如此大的差距,显然多数参与信用交易的投资者还是以融资为主,这是否意味着融券比融资更容易获利呢?

关于“您认为融资做多和融券做空,哪一个更容易获利?”的调查结果显示,选择“融资做多”、“融券做空”和“说不清”的投票数分别为195票、403票和482票,所占投票比例分别为18.06%、37.31%和44.63%。从调查结果上看,虽然融资融券规模远大于融券规模,但投资者还是偏向于认为更容易获利的是融券而非融资。

那么,融券做空操作的难度在哪里呢?关于“您认为融券做空最大的难度是什么?”的调查显示,选择“难以借到足够的股票”、“操作时机难以把握”、“个股走势往往与基本面背离”、“有被而已逼空的风险”和“基本面信息不对称”的投票数分别为159票、250票、165票、244票和262票,所占投票比例分别为14.72%、23.15%、15.28%、22.59%和24.26%。

从结果上看,投资者对于是否能借到足够的券以及个股走势脱离基本面似乎并不担心,而对于信息不对称以及操作时机难把握、恶意逼空等有所顾忌。事实上,随着深圳光孚投资公司投资总监黄生继先后唱空广州药业、广汇能源、贵州茅台、北京中能兴质疑康美药业,浑水模式已经开始为国内投资者所熟知。但对于普通投资者而言,却由于自身信息来源等制约,难以把握这些稍纵即逝的机会,故融券做空虽然存在着较大的获利空间,但对普通投资者而言却依然可望不可及。

创业板出现做空机会

数据显示,目前深市融资融券股票范围已扩大至300只,并涉及神州泰岳、乐普医疗等34家创业板公司。

目前,创业板指数在连创新高之后,即使按照深交所剔除亏损公司后的规则来计算,创业板本周四的平均市盈率仍高达53.34倍。若考虑亏损公司,则市盈率将接近70倍,接近A股历史最高峰值。这是否意味着创业板做空机会更大呢?

关于“在经历了近一年的上涨之后,创业板个股是否迎来做空机会?”的调查结果显示,选择“是”、“否”和“说不清”的投票数分别为464票、323票和293票,所占投票比例分别为42.96%、29.91%和27.13%。从调查结果上看,四成三投资者认为创业板个股迎来做空的机会,不过接近三成则持相反观点,显然投资者对于创业板是否适合做空还存在分歧。

那么,目前上证指数、沪深300指数以及上证50指数平均市盈率在10倍左右,投资者能否通过做多蓝筹股同时做空创业板个股来实现套利呢?

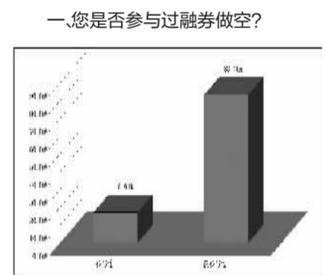
关于“您认为在目前价位做多蓝筹股并同时做空创业板个股的策略是否可行?”的调查结果显示,选择“可行”、“不可行”和“说不清”的投票数分别为403票、439票和238票,所占投票比例分别为37.31%、40.65%和22.04%。从调查结果来看,投资者在判断上也不一致。无疑,从目前的估值角度,创业板的风险远大于主板蓝筹股,但是A股市场并不是一个理性成熟的市场,尤其是今年以来炒风甚于往年,无论是互联网金融,还是影视手游、上海自贸区以及土地流转等题材不断上演连续涨停的逼空式走势,主力操盘手法相当凶悍。加之上市公司并购重组盛行以及上市公司不断的制造各种题材以便于资金炒作,故虽然创业板高估不甚寒,但做空的风险仍不容小觑。数据显示,截至10月17日,创业板34家融资融券标的合计融资融券余额89.5亿元,而融券余额仅有0.15亿元。

创业板仍有下跌风险

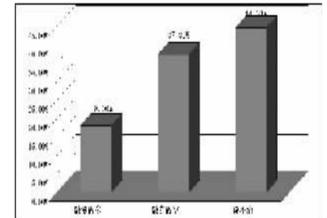
近日创业板指数摸高1423点后出现快速回落,周五虽有所反弹,但技术形态上仍存在破位的可能。而且,10月10日至10月17日创业板连续6个交易日成交在300亿元左右,也显示有部分资金套现,股价严重透支基本面的后遗症显现。虽然A股市场投机性炒作在短时期内难以消退,但投资者对于创业板的后市仍要多一份谨慎。

另一方面,上证指数连续三个交易日在30日均线附近获得支撑后小幅回升,短期下档可以继续留意30日均线以及2120点。而针对创业板和主板蓝筹股之间存在的巨大估值差异,我们认为,从中长线来看,存在做多蓝筹股做空创业板个股的套利机会。

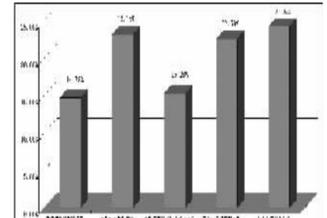
(作者系大智慧分析师)



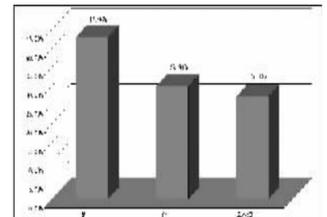
一、您是否参与过融资融券?



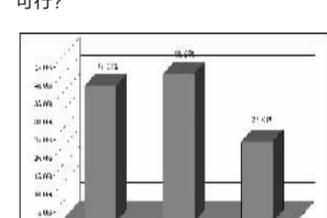
二、您认为融资做多和融资融券,哪一个更容易获利?



三、您认为融券做空最大的难度是什么?



四、在经历了近一年的上涨之后,创业板个股是否迎来做空机会?



五、您认为在目前价位做多蓝筹股并同时做空创业板个股的策略是否可行?

数据来源:大智慧投票箱

大跌难继续 沪指2200点有支撑

季菲菲

本周股指连续三个交易日的回调,一度引发了投资者对于10月攻势终结的担忧。特别是10月16日股指跌幅较大,且多头呈现全线溃退之势,华谊兄弟、光线传媒等前线的龙头股都以跌停收收,并带动传媒指数暴跌7%,陆家嘴的跌停也令上海自贸区板块整体下挫,大跌7%以上。在此背景下,此后两个交易日多头也尚未能组织起有效的反击。尽管如此,我们对于后市却并不悲观,具体而言,下周上证指数有望继续围绕2200点震荡,大幅下跌的可能性不大。

市场环境偏空

我们要看到,目前市场到了一个相对比较敏感的时间点。离年底大概还有两个多月的时间,这当中,市场存在一些非常不确定性的因素,比如新股发行(IPO)重启、年底市场面临的资金面压力等,而国家审计署对地方债所审计的结果如果在年底之前公布,都将对市场产生一定的压力。与此同时,前期被市场爆炒,股价翻倍牛股也面临高位套现压力,且大盘的技术面也存在隐患,沪指在2250点至2300点之间存在较大的技术压力。

与之相应的是,当前市场的积极因素却并不多,除了十八届三中全会的改革有可能对市场带来正面影响外,短期之内,对市场有明确刺激效应的利好很少。这也意味着,未来一个阶段,单就指数来看,并不具备持续上涨的机会。

上升趋势保持良好

上周五,两市股指双双反弹,其中,上证指数上涨5.24点,涨幅0.24%;深成指上涨63.67点,涨幅0.75%。

观察上证指数的60分钟K线走势不难发现,股指目前仍然维持在1849点以来的上升通道之中。上升通道下轨的延长线对应位置在2150点附近。所以,短期股指如果维持在2150点上方运行,则意味着股指震荡向上的整体趋势还没有改变。而上涨趋势的保持,表明市场随时可能企稳反弹。

实际上,不仅上证指数的上升趋势没有打破,中小板指数、创业板指数尽管出现了较大的调整,但也都还没有形成破位下跌,甚至连下方的20均线都没有跌穿。因此,投资者还是应坚定信心。目前市场整体上依旧维持在1849点反弹以来的上升通道之中,在上升趋势打破前,投资者对于后市不必有太多的担忧。

箱体盘整是主流

那么是不是说涨不上去就意味着下跌的概率更大呢?当前市场上又开始讨论前期的1849点会不会是真正的低点。我们认为,这种判断没考虑当前市场所发生的变化。随着宏观经济数据的公布,我们已经越来越清楚的认识到了,经济复苏的拐点已经来临,至于说这个拐点是U字形还是V字形,还需要进一步论证,但相对三个月或者六个月以前来说,整个市场的发展趋势已经完全出现了逆转。

我们认为,短期的市场热点还会出现互联网金融、土地流转等前期的强势概念股中。但此类概念股的操作性差,对于一般投资者来说,只宜观赏。另外,由于前期市场的热点已经有所退潮,投资者的选股思路应该重新回到稳定增长和寻求拐点两条主线上来。

一方面可关注行业需求相对稳定、业绩增长较快且确定性高的成长股,在弱势环境下,市场重心很可能重新转向三季度业绩良好的医药、大众消费品和少量优质成长公司上,从近期医药和大消费基金出现净申购可见,防守策略将重新崛起。

另一方面可关注三季度行业景气度有反转迹象、业绩出现拐点的公司,因为这往往是这些公司新一轮成长周期的起点。这一类公司可从染料、医药、汽车、地产及服务业务行业中进行发掘。

(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