

**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 |

# 回避大宗交易频发冷门股

秦洪

本周大宗交易再度放量,且出现了控股股东大手笔减持的信息,比如说承德露露、东阳光铝、银江股份等,这一现象为近期所罕见。这说明,经过近一年多的股价反抽之后,控股股东从产业资本的角度来判断,认为公司股价高估,产生减持套现的意愿。

有趣的是,控股股东减持对股价的影响却是不同的。东阳光铝、银江股份等个股的控股股东虽大力减持,但股价走势却依然相对强势,上升通道依然清晰。而承德露露等个股则大幅走低,本周二一度跌停。

之所以如此,主要有两个因素:一是二级市场资金层面的因素。近一年来,银江股份、东阳光铝等个股一直运行在上升通道中,说明实力资金介入较深,与上市公司高管沟通较为通畅,对控股股东的减持已有所预期,并能从容应对。但是,对于承德露露等个股来说,近期二级市场走势已形成头部,表明场内资金继续持有的意愿较低。而大股东的减持,动摇了更多投资者的持股信心,筹码蜂拥而来,股价自然急跌。

二是控股股东减持的意愿与目的。这其实在前文中也有所提及。如果控股股东减持只是盘活资产,对公司未来的布局没有实质性影响,则不会改变上市公司的估值预期。但是,对于承德露露等品种来说,控股股东的减持,可能会涉及控股股东在产业布局的变动,这就可能会引发存量资金对

公司未来估值的担忧。

据此可以推断的是,对于热门股或者一直运行在上升通道的个股,无论是控股股东的减持还是小非的减持,对股价的影响相对有限。但是,对于冷门的,一直处于横盘或下降通道的个股,大小非减持对股价的影响可能是致命的,极有可能引发股价的加速下行。因此,在操作中,投资应回避大宗交易频发的冷门股。

## 重点个股点评

**承德露露 (000848)**:近期控股股东的减持在一定程度上加剧了市场对公司未来发展前景的担忧,一是担忧万向集团的产业重心偏离饮料业,也就意味着万向集团未来的战略重心可能会转向等,从而不利于公司估值的稳定。二是由于杏仁露的市场竞争程度有所加强,公司产品销售出现较大压力。因此,市场担心控股股东会加大减持力度。既如此,该股短线仍难以真正企稳。

**国金证券 (600109)**:虽然券商行业中大券商优势明显,但小券商也有不少亮点。首先,所谓船小好调头,小券商可以较为轻松地转变企业的发展重点,这就意味着公司的业绩弹性较强。更为重要的是,小市值券商的并购价值较为明显,新进入者,尤其是互联网企业想介入券商业务,最佳并购对象就是小市值券商。所以,作为小市值券商代表的国金证券在近期的小非减持浪潮中,股价依然坚挺,短线股价走势仍值得期待。

(作者系百临咨询分析师)

## 本周大宗交易排行榜

成交金额排名				上榜次数排名			
代码	名称	金额 (万元)	席位	代码	名称	次数	席位
000400	许继电气	37960.00	009400	许继电气	22	招商证券	55673.10
600873	东方光电	22844.52	300020	顺鑫农业	12	中信证券股份有限公司南京大港证券营业部	34670.63
300020	顺鑫农业	21603.00	300159	新研股份	11	中国国际金融有限公司上海南京东路证券营业部	27823.36
002518	科士达	18300.00	002518	科士达	7	中国国际证券股份有限公司深圳罗湖证券营业部	18777.96
300147	普雷科技	15831.50	600673	蓝色光标	6	招商证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	18374.70
002239	金飞达	12259.50	000660	福耀玻璃	5	安信证券股份有限公司上海长寿路证券营业部	15640.80
002283	合众思壮	11542.10	002465	海得软件	5	国泰君安证券股份有限公司深圳益田路证券营业部	12873.58
300133	福星股份	11486.09	002243	友阿股份	4	国泰君安证券股份有限公司上海打浦路证券营业部	8917.20
000511	耀丰光电	11340.00	300095	华辰股份	4	广发证券股份有限公司广州文德路天隆广场证券营业部	9358.55
002168	深圳德信	10167.60	300137	环润环保	4	国泰君安证券股份有限公司深圳华英路证券营业部	7896.00
300095	华辰股份	9840.62	300147	普雷科技	4	西南证券股份有限公司上海西藏南路证券营业部	7655.74
600109	国金证券	9780.00	300289	博腾股份	4	安信证券股份有限公司北京安民里证券营业部	7486.00
000669	金鸿能源	9247.40	600562	国电科技	4	安信证券股份有限公司上海东平路证券营业部	7464.60
300102	顺光光电	8670.00	002168	深圳德信	3	安信证券股份有限公司南京东大街证券营业部	6976.00
002701	奥瑞金	8608.90	002256	彩虹集团	3	安信证券股份有限公司深圳福中一路证券营业部	6722.20
002465	海得软件	8528.00	002383	合众思壮	3	民生证券股份有限公司长沙晚报大道证券营业部	6542.06
300356	光一科技	8486.40	002510	天汽模	3	湘财证券股份有限公司上海金杨路证券营业部	6305.40
002229	鸿博股份	8109.00	002571	博力股份	3	广发证券股份有限公司成都新龙证券营业部	5961.50
000848	承德露露	7896.00	300112	万讯自控	3	东方财富证券股份有限公司上海浦东证券营业部	5853.60
600160	华冠股份	7770.88	300298	三善生物	3	申银万国证券股份有限公司上海广东路证券营业部	5666.60
300137	环润环保	7216.00	600201	金宇制药	3	安信证券股份有限公司南京珠江路证券营业部	5406.52
002256	彩虹集团	6722.20	600660	福耀玻璃	3	华泰证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	5244.00
000526	中顺洁柔	6467.60	600988	九州通	3	广发证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	4830.50
300126	顺光光电	5853.60	603008	富临运	3	安信证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	4782.88
002444	巨源科技	5644.00	000506	中商置业	3	安信证券股份有限公司深圳华强北路证券营业部	4671.60
300355	普雷科技	5588.56	000511	耀丰光电	2	华泰证券股份有限公司广州惠爱西路证券营业部	4482.02
300335	通泰股份	5452.50	002225	润科股份	2	海通证券股份有限公司上海广东路证券营业部	4221.96
000851	耀丰光电	5406.52	002229	鸿博股份	2	华泰证券股份有限公司深圳平安大道证券营业部	4141.46
600660	福耀玻璃	5266.00	002239	金飞达	2	海通证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	4078.50
002326	尤力科技	5247.24	002390	信邦制药	2	华泰证券股份有限公司上海静安区威海路证券营业部	3858.40
000998	九州通	4628.56	002392	北京利尔	2	中信证券股份有限公司苏州苏嘉路证券营业部	3790.20
300298	三诺生物	4500.75	002497	雅化集团	2	东吴证券股份有限公司张家港证券营业部	3756.00
600165	新日铁	4143.36	002512	达华智能	2	安信证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部	3600.00
300017	网宿科技	4078.50	002684	华泰证券	2	华泰证券股份有限公司广州惠爱西路证券营业部	3600.00
300112	万讯自控	4035.00	002701	奥瑞金	2	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	3045.18
002571	博力股份	4032.00	300022	金宇制药	2	招商证券股份有限公司南京珠江路证券营业部	3131.80
002505	康泰药业	3887.00	300051	三五互联	2	华泰证券股份有限公司成都蜀都大道证券营业部	3102.44
002296	辉丰股份	3859.10	300058	蓝色光标	2	中国民族证券有限责任公司上海南京东路证券营业部	3042.90
300051	三五互联	3803.50	300102	顺光光电	2	华泰证券股份有限公司昆山昆山北路证券营业部	3036.80
300351	水电电器	3405.18	300133	普雷科技	2	光大证券股份有限公司南京明证证券营业部	2994.04
300289	博腾股份	3139.73	300180	华峰超纤	2	招商证券股份有限公司长沙芙蓉中路证券营业部	2866.62
603006	富临运	3131.80	300332	天汽模	2	光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	2819.80
300011	长方照明	3042.90	300335	通泰股份	2	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	2718.40
300159	新研股份	3019.50	300351	水电电器	2	新时代证券股份有限公司南京奥体中心证券营业部	2708.07
002081	金耀	2932.50	300355	普雷科技	2	光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	2587.50
600562	国电科技	2881.98	300356	光一科技	2	华泰证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	2520.00
600241	金宇集团	2866.62	600165	新日铁	2	安信证券股份有限公司厦门钟林路证券营业部	2512.18
002497	雅化集团	2860.56	600220	江苏阳光	2	长城证券股份有限公司南京太平门证券营业部	2357.10
002343	禾欣股份	2708.07	600887	伊力股份	2	安信证券股份有限公司上海虹口区江苏路证券营业部	2252.54
002512	达华智能	2600.00	000503	南京控股	1	中国国际金融有限公司大连安民里证券营业部	2132.00
600590	康泰科技	2587.50	000570	苏常热电	1	招商证券股份有限公司上海四川路证券营业部	2108.75
002684	华泰证券	2512.18	000760	博盈投资	1	中国国际金融有限公司宁波彩虹路证券营业部	2077.50
002390	信邦制药	2357.10	000793	华鲁恒盛	1	华泰证券股份有限公司南通新开河证券营业部	1980.00
002512	达华智能	2327.34	000848	承德露露	1	长江证券股份有限公司武汉汉阳路证券营业部	1942.53
000411	九九久	2295.80	000851	耀丰光电	1	安信证券股份有限公司南京平安大道证券营业部	1903.80
300180	华峰超纤	2291.04	002081	金耀	1	华泰证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	1705.60
300058	蓝色光标	2183.10	002135	东南网架	1	华泰证券股份有限公司青岛香港中路弘义证券营业部	1569.60

万鹏/制图

# 打新热情不高 结构性行情存疑

调查显示,超过八成投资者未参与打新;四成多投资者认为,创业板一枝独秀不会持续

谢祖平

本周,在权重指标股持续走弱的影响下,上证指数重心震荡回落,创出阶段调整新低。即使盘中出现反弹,但力度也较为有限,同时沪市成交金额继续萎缩,日成交金额远低于深市。在新股申购新规等因素作用下,沪市个股有被边缘化的迹象。相比之下,中小板和创业板走势则较为稳定,尤其是在保险资金获准投资创业板等消息作用下,创业板综合指数向上创出历史新高。蓝筹股低迷,小盘股活跃,两市个股延续分化的格局。

导致近期沪深两市走势分化的部分原因在于新股的发行和申购新规,数十只新股同时发行使得短期市场资金面偏紧,但新股发行市盈率居高不下,则激发了资金炒作小盘题材股的热情。那么,投资者如何看待目前的新股发行和创业板走势呢?

此次联合调查,分别从“您是否参与了本周的新股申购?”、“目前您持有的股票是哪个市场的?”、“未来一段时间您会更倾向持有深市的股票吗?”、“您认为目前以创业板为代表的结构性行情还会持续吗?”和“您对新股大部分通过网下发行有何看法?”5个方面展开,调查合计收到1108张有效投票。

## 新股申购热情不高

本周,共有7家公司发行新股,从网下机构询价的认购倍数均超过百倍看,机构打新的意愿相当踊跃。不过从网上情况看,首批2家公司我武生物和新宝股份网上中签率分别为0.568%和1.049%,分别冻结资金713亿元和532亿元,网上中签率和2012年暂停新股发行前的水平相差不多,投资者对于首批新股的申购热情似乎并不是很高,而此次调查结果也基本上印证了这一点。

关于“您是否参与了本周的新股申购?”的调查结果显示,选择“有”和“没有”的投票数分别为192票和916票,所占投票比例分别为17.33%和82.67%。从结果上看,只有不到两成的人表示参与了本周的新股申购,绝大多数投资者则未参与。

而关于“目前您持有的股票是哪个市场的?”的调查结果显示,选择“沪市A股”、“深市主板A股”、“中小企业板”、“创业板”和“未持有A股股票”的投票数分别为433票、277票、107票、121票和170票,所占投票比例分别为39.08%、25.00%、9.66%、10.92%和15.34%。从调查结果上看,约四成投资者持有沪市A股,而持有深市主板A股、中小企业板和创业板的投资者合计比例约为四成五。不难看出,部

分投资者未参与打新的原因可能持有沪市的股票,而本次市值配售新规中,沪市市值只能用于申购沪市股票。当然,由于近期市场表现疲弱,部分投资者股票仓位较重,资金限制也将不少投资者挡在新股申购的门外。

## 不会为打新追逐深市个股

去年12月份以来,沪市成交金额逐渐萎缩,今年1月2日至10日的7个交易日,沪市累计成交金额4534亿元,日均成交647亿元,而深市同期成交金额则高达7174亿元,日均成交1025亿元。深市日均成交为沪市的1.58倍,不难发现活跃资金有从沪市流向深市的迹象。那么,这种现象是否会进一步强化呢?

关于“未来一段时间您会更倾向持有深市的股票吗?”的调查结果显示,选择“会”和“不会”的投票数分别为540票和568票,所占投票比例分别为48.74%和51.26%。从调查结果上看,对于是否倾向于持有深市股票,投资者分歧明显。

笔者认为,由于深市新股发行家数远多于沪市,且沪市以中盘和大盘股为主,沪市新股的炒作空间往往不大。相反深市新股由于盘小、题材丰富,在浓重的投机氛围下容易受到资金炒作,从这一点看,持有深市的个股更合算一点。不过,深市表现活跃的主要是一些高估值的小盘股,中长期若业绩无实质提升,光靠题材是很难支撑目前高股价的,风险也不容忽视。故投资者没必要为了申购新股去选择不熟悉的投资标的,避免单纯为了申购新股而去追逐深市股票。

## 创业板行情难持续

虽然近期创业板综合指数创出了历史新高,但是创业板指离前期1423.97点的高点仍相差了0.13点。随后,创业板指数在周四和周五两个交易日出现快速回落,个股分化加剧,这是否意味着创业板整体风险的来临呢?

关于“您认为目前以创业板为代表的结构性行情还会持续吗?”的调查结果显示,选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为376票、490票和242票,所占投票比例分别为33.94%、44.22%和21.84%。从结果上看投资者的分歧比较大,认为创业板为代表的结构性行情不会持续的投资者占比较高,显示不少投资者对于高估值的创业板个股心存担忧,毕竟在缺乏成长性的情况下,

期来看,至少在春节前后新股降速发行的概率是很小的,因此资金面上可能会继续趋紧,市场仍会呈现存量资金博弈的结构行情。

2013年12月的宏观经济数据本周四揭晓。数据显示,12月份全国居民消费价格总水平同比上涨2.5%,全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降1.4%,至此PPI已经自2012年3月起连续22个月负增长。

从宏观数据上,我们可以做出如下预期:(1)尽管2013年全年通胀得到控制,但近期农产品价格上涨势头明显,加之春节的临近,2014年1月、2月的通胀压力依然较大。因此中线来看,可关注抗通胀类题材个股的投资机会,如医药、农业、原料生产型化工等。PPI数据显示,中国制造业仍处在疲软阶段,因此,随之将加快行业政策改革,推进中国经济结构的调整。如钢铁、水泥、煤炭等产能严重过剩的企业将加快兼并重组,也将增强国有企业改革细化政策出台的预期。这方面,可重点关注

创业板小盘股市盈率动辄60倍,实在难言有多大的投资价值,其更多的还是受益于资金的集中炒作,以及资产重组预期。

## 网下配售比例存争议

从近期新股发行情况来看,网上部分占比大多在20%至30%之间,网下部分则高达70%到80%,对此投资者有何看法呢?

关于“您对新股大部分通过网下发行有何看法?”的调查结果显示,选择“存在利益输送,对散户不公平”、“有好处,机构持股多可以减少市场炒作”和“说不清”的投票数分别为724票、114票和270票,所占投票比例分别为65.34%、10.29%和24.37%。从结果上看,大多数投资者倾向于认为网下发行存在利益输送,对散户不公平。

试想下,如果绝大部分筹码在少数机构手中,很难避免联合操纵股价的嫌疑。不过从我武生物和新宝股份实际情况看,按照新股发行改革意见网上投资者有效认购倍数在50倍以上但低于100倍的,应从网下向网上回拨,回拨比例为本次公开发行股票数量的20%;网上投资者有效认购倍数在100倍以上的,回拨比例为本次公开发行股票数量的40%,最终两家公司网上发行部分分别达到80%和70%,网下配售比例则分别降至20%和30%。

## 1月行情难深跌

综合以上调查结果显示,投资者对于申购新股的热情不高,原因之一是部分投资者持有沪市A股而未持有深市A股,并认为新股大部分通过网下发行有利利益输送嫌疑。此外,投资者对于是否投资深市股票及创业板的持续性存在明显分歧。

笔者认为,从目前新股发行情况来看,新股发行的“三高”现象并未减轻,只不过由上市公司超募变成大股东直接套现,新股发行改革仍任重道远。在创业板整体估值居高不下的情况下,新股发行市盈率很难有实质的降低,新股炒作也难以避免,故建议投资者在自身财务状况能够承受的范围内不妨积极参与打新。

此外,由于今年1月份的资金面不如往年宽松,在资金面相对偏紧的情况下,预计短期上证指数将维持弱势运行格局。不过,考虑到以往1月份市场表现较为稳定,大盘短期深调的可能性也不大。后续下档可关注1950点至2000点区域,待风险进一步释放之后,可参与反弹。从板块上看,后市可逢低继续留意政策支持的节能环保等新兴产业个股。

(作者系大智慧分析师)

一、您是否参与了本周的新股申购?

二、目前您持有的股票是哪个市场的?

三、未来一段时间您会更倾向持有深市的股票吗?

四、您认为目前以创业板为代表的结构性行情还会持续吗?

五、您对新股大部分通过网下发行有何看法?

数据来源:大智慧投票箱

(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