

**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 |

### 短线买盘聚集 化解大宗交易抛压

秦洪

本周,随着行情的活跃,大宗交易也渐趋活跃。但奇怪的是,大宗交易增多的个股,其股价走势并不疲弱,比如鲁丰环保、三力士等个股。这一方面是因为这些公司的基本面的确较为乐观,如三力士在2月初就发布了2014年一季度业绩预增公告。另一方面则是这些个股的题材也较为丰富,且契合了当前市场认可的热点,如说鲁丰环保、三力士均推出了大比例的送、转增股本预案。由于此类个股多是典型的中低价股,一旦除权之后,将加入低价股行列,因此得到市场热钱的追捧,短线买盘力量迅速聚集起来,从而削弱了大小非在大宗交易平台上的套现压力。

上述现象说明,相关利益方具有较强的市场敏感度,知道二级市场的热钱需要什么,从而提供相应的题材。比如说近期已进入年报披露时间窗口,一些公司热衷推出高比例送转增股本方案,二级市场热钱自然投桃报李,短线的买力随之增强。所以,并不是二级市场的热钱打败了大小非,而是二级市场趋势的力量成功地托住了股价。

不过,从中也可以折射出大小非为代表的产业资本,或者说有实体经济投资经验的资本,与二级市场的热钱之间存在估值视角差异。其中,产业资本更注重的是估值,以及现有的产业背景,但二级市场热钱关注的则是市场的认同度和产业预期。这就导致了九阳股份等产业转型的个股出现了大量大宗交易,但二级市场股价却十分强势。

### 重点个股点评

**鹏欣资源(600490):**公司在前些年矿产资源火爆时,通过资产重组收购了铜矿资源。但想不到的是,时移则势易也,近年来的铜等矿产资源的估值坐标持续下移,因此,公司股价近年来也一蹶不振。更何况,公司总股本已达到87000万股,市值达到100亿元,所以,市场的认同度并不高。而且,从近期盘面来看,资源股的反抽能量也相对欠缺。为此,随着大小非抛盘渐增,公司股价还将持续承压。在操作中,宜谨慎。

**鲁丰环保(002379):**公司主营铝箔等产品,市场应用前景,销售趋势尚可。但毕竟属于重资产型公司。在高利率、经济增速回落的大背景下,重资产型公司的盈利能力将大大下降,这其实也是公司预计业绩下滑的根本原因之一。不过,由于公司管理层深谙二级市场热钱的胃口,不仅仅推出了高比例的转增股本方案。如此的努力,自然引发了热钱的认可,短线买盘力量渐增,二级市场股价渐趋强势。

**九阳股份(002242):**近期公司股价因为大宗交易的持续增多而有所震荡。但是,作为传统产业转型的标本,九阳股份仍然获得了市场的高度关注。美股绿山咖啡在2月6日宣布可口可乐入股10%并达成战略合作协议,公司股价当日大幅上涨26%,其诱因就在于绿山咖啡推出了咖啡机与杯分离的销售模式,从而获得了市场的充分认可,经营业绩也迅速增强。而九阳股份的OneCup 随饮机的豆浆机也具备上述销售模式特征。所以,二级市场较为认可,有望在近期有不俗的表现,可跟踪。

# 创业板短线调整 做多者热情不减

### 约40%的受访者认为创业板指数将震荡上扬,约25%认为股指将继续探底

谢祖平

农历新年伊始,沪深两市股指保持震荡上行的格局。上证指数回到2100点上方,深成指最高回升至7936点,创业板指数则创出1559.77点的新高。盘面显示,题材股炒作升温,特斯拉概念、自贸区概念、车载电子、智能机械及智能家居等板块反复走强。今年1月份以来上市的次新股也遭受资金的疯狂炒作。而随着两会的临近,市场对于两会概念的估值坐标持续下移,因此,公司股价近年来也一蹶不振。更何况,公司总股本已达到87000万股,市值达到100亿元,所以,市场的认同度并不高。而且,从近期盘面来看,资源股的反抽能量也相对欠缺。为此,随着大小非抛盘渐增,公司股价还将持续承压。在操作中,宜谨慎。

此次联合调查,分别从“您对创业板市场未来3个月的走势有何看法?”、“您认为创业板指数未来3个月的高点是多少?”、“您对今年上市的次新股未来1个月的走势有何看法?”、“您认为目前的业绩增长是否能够支撑创业板市场继续走强?”和“您认为未来3个月市场风格是否会转向蓝筹股?”5个方面展开,调查合计收到1121张有效投票。

### 创业板还会震荡上扬

近期,今年上市的次新股持续受到资金的热炒,不少次新股股价较发行价翻倍,部分品种涨幅高达150%。而特斯拉、锂电池等概念也获得资金追捧热炒。另一方面,受影视传媒等品种冲高回落的影响,创业板指数在创出1559.77点的历史新高后出现调整。那么,周五创业板指数的再度上涨是短线反抽还是将继续上涨呢?

关于“您对创业板市场未来3个月的走势有何看法?”的调查结果,选择“震荡上扬”、“再度探底”、“区间整理”和“说不清”的投票数分别为445票、263票、354票和59票,所占投票比例分别为39.70%、23.46%、31.58%和5.26%。从调查结果上看,接近四成的投资者认为创业板指数将震荡上扬,相比之下认为将再度探底的比例只有不到四分之一,看多的投资者明显超过看淡的投资者。

不过,投资者对于创业板指数上涨的高度则较为谨慎。关于“您认为创业板指数未来3个月的高点是多少?”的调查结果,选择“1600点”、“1650点”、“1700点”和“1700点以上”的投票数分别为414票、364票、121票和222票,所占投票比例分别为36.93%、32.47%、10.79%和19.80%。该调查结果显示,选择1600点和1650点的合计比例接近七成,而乐观判断创业板将上冲至1700点以上的比例只有两成。

综合两项调查结果来看,投资者对

于未来创业板市场的表现存在较好的预期,但对于指数的高度则较为谨慎,反映出投资者更看好创业板的个股机会。

### 次新股分化难免

春节长假过后的6个交易日里,前期上市的次新股遭到持续热炒。统计显示,2月7日以来,金轮股份、金一文化、晶方科技、光环新网以及博腾股份等次新股涨幅超过40%,部分次新股市盈率水平已经达到50-60倍,与创业板市盈率相比毫不逊色。而截至目前,2月份仅发行了3家新股。新股发行短期断档,次新股变成稀缺资源。这是否意味着后续新股的炒作还能延续呢?

关于“您对今年上市的次新股未来1个月的走势有何看法?”的调查结果,选择“保持整体强势”、“出现明显分化”、“整体见顶回落”和“说不清”的投票数分别为242票、606票、192票和81票,所占投票比例分别为21.59%、54.06%、17.13%和7.23%。从调查结果上看,认为次新股将保持整体强势或整体见顶回落的比例均不高,分别只有两成一和一成七,而认为将出现明显分化的比例则超过五成。看来,多数投资者认为次新股的炒作还会延续,但是分化难以避免。

### 业绩增长可支撑高估值

大智慧金融终端数据,包括近期上市的次新股在内的377家创业板上市公司中,43家公司预计2013年盈利大幅增加,173家预计盈利小幅增加,占比达到57%。此外,96家公司预计盈利将小幅减少,33家盈利大幅减少,12家扭亏为盈,4家继续盈利,15家出现亏损以及1家亏损大幅增加。377家公司预计2013年净利润下限合计为273.18亿元,净利润上限为311.44亿元。而2012年其合计净利润为266.63亿元。此外,截至2月13日创业板总市值18163.37亿元,预计2013年动态市盈率58.3倍至66.5倍。那么,创业板净利润20%以内的增速能否支撑目前60多倍的市盈率呢?

关于“您认为目前的业绩增长是否能够支撑创业板市场继续走强?”的调查结果,选择“能”、“不能”和“说不清”的投票数分别为364票、586票和171票,所占投票比例分别为32.47%、52.27%和15.25%。从调查结果上看,约三成投资者认为创业板业绩能支撑市场走强,相比之下超过五成投资者则持否定判断。显然,投资者

认为创业板估值水平已处于较高水平。而从A股历史走势看,无论是对沪深主板还是中小企板,70余倍的市盈率始终是一个天花板。

### 风格转换分歧大

近日创业板指数在创出历史新高后出现剧烈震荡,题材炒作的氛围略有收敛,但主板市场却依然保持着较为稳定的运行格局,银行、券商、有色金属、煤炭等品种不时有所表现,尤其是中信银行2月7日至13日短期涨幅达到34.6%。那么,近日权重指标的活跃是否意味着市场的风格将会出现转变呢?

关于“您认为未来3个月市场风格是否会转向蓝筹股?”的调查结果,选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为515票、495票和111票,所占投票比例分别为45.94%、44.16%和9.90%。从调查结果上看,投资者对于未来3个月市场风格是否会转向蓝筹股在判断上存在显著差异,比例不相伯仲。不过,有分歧也会更精彩,何况在一个投机盛行的市场背景下,仍有超过四成的投资者看好蓝筹股实在是难能可贵。

### 短线风险需防范

综合以上调查结果显示,虽然短期创业板市场出现剧烈震荡,但不少投资者依然看好创业板市场的投资机会,不过考虑到业绩增长有限,多数投资者对于创业板指数运行的高度则并非盲目乐观。此外,投资者认为次新股板块将出现分化,但在市场风格是否会转向蓝筹方面仍存在显著分歧。

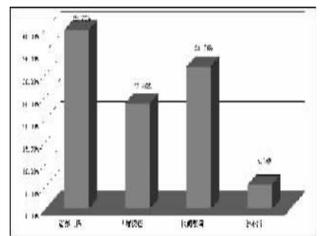
笔者认为,目前60多倍的创业板市场估值水平离“天花板”越来越近,虽然短期是否会见到重要顶部尚不确定,但风险收益比正在悄然发生变化。投资者在关注创业板机会时也应注意风险。

此外,从上证指数K线走势来看,目前上证指数60日均线与120日均线在2120点附近,而指数20日均线与30日均线也处于2120点附近。以往规律显示,2013年5月下旬以及11月中旬,上证指数二度在此位置放量上攻受阻,随后股指便展开了调整。

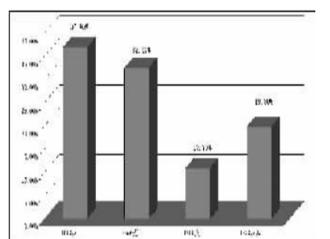
为此,笔者认为,投资者对于未来一段时间的股指走势不宜过分乐观,建议控制仓位,等待市场进一步的方向性选择。从短期来看,在高位、高估值题材股调整时,一些中低价品种表现较为活跃,尤其是低位蓄势时间较长的创业板或中小板品种,稳健性的投资者不妨从中寻找机会。

(作者系大智慧分析师)

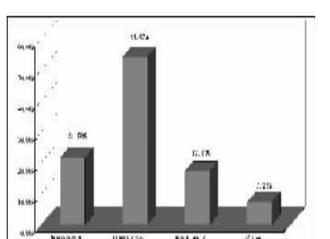
一、您对创业板市场未来3个月的走势有何看法?



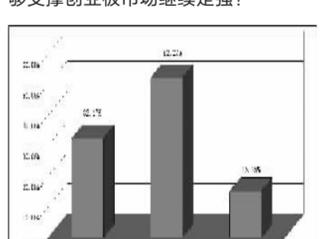
二、您认为创业板指数未来3个月的高点是多少?



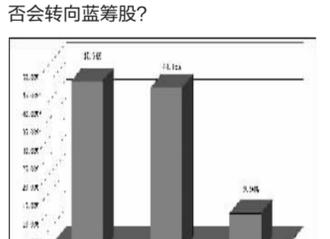
三、您于今年上市的次新股未来1个月的走势有何看法?



四、您认为目前的业绩增长是否能够支撑创业板市场继续走强?



五、您认为未来3个月市场风格是否会转向蓝筹股?



数据来源:大智慧投票箱

## 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	代码	名称	金额(万元)
300088	长信科技	39799.20	300156	天立环保	14	中国银河证券股份有限公司深圳福田证券营业部		67224.17
002224	三力士	36532.64	002224	三力士	13	海通证券交易单元 0166061		56256.73
600525	长园集团	26423.44	002465	海格通信	10	中山证券股份有限公司杭州东信证券营业部		38971.10
002229	润博股份	23181.18	002510	天汽模	10	华泰证券股份有限公司南通如东人民路证券营业部		33106.24
002329	皇氏乳业	22436.96	002497	雅化集团	9	机构专用		27062.42
600729	重庆百货	21442.50	002242	九阳股份	7	开新证券有限责任公司成都天府大道证券营业部		24168.17
002465	海格通信	21378.00	300037	新宙邦	7	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部		22201.73
603167	渤海轮渡	18981.79	300095	华伍股份	6	中国民族证券有限责任公司上海浦东东路证券营业部		21358.22
002063	远光软件	18928.36	300159	新研股份	5	平安证券股份有限公司平安证券自营		18981.79
002242	九阳股份	17209.08	000837	泰川发展	4	中信证券股份有限公司上海长寿路证券营业部		18483.20
002497	雅化集团	16258.33	002063	远光软件	4	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部		17221.36
000068	华隆路桥	15840.00	002311	海天集团	4	华泰证券股份有限公司上海静安区海路证券营业部		15581.13
300094	国联水产	14560.00	300149	量子高科	4	海通证券股份有限公司北京工人体育场北路证券营业部		15423.73
000882	万润股份	14520.00	600525	长园集团	4	宏源证券股份有限公司上海福州路证券营业部		14887.16
300057	万福股份	14283.76	000088	华隆路桥	3	信达证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部		14520.00
002461	珠江啤酒	14269.00	002091	江苏国泰	3	万联证券股份有限公司上海黄浦区路证券营业部		14334.45
002410	广联达	13201.73	002329	皇氏乳业	3	长江证券股份有限公司上海福州路证券营业部		14289.20
002379	鲁丰环保	13026.59	002379	鲁丰环保	3	海通证券股份有限公司上海浦东新区广川路证券营业部		13620.00
000776	广发证券	12705.00	002571	博尔股份	3	开新证券有限责任公司开新南苑路证券营业部		13608.00
300002	神开股份	12401.60	002595	盛达科技	3	广发证券股份有限公司杭州文晖路证券营业部		13219.00
002630	天立环保	12362.02	002630	华翔股份	3	开新证券有限责任公司开新南苑路证券营业部		12892.10
002630	华翔股份	11840.16	002682	九阳股份	3	广发证券股份有限公司上海福州路证券营业部		11849.50
002091	江苏国泰	11182.05	300057	万福股份	3	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部		11443.51
002325	蓝晓股份	11115.00	300069	金利华电	3	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部		11115.00
002382	蓝晓股份	11050.00	300091	金浦安	3	东方证券股份有限公司北京东直门北大街证券营业部		11050.00
600673	东信光电	10351.20	300105	龙源技术	3	光大证券股份有限公司上海延安西路证券营业部		10886.00
603786	隆盛股份	10175.00	300120	经纬电材	3	海通证券股份有限公司大连延安路证券营业部		10438.60
002354	科能木业	9838.00	603063	联创光电	3	民生证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部		9838.00
300090	盛运股份	9570.00	600673	东信光电	3	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部		9674.73
601688	华泰证券	9515.00	600729	重庆百货	3	华泰证券股份有限公司北京东直门北大街证券营业部		9570.00
300037	新宙邦	9144.96	600794	际华集团	3	南京证券股份有限公司北京东直门北大街证券营业部		8750.00
002505	大亚股份	8908.60	000570	苏美达A	2	中信证券股份有限公司常州环湖路证券营业部		7988.00
002595	盛运股份	8838.28	002175	广联达	2	宏源证券股份有限公司北京东直门北大街证券营业部		6722.38
600138	中孚实业	8797.50	002266	浙富控股	2	中信证券股份有限公司上海南京东路证券营业部		6555.70
600998	九州通	8750.00	002352	康强新材	2	西南证券股份有限公司成都高新区证券营业部		6476.80
300149	量子高科	8642.72	002382	蓝晓股份	2	东方财富证券股份有限公司北京东直门北大街证券营业部		6287.28
002510	天汽模	8040.30	002410	广联达	2	西藏同信证券股份有限公司拉萨东环路证券营业部		5926.55
601336	新华锦	7803.51	002411	九九久	2	开新证券有限责任公司开新南苑路证券营业部		5460.00
300105	华翔股份	7071.00	002461	珠江啤酒	2	华泰证券股份有限公司上海天潼路证券营业部		5019.05
002470	金正大	6834.00	002470	金正大	2	国海证券股份有限公司北京东直门北大街证券营业部		4998.68
300095	盛运股份	6805.00	002491	阳光光电	2	五矿证券股份有限公司深圳金田路证券营业部		4555.50
600392	盛运股份	6381.00	002595	大亚股份	2	海通证券股份有限公司上海南京东路证券营业部		4360.35
002311	海天集团	6100.00	002599	天广消防	2	海通证券股份有限公司上海四川中路证券营业部		4309.32
300142	沃大股份	6012.75	300002	神开股份	2	海通证券股份有限公司上海四川中路证券营业部		4226.61
002266	浙富控股	6007.94	300013	新瀚新材	2	华泰证券股份有限公司南京奥体中路证券营业部		4162.25
002129	中环股份	5913.00	300088	长信科技	2	国海证券股份有限公司桂林中山中路证券营业部		4110.90
603490	鹏辉光电	5756.41	300094	量子高科	2	中国国际金融有限公司北京东直门北大街证券营业部		4098.49
300120	经纬电材	5507.24	300142	沃大股份	2	中信证券股份有限公司北京东直门北大街证券营业部		3840.68
600363	联创光电	5208.00	300152	耀客光电	2	华泰证券股份有限公司上海南京东路证券营业部		3840.68
600069	华翔股份	5133.30	300245	天富科技	2	华泰证券股份有限公司南京奥体中路证券营业部		3225.13
600794	际华集团	4803.00	300246	华伍股份	2	华泰证券股份有限公司南京奥体中路证券营业部		2911.73
600010	包钢股份	4720.00	300216	康强新材	2	西南证券股份有限公司成都高新区证券营业部		2752.00
300069	华翔股份	4416.75	300023	富临光电	2	海通证券股份有限公司上海南京东路证券营业部		2718.00
300248	新开普	4226.61	300035	富临光电	2	华泰证券股份有限公司南京奥体中路证券营业部		2676.51
002175	广联达	4110.90	600010	包钢股份	2	国海证券股份有限公司桂林中山中路证券营业部		2647.92

王鹏/制图

# 结构性行情延续 关注两会主题投资

黄智杰

本轮行情上证指数在1984点企稳。该点位于2012年底的底部区域,技术上与1849点的低点相对称。因此,形成本轮反弹的重要技术动力。春节长假后,股指更是收出四连阳,一度站上2100点,一时间牛市呼声再起。但我们认为,本轮上涨仅仅是技术性反弹与两会预期的叠加。

首先,经济基本面尚不支持持续的普涨行情。经济增速方面,1月份中国制造业采购经理人指数(PMI)为50.5,比上月回落0.5,虽连续16个月位于临界点以上,但距离50分水岭尚不远,表明我国制造业保持增长态势,但势头并不强劲。金融危机后,发展中国家经济发展的不确定性依然较大。经济前景不明朗是制约A股各周期权重板块持续上涨的重要原因。

房地产泡沫也是一个重要隐患。过去几年,中国各大城市的房价涨幅远大于收入增幅,在过度投机以及高空置率的状况下,通过增加住房供给并不能根本解决房地产泡沫问题。从近期陆续爆发的“鬼城”以及温州房地

产泡沫事件来看,中国房价似乎岌岌可危。而房市泡沫也关系到银行等重要金融领域的稳定,从而制约着市场的全面走强。

货币政策方面,房地产泡沫、地方融资平台和影子银行“三位一体”的金融风险正在逐步累积。宽货币、高融资成本的怪状,导致货币政策不太可能放松。平衡的货币政策预计在将来较长时间内保持常态。这在一定程度上会制约A股的流动性。

其次,最近一周的行情特征表明,增量资金并未全面介入。周二,中信银行涨停之际,市场认为久违的风格转换终于到来,中小板和创业板出现明显的资金撤离,个股大幅下挫。但是,介入蓝筹股的资金未能持续推升指数上行,上证指数大幅拉升后便急速直下。周三,中信银行继续大涨,但是蓝筹上涨效应并未被激发。周四,中信银行接近涨停的情况下,沪指仍以下跌报收。同时,煤炭等强周期板块的回落也说明,短期内权重股的集体上涨仍缺乏资金的支持。

目前,基本面与行情特征均未达到投资者所希望的“牛市”标准,结构性行情和主题性投资仍将主导A股

市场。作为党的十八届三中全会后的首届两会,承担着深化改革的重任,市场无疑对其寄予了厚望。从近期市场热点的轮动来看,两会行情已经铺开,结合两会的政策红利预期,以下三个方面的两会投资主题值得关注。

第一,环保主题。近年我国大范围的雾霾天气引起全社会对环保问题的高度关注,北京、