



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 |

巨额大宗交易 改变个股运行方向

秦洪

本周A股市场出现了震荡企稳的态势,不过,大宗交易却随之活跃起来。其中,贵州百灵最为典型。在股价连续几个交易日大幅上涨之后,贵州百灵大股东的一致行动人开始大手笔减持公司股票。其中,张锦芬于12月23日通过大宗交易减持1290万股,占公司总股本的2.74%。涉及金额近4亿元。如此巨额抛盘,让二级市场参与者预期逆转,进而使得该股股价持续大跌,一度因利好消息而形成的上升趋势随之变成下降格局。由此可见,大小非的巨额减持改变了个股运行方向。类似个股尚体现在嘉事堂、金鸿能源等个股上。

不过,从目前情况来看,创业板、中小板等为代表的小市值品种已逐渐成为游资抱团取暖的核心战场。毕竟沪深两交易所新股申购时的市值是分开的,而由于未来的新股发行的重点是中小市值品种,且小市值新股的首日涨幅较为喜人,因此,新股申购收益以深市更为乐观。既如此,越来越多的资金会涌入到创业板、中小板。因此,只要创业板、中小板上市公司不出现巨额大宗交易,那么,股价走势就不会因此而显著转向。

循此思路,对于投资者来说,参与中小板、创业板等中小市值个股的博弈,首先要看发生巨额大宗交易的概率有多大。对于类似于贵州百灵、金鸿能源、中润资源等个股,那么,还是谨慎为宜。因此,从策略上看,应尽量寻找那

些总市值在50亿元,甚至在30亿元以下的小市值品种。另外,对于市场认可的小市值品种,也可以适量跟踪。

重点个股点评

贵州百灵(002424):该股是本周舆论关注的焦点。一方面是因为公司前期利好不断,股价节节攀升。另一方面则是大小非猛烈的减持之后的股价一败涂地,说明人驻其中的热钱被一网打尽。预期该股短期走势很难保持平稳,投资者应保持观望。

建新股份(300107):公司近期小非的减持力度较强,但股价走势相对强硬。这主要是因为公司的基本面正处于积极改善之中。一方面体现在公司产品市场占有率的提升趋势乐观。另一方面,公司产品的供给端明显萎缩,但产品价格自今年5月以来一直保持平稳。这就说明公司产品价格有进一步上调的动能。既如此,公司在2013年乃至2014年的业绩仍有望超预期,故公司股价盘整较为踊跃,二级市场走势仍可期待。

上海机场(600009):本周该股出现了溢价大宗交易,买入方席位是中金公司上海淮海路营业部,该席位一向是实力机构频频出没的场所。所以,此次大宗交易的筹码极有可能被长期锁定,不会对二级市场股价产生影响。与此同时,公司也具有较强的垄断优势,护城河较为宽广,未来业绩增长趋势明确。因此,二级市场走势值得期待。

(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	金额(万元)
600999	招商证券	42139.50	600999	招商证券	116475.1
600673	东阳光铝	40820.09	002416	海格通信	41252.32
002005	德豪润达	40519.50	002510	天汽模	36741.89
002424	贵州百灵	37281.00	000830	鲁西化工	30145.84
000776	广发证券	35730.00	002383	合大思壮	29396.70
002465	海格通信	31875.00	300080	新大新材	22650.20
000669	东浩节能	30166.16	000669	东浩节能	22405.96
600535	天士力	25836.70	601933	永辉超市	21317.55
601933	永辉超市	24540.63	000776	广发证券	20205.00
600703	安泰集团	22910.00	002282	四创电子	18992.42
300145	南京医药	20420.00	601818	光大银行	18652.60
000883	福建福耀	19396.00	000506	中国铁建	18002.27
000506	中国铁建	19354.50	002306	鲁通股份	17988.70
002242	九鼎股份	16575.00	002343	荣成股份	17359.94
002383	合大思壮	16352.10	002474	顺鑫软件	17277.62
600497	德安特药	16087.50	002684	猛犸科技	16575.00
600998	九州通	14475.00	300145	南京医药	16367.40
601818	光大银行	14267.99	600998	九州通	16087.50
000830	鲁西化工	14070.00	000883	湖北能源	15922.50
002237	恒邦股份	12657.05	002237	恒邦股份	14789.52
002204	大连重工	12237.55	002350	北京利信	14435.80
600777	澜起科技	12123.75	002142	沃森生物	12657.05
002168	深圳航航	11149.20	300332	天壕节能	12303.34
600705	中航投资	11126.42	600673	东阳光铝	11760.00
002085	万丰奥威	10800.00	000912	泸天化	11605.00
000851	高澜股份	10531.20	002005	德豪润达	11149.20
002510	天汽模	10188.05	002168	深圳航航	10756.00
002302	西藏旅游	9601.50	002172	濮开科技	10044.70
000912	泸天化	9328.60	002235	荣成股份	9777.37
002474	顺鑫软件	9025.00	002344	海华控股	9684.00
002515	圣宇实业	8750.58	002368	太极股份	9436.53
000235	诚邦股份	8681.30	002505	天汽模	8289.78
601688	华泰证券	8463.00	002585	上海医药	8280.00
300332	天壕节能	7771.00	300331	迦铂股份	7619.90
002701	锦泰隆	7696.00	300112	万川科技	7140.75
300132	松龄股份	7619.90	300132	松龄股份	6986.65
300080	新大新材	7530.00	300137	天壕节能	6795.00
300091	安达药业	7467.71	300199	纳川股份	6671.00
300165	天瑞仪器	7140.75	300300	汉鼎股份	6475.20
002462	康美药业	7022.84	600458	江铃汽车	6256.17
002234	国民技术	6795.00	600705	中航投资	6094.10
600402	安昌电子	6671.00	600777	澜起科技	5888.81
002565	上海绿康	6638.40	000155	川仪股份	5666.30
300137	天壕节能	6486.30	000498	山东路桥	5453.00
601628	中国人寿	6475.20	000519	江苏阳光	5411.00
002074	东源电器	6256.17	000829	上海医药	5416.16
603008	富耀门	5888.81	000851	高澜股份	5405.90
600490	华鼎股份	5664.60	002058	威尔森	5400.00
000982	中航地产	5405.90	002204	大连重工	5327.02
600721	百花村	5071.88	002275	桂林三金	4840.00
002058	威尔森	4919.20	002269	华彬集团	4832.80
300201	海伦股份	4640.00	002316	华信国际	4788.00
600409	二六三	4387.40	002385	天汽模	4787.40
002368	天汽模	4780.24	002392	北京利信	4648.00
600873	梅花生物	4648.00	002424	贵州百灵	4641.00
600551	时代出版	4601.60	002430	顺鑫软件	4583.98
600458	时代新材	4583.70	002431	顺鑫软件	4563.70
002350	北京利信	4560.00	002450	康得药业	4398.98

万鹏/制表

上海大智慧股份有限公司执行总裁洪榕:

下跌就是机会 以积极心态布局未来

在即将过去的2013年,在外围市场走好的情况下,A股表现不尽如人意。面对即将到来的2014年,A股会有怎样的行情?上海大智慧股份有限公司执行总裁兼大智慧中国私募基金研究所所长洪榕在做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com)时指出,A股生态存在着很大问题,重生须从供需问题等方面入手,股民应以健康、自信心态面对下跌,布局未来,对于2014年,则看好小盘股及券商板块。

股市生态须重建 九大建议促完善

针对2013年A股的走熊,财苑网友们感慨万千,而洪榕也在几年前预言:中国式牛市已死,还提出股市生态链的理论,现在看来似乎应验了大半。

洪榕指出,股市走成这个样子,证明股市生态还是存在很大问题。几年来,监管层也采取了一些重建股市生态链的努力,包括修改基金法、改革发行体制、打击内幕交易等。供需是2014年股市的主

要矛盾:历史上看,供需问题主要是存量问题,即股权分置;而未来的问题是增量问题,即新股首发(IPO)。解决股权分置历史问题时,给了股民补偿,算是顺利解决了。这次的IPO变革对股民的利益有考虑,但显然不够。所以这次重生的路会更复杂,还会有供需矛盾更激化的时候,希望监管层可以在增加需求(买入方)方面有所作为。如果任由市场去寻找新的平衡,可能代价会非常大。

上次解决股权分置问题,因为有十送三,上证指数相当于只跌到了1300点。监管层当时极力推动公募基金发展,也起到了关键作用。

洪榕在财苑社区也提出了自己对监管层的九大建议:1、监管重点放在场外(打击恶意圈钱行为),而不是场内;2、对券商加速捆绑;3、切实支持私募快速发展;4、加速推动长线资金入市;5、推动取消红利税、印花税;6、沪深300成分股T+0;7、恢复新股全额市值配售;8、新股上市六个月内T+2;9、支持成立投资者自己的协会。

下跌就是机会 积极心态布局未来

今年年底各家券商纷纷看多2014年A股行情,对于这样的现象,洪榕表示,看多表明场内人心思涨,但决定中国股市大趋势要看增量资金及制度变革对增量资金的吸引力。政策及制度变革的路线图在2013年基本确定,2014年的行情走势由预期落实情况决定,最大的影响就是IPO新政对场内资金的考验。

洪榕同时称,机会是跌出来的,但前提是信心要在,信心没了,本钱没了,跌出再大的机会都和你没关系。2014年大家都在谈机会,有些机会是随时间变化的,但也有机会是确定的。比如:钱荒这个故事还会继续讲下去,但每一次因为这个原因造成的快速下跌,都会是个捡皮夹子的好机会。所以在这样的市况下,散户赢利靠的是心态,这和人生一样,好心态的人特别容易成功。在盛宴开席之前离场是心态问题,跟不上股市的变化

也是心态的问题。所以对散户的建议是:忘记过去,以一个空仓新入股市的股民心态布局未来。

小盘股明年仍有机会 同时看好券商板块

至于来年的热点板块,洪榕看好小盘股和券商股。今年创业板走出了独立行情,股指翻倍,针对明年创业板走势,洪榕表示看好。他认为,小盘股尤其是创业板股票的走强是因为我国经济转型的需要。小盘股的走强的本质原因不是因为新股改革,而是正好切合了世界信息技术革命浪潮。这一次小盘股的走强不是简单的题材炒作,确实伴随着行业的快速成长。而券商板块是风向标,行业空间非常巨大,但受制于行业监管制度和国有体制,也是熊市扩容的受益者。

更多访谈内容请访问: <http://cy.stcn.com/talk/view/id-475>

广州证券:明年建议配置防御板块

证券时报记者 桂行民

在昨日举行的广州证券“核心客户研讨会暨2014年投资策略报告会”上,该公司分析师认为,明年A股复苏主要受制于通胀、流动性和增长三大因素,投资布局上建议配置防御性板块。

三大制约因素

广州证券认为,从投资时钟看,A股2013年6月末的反弹与2012年四季度反弹处于同一“非典型复苏”周期。非典型型复苏”周期对弱反弹行情,两波反弹的最大涨幅分别为21.4%和15.7%。当前市场处于“流动性偏中性、经济增长弱反弹、通胀压力微涨”的时期,2014年仍需重视通胀、流动性和增长三重压力。

广州证券研究显示,消费者物价指数(CPI)上行周期比下行周期持久且趋势强化特征显著,根据推演,本轮通胀周期将贯穿2014年,高峰出现时间晚于市场普遍预测,将在四季度甚至后延,但通胀压力在7月前后就会显性化。而2013年狭义货币供应量在1月份达到高位后回落并持续稳定于10%的水平,同样推测CPI走高的压力在2014年趋于显性。

再根据中央对整体经济调控的目的来分析,广州证券认为,2014年中国经济在告别高速增长时期,经济潜在增长率7%至8%的新常态正在形成。就2014年看,不仅要防范通胀压力,更要防范滞

胀的冲击。

建议配置防御板块

基于2014年中国宏观市场的判断,广州证券建议投资者在明年紧密跟踪积极防御型配置,包括医药、食品饮料、信息、环保以及具有改革预期强烈及成长性尚未体现

的主题机会。

广证恒生首席策略分析师袁季预计,2014年上证指数主体运行区间在1900点至2650点之间,可执行“532”积极防御型配置策略,“5”包括以医药、食品饮料等为代表的积极防御类行业,部分周期性行业如金融、高端装备制造中具备绝对价值支撑及重估价值突出的公司;“3”包括以信息、环保等为代表的

兼具政策支持和突出成长性的行业;“2”包括政策预期强烈、成长性尚未体现的主题机会。

在广州证券策略会上,广证恒生证券研究所首席金融专家尹小兵分析,互联网尽管来势汹汹,但不会颠覆传统金融业,绝大部分传统金融已经互联网化,支付领域对传统银行有一定的冲击,但也脱离了银行。

1月投资策略:在区间波动中逢低建仓

广发证券

今年以来A股整体盈利增速在下半年进入上行拐点,从盈利增速过往的持续周期推断,本轮盈利反弹将持续到明年年中。但在12月份召开的中央经济工作会议上,并没有明确明年经济增速目标。导致市场开始担心改革的推进会增加经济下行的风险,而客观上降低了对明年上半年盈利增速继续上行的预期。

年末流动性全面趋紧,资金价格连续跳涨。从近期央行在资金市场一系列动作来看,央行稳定货币金融环境,平抑过高资金价格的决心依然坚定。2013年12月,不仅防范通胀压力,更要防范滞

我们预计央行在年底到明年年初,依然会通过短期融资工具投放,避免再次出现6月底流动性紧张对金融体系造成的巨大冲击。但在金融机构去杠杆、利率市场化等大背景下,未来资金面高企,流动性紧张的格局可能较长时间存在。

我们认为,今年6月底流动性紧张对金融体系造成的冲击可能难以重现,如无重大利空消息出台,A股市场可能在12月底逐渐止跌。不过,明年1月份以及春节前资金价格将维持高位,新股发行(IPO)重启对市场带来的心理压力,依然会对市场构成较大压力。

我们认为,1月份沪指维持在2000

点至2200点的核心波动区间概率较高,建议维持六至七成的平衡仓位,采取逢低配置的操作策略。

权重股在近两个月的流动性紧张环境中已砸出明年估值修复行情的中期底部。成长股对IPO发行启动难以一概而论。对于明年1月份,我们建议重点关注IPO重启带来的新一轮投资机会,以及明年业绩增长明确且存在高送转预期的成长股。

个股方面,1月份重点推荐的股票组合是:长海股份(300196)、天士力(600535)、光线传媒(300251)、盛运股份(300090)、恩华药业(002262)、贝因美(002570)、康得新(002450)、科大讯飞(002230)。

未来结构性机会仍看小盘成长股

陈世军

近来市场持续调整,领跌的有银行、保险、信托等金融板块,有水泥、煤炭、有色金属等资源类股,亦有土地流转与自贸区等概念股。在新股发行即将重启之际,市场并未如多数投资者预期的呈现小盘成长股跌而大盘蓝筹股涨的格局,事实上却正好相反。这到底是什么呢?

无疑,金融与资源类股的下跌既与经济基本面起色不大,淘汰过剩产能的政策要求进一步趋严,以及新型城镇化与基建关联度降低有关,也受到近期的“钱荒”和未来资金面紧张预期仍难舒缓的影响。但除此之外,我们认为,还与近期市场的两个制度安排有关:一是优先股政策,二是新股配售的市值确认。

从优先股政策来看,36个月后可以转为普通股的安排无疑让市场倍感忧虑。优先股本来就享受了优先分配利润和处置财产的权利,36个月过后还可以

通过转为普通股顺利退出,这对优先股股东的确实是件好事,但对普通股投资者而言则似乎不太公平,最多不超过普通股50%的优先股发行量一旦转为普通股,其在二级市场的扩容压力可想而知。

而从新股配售的市值确认来看,深交所要求申购深市新股必须持有深市市值,而众所周知,新股绝大多数是深市小盘股,如此一来,一些大户欲打新股,就必须要进行较大规模的仓位调整,即被迫将原来持有的大盘蓝筹股卖出一部分,转换成深市的小盘成长股。

很显然,两个制度安排都对大盘蓝筹股构成了不小的压力,而深市新股配售的市值确认原则,则使得各路打新资金对小盘成长股的上涨构成了较强支撑。加之从经济转型角度讲,新兴产业本来就具有较为明朗的发展前景。因此,小盘成长股看跌不跌或跌幅有限也就十分自然了。

其实,大盘蓝筹股上涨不易还与

股指期货的制度安排有关,即,基金、保险等机构只能做套保,客观上使得其在股指期货上不得不经常扮演空头角色。所以我们可以经常看到这样一种现象:股指一有上涨便会迅速引发新的卖空压力,这便是这项制度安排所导致的结果。股指期货具有高杠杆特性,又是现货指数的先行指标,股指期货利于空头的制度安排无疑会压制大盘蓝筹股以及主板指数的表现。

综上,在经济基本面和政策基本面无明显利好大盘蓝筹股之前,市场有限的资金会更多选择小盘成长股进行投资。现在的所谓高估值小盘股并不一定会如人们担心的那样被低估值新股拉下马。按照新的制度安排,新股发行、上市价格很可能普遍偏低,而是很可能反过来对低估值新股构成支撑,从而令新股二级市场炒作成为一道亮丽的风景线。

从创业板指数的运行情况看,累积大幅上涨后,高位震荡的格局的确让人感到不安,但从其背后的板块个股演化情况看,过去的科技、媒体和通信行业

(TMT)等强势板块大多已经历了较深较充分的调整。而同时,其他一些夯实了底部基础的板块又存在较强的上涨欲望。因此,高位震荡的创业板指数不排除只是在构筑中继底部,随后并不一定存在大幅下跌空间。

从主板指数看,当前低点的支撑作用较强,而机构为应对新股发行所做的仓位调整也可能已告一段落,后市股指存在修复性反弹要求。不过,未来机会仍可能是结构性的,且重点仍看小盘成长股。所以,操作上,对大盘蓝筹股的配置不宜过高,对即将发行上市的新股有必要给予较多关注。

(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