

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 |

预期稳定的减持并不可怕

秦洪

本周大宗交易出现了持续放大的态势。主要是因为鱼跃医疗、巨力索具等公司控股股东出现大手笔减持。但奇怪的是,此类个股的股价走势并未出现大幅下跌,相反,雏鹰农牧等个股还出现了上涨。这不符合以往的惯例,因为以往的走势是:一旦控股股东、高管减持,股价就会跌,有时候,甚至跌得稀里哗啦。

对此,分析人士指出,主要是因为预期的不一样导致了股价走势的不一样。前期控股股东、管理层减持,是无征兆的减持。市场参与者往往被打了个措手不及。更为重要的是,还不知道后面会减持多少,怎么减持,何时减持。市场参与者自然与控股股东比赛跑路,股价也就随之大跌。

经过了多次教训之后,市场参与者、大股东、管理层开始形成共识,控股股东、高管人员可以减持。但得提前和市场打好招呼,如何减持?何时减持?让市场参与者心里有个数。这也说明了市场参与者最担心的不是确定性的压力,而是不确定的风险。所以,随着控股股东、高管们的认识提升,使得他们在减持之前,提前与市场参与者沟通,稳定了市场预期。因此,那些基本面扎实的上市公司,控股股东、高管们的减持计划出台后,并不

会出现股价的下跌。相反,部分市场参与者反而在减持石头落地后,开始遐想,控股股东如此强有力的、有底气的减持计划,或许会有一系列利好政策配合,以减缓对二级市场的抛压。所以,市场参与者反而加大了操作力度,进而驱动着股价的上涨。

重点个股点评:

天奇股份(002009):公司主要从事汽车生产线的装配自动化和物流产业的自动化设备生产与销售,由于自动化趋势较为清晰,所以,公司的销售收入一直处于稳定成长态势中。不过,让市场参与者感到兴奋的是,公司正在积极迈向汽车拆解领域,收购再生资源网站,加大对汽车拆解设备的投资力度,说明公司有望跨入到汽车拆解这一朝阳产业领域,从而打开公司的成长空间。因此,该股后市值得跟踪。

中国国旅(601888):公司作为一家同时经营免税和旅行社业务的中央企业,其“旅游+免税”的业务模式在资本市场是独一无二的。而且公司是旅游行业和免税行业的龙头,中免公司作为我国免税行业的龙头企业,其免税品销售的境内市场份额始终排名第一。随着我国居民生活水平的提升,免税行业的发展空间依然乐观,所以,公司股价的走势仍然强硬,可跟踪。

(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
600307	酒钢宏兴	87931.82	002223	鱼跃医疗	47
002223	鱼跃医疗	66346.20	002606	大连电瓷	10
601727	上海电气	31219.96	002508	老板电器	9
002574	明珠珠宝	29566.25	002018	华星化工	8
002342	巨力索具	25362.90	002471	中炬高新	8
000878	云南铜业	25045.00	000656	金科股份	7
600481	双良节能	24480.80	000750	国海证券	7
002274	华昌化工	21816.10	300347	泰格医药	6
600967	北方创业	21150.00	601218	晋鑫科技	6
002471	中炬高新	20623.34	002274	华昌化工	5
000750	国海证券	20336.31	002341	新纶科技	5
300347	泰格医药	18264.81	002567	洽洽食品	5
000988	华工科技	18003.99	002574	明珠珠宝	5
002606	大连电瓷	15710.45	002693	以岭药业	5
000902	新普	14900.00	300124	汇川技术	5
600373	中文传媒	13917.89	601808	中海油服	5
300125	欣普诺	13798.00	002342	巨力索具	4
002572	鼎泰新材	13640.00	002572	鼎泰新材	4
600759	京沪高铁	13639.42	600895	宝丰股份	4
601218	晋鑫科技	13600.00	000661	长春高新	3
002340	陈林美	12754.00	002316	赣锋锂业	3
600885	宝丰股份	11539.00	002377	国信高新	3
002264	天富集团	10433.28	300147	奇信股份	3
002263	天富集团	10247.50	600373	中文传媒	3
002176	华星化工	10023.00	600967	北方创业	3
002014	游族网络	9781.69	000878	云南铜业	2
000732	泰禾集团	9630.00	000902	新普	2
002603	以岭药业	9023.34	000988	华工科技	2
601808	中海油服	8991.30	002009	天奇股份	2
002508	老板电器	8706.15	002247	青龙新材	2
600100	同力股份	7760.50	002251	步步高	2
002575	群兴玩具	7368.00	002263	天富集团	2
002251	步步高	7093.49	002340	陈林美	2
000686	华控赛格	6800.00	002453	天马科技	2
002538	可尔特	6766.30	002512	达华智能	2
000656	金科股份	6699.00	002538	可尔特	2
601010	文峰股份	6520.50	300105	龙源技术	2
002341	新纶科技	6137.00	300125	欣普诺	2
601888	中国国旅	6105.00	300162	碧圣光电	2
300147	奇信股份	6028.30	300258	精研科技	2
000661	长春高新	5997.78	300325	精研科技	2
300124	汇川技术	5931.76	600307	酒钢宏兴	2
300880	新大新材	5880.00	600481	双良节能	2
000712	南京高科	5805.00	600499	科达洁能	2
600614	康力电梯	5577.60	600759	京沪高铁	2
600516	万润新材	5350.00	600998	九州通	2
000499	科达洁能	5080.44	601727	上海电气	2
002461	珠江啤酒	4977.50	603001	奥康国际	2
002577	洽洽食品	4978.80	000001	平安银行	1
300088	新锦成	4842.19	000002	万科A	1
300105	龙源技术	4579.00	000030	富临精工	1
002170	游族网络	4485.60	000060	中金岭南	1
002316	赣锋锂业	4350.00	000068	华控赛格	1
002453	天马科技	4334.70	000517	宝安地产	1
300115	长盈精密	4180.00	000732	泰禾集团	1
002009	天奇股份	4055.20	000758	中色股份	1
300267	康力电梯	3880.80	002051	中国国贸	1
002325	康威新材	3488.70	002170	游族网络	1
300338	开元光电	3459.20	002174	游族网络	1
002226	江南化工	3252.00	002186	全聚德	1
300338	开元光电	3232.80	002226	江南化工	1
002377	赣锋高新	3150.00	002296	华控赛格	1
002368	太极股份	2819.87	002311	海天集团	1
603766	隆鑫通用	2732.72	002312	三泰电子	1

万鹏/制表

沪港通利好A股蓝筹板块

调查显示,超4成投资者认为,A股低估值蓝筹股是沪港通资金首选

谢祖平

本周,上证指数出现两阳夹三阴的走势,从周K线再度上涨1.47%。自7月中旬以来,上证指数周K线已经连续收出五根阳线。不过从周成交上看,本周沪市成交金额为6761亿元,近两周逐步回落。虽然周四和周五上证指数低点均在55小时线上方,短期技术形态上并未出现破位,不过指数8月份以来高点触及2230.99点,离去年12月11日向下跳空缺口2231.68点不到1个点,指数上攻过程中也显露出一定的犹豫。那么,即将于10月份启动的沪港通试点,能否给后续市场带来进一步的推动力呢?沪港通将如何影响A股市场呢?

本次联合调查分别从“您认为沪港通对A股蓝筹投资资金面有何影响?”、“您认为沪港通流入的资金会买入哪一类A股?”、“您是否会利用沪港通投资香港股市?”、“您认为A股和港股的估值差距会怎样变化?”和“您认为沪港通对A股的利好将持续到什么时候?”5个方面展开,调查合计收到1188张有效投票。

沪港通吸金有限

随着沪港通预期的升温,国内A股和香港股市双双迎来升势,上证指数从2000点左右起步一路上行至2200点上方,而香港恒生指数则最高摸至25000点之上,创出近6年来新高。不难发现,沪港通对于A股和H股均带来实质性的提振作用,而推升股指上行的动力无疑来自蓝筹股。那么沪港通对于A股蓝筹投资资金面影响程度究竟多大呢?

关于“您认为沪港通对A股蓝筹投资资金面有何影响?”的调查显示,选择“会有大量资金流入”、资金流入有限”、“无实质性资金流入”和“说不清”的投票数分别为292票、515票、264票和117票,所占投票比例分别为24.58%、43.35%、22.22%和9.85%。

从调查结果上看,认为会带来大量资金流入和无实质性资金流入的比例相当,而认为资金流入有限的比例最高,超过四成。显然投资者总体认为沪港通将会带来新增的资金流入蓝筹股,但流入的规模中等。

根据沪港通试点方案看,试点期间总额度为5500亿元,其中沪股通3000亿元,每日额度为130亿元。考虑到沪股通范围包括上证180指数及上证380指数以及不在前述指数成份股的A+H股共568只股票。同时,上交所数据显示,截至8月14日收盘,上证180和上证380流通市值分别为104447.71亿元和27467.36亿元,沪股通的资金规模占试点可投资标的流通市值比重仅2.3%左右,影响相对有限。

此外,香港联交所数据也显示,内地投资者2012/13年度的交易占外地投资者交易的11%,部分国内投资者早在7月末达到本轮行情最高峰后便一路萎缩。虽然上证指数目前仍在2200点附近震荡,但向上速度明显放缓。如果股指短期内不能继续放量突破前期高点,则需对未来走势保持谨慎。

利好低估值蓝筹股

数据表示,目前已经公布2014年半

上涨格局初现 关注改革受益板块

练伟忠

近期,沪指在沪港通,抵押补充贷款(PSL)等利好推动下连续放量上攻,大盘200多点。

我们认为,在经过短暂的连续上涨后,沪指慢慢慢途是否就此终结还很难说。本轮的上涨核心动力一方面来自沪港通的即将推出,外部热钱聚集香港,另一个非常重要原因是央行拨给国开的一万亿PSL,引发了市场对货币政策宽松的预期。再加上合格境外机构投资者(QFII)额度逐渐增加,国企改革逐渐落实提升蓝筹股的估值水平,A股的反弹也就一触即发。

不过,本周公布的7月份信贷数据大幅下跌,央行罕见地在第一时间发布官方解读,称7月份的主要金融指标仍在合理区间运行。而8月中旬开始,A股走势也有色于平淡,前期由于估值优势引发的有色、银行、地产等板块的反弹暂时告一段落。未来股指上涨需要更多的资金入场。现在的市场个股机会并不少,只不过热点难以持续。两市成交量

年报的上市公司中,合格境外机构投资者(QFII)持股的家数为26家,仅上海贝岭、燕京啤酒和鞍钢股份三家公司出现QFII减持。相比之下,包括中国联通、平安银行、华域汽车、福耀玻璃以及双汇发展在内的14家公司出现QFII增持迹象。总体来看,QFII二季度有明显加仓动作,而其加仓的重点主要集中在一些低估值的蓝筹股。那么,这是否意味着沪港通资金流入也主要是低估值的蓝筹品种呢?

关于“您认为沪港通流入的资金会买入哪一类A股?”的调查显示,选择“低估值蓝筹股”、高股息率蓝筹股”、“港股市场稀缺的消费股”和“说不清”的投票数分别为557票、235票、235票和161票,所占投票比例分别为46.89%、19.78%、19.78%和13.55%。从结果上看,只有约两成的投资者偏向于认为资金会流入高股息蓝筹或稀缺的消费股,相比之下接近五成的投资者倾向于会流入低估值蓝筹。

不会投资港股市场

此外,根据香港联交所今年3月份发布的《货币市场交易研究调查2012/13》显示,外地机构投资者交易占市场总成交金额比重40.8%,本地机构投资者占市场总成交的比例为20.4%,而本地个人投资者占比17.6%,外地个人投资者占比仅有3.9%。沪港通试点后,预计港股市场仍将以海外机构投资者为主导,其投资风格与QFII雷同的概率较大。

根据交易所信息显示,试点初期可纳入港股通的股票共266只,包括恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数成份股以及不在前述指数成份股内但有股票同时在上交所和香港联交所上市发行的H股,而小型股不在内。这对于国内长期习惯炒小炒新的投资者吸引力如何呢?

关于“您是否会利用沪港通投资香港股市?”的调查显示,选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为321票、837票和30票,所占投票比例分别为27.02%、70.45%和2.53%。从调查结果上看,超过七成的投资者表示不会通过沪港通投资港股,而表示会投资港股的比重不到三成,国内个人投资者对于港股的兴趣似乎并不大。造成这种结果的原因可能来自于多方面,一方面可能在国内外投资者对于大中型股票兴趣不大,另一方面可能也与投资者不熟悉港股以及账户金额需50万以上的门槛限制有关。

沪港通利好难持久

此外,香港联交所数据也显示,内地投资者2012/13年度的交易占外地投资者交易的11%,部分国内投资者早在7月末达到本轮行情最高峰后便一路萎缩。虽然上证指数目前仍在2200点附近震荡,但向上速度明显放缓。如果股指短期内不能继续放量突破前期高点,则需对未来走势保持谨慎。

近期,沪指在沪港通,抵押补充贷款(PSL)等利好推动下连续放量上攻,大盘200多点。

我们认为,在经过短暂的连续上涨后,沪指慢慢慢途是否就此终结还很难说。本轮的上涨核心动力一方面来自沪港通的即将推出,外部热钱聚集香港,另一个非常重要原因是央行拨给国开的一万亿PSL,引发了市场对货币政策宽松的预期。再加上合格境外机构投资者(QFII)额度逐渐增加,国企改革逐渐落实提升蓝筹股的估值水平,A股的反弹也就一触即发。

不过,本周公布的7月份信贷数据大幅下跌,央行罕见地在第一时间发布官方解读,称7月份的主要金融指标仍在合理区间运行。而8月中旬开始,A股走势也有色于平淡,前期由于估值优势引发的有色、银行、地产等板块的反弹暂时告一段落。未来股指上涨需要更多的资金入场。现在的市场个股机会并不少,只不过热点难以持续。两市成交量

近期,沪指在沪港通,抵押补充贷款(PSL)等利好推动下连续放量上攻,大盘200多点。

我们认为,在经过短暂的连续上涨后,沪指慢慢慢途是否就此终结还很难说。本轮的上涨核心动力一方面来自沪港通的即将推出,外部热钱聚集香港,另一个非常重要原因是央行拨给国开的一万亿PSL,引发了市场对货币政策宽松的预期。再加上合格境外机构投资者(QFII)额度逐渐增加,国企改革逐渐落实提升蓝筹股的估值水平,A股的反弹也就一触即发。

不过,本周公布的7月份信贷数据大幅下跌,央行罕见地在第一时间发布官方解读,称7月份的主要金融指标仍在合理区间运行。而8月中旬开始,A股走势也有色于平淡,前期由于估值优势引发的有色、银行、地产等板块的反弹暂时告一段落。未来股指上涨需要更多的资金入场。现在的市场个股机会并不少,只不过热点难以持续。两市成交量

已提前绕道进入港股市场,这部分投资者或将是今后港股通的主要国内个人投资者。

上海证券交易所和香港联交所相关数据显示,目前上证180指数平均市盈率为8.5倍左右,上证380指数平均市盈率22倍左右,而香港股市今年7月份平均市盈率为11.3倍左右。沪港通对于两地市场的估值会带来哪些影响呢?

关于“您认为A股和港股的估值差距会怎样变化?”的调查显示,选择“A股蓝筹上涨、向港股靠拢”、“港股下跌,向A股蓝筹靠拢”、“港股小盘股上涨,向A股靠拢”、A股小盘股下跌、向港股靠拢”和“难以判断”的投票数分别为441票、191票、117票、88票和351票,所占投票比例分别为37.12%、16.08%、9.85%、7.41%和29.55%。

从调查结果上看,接近四成的投资者认为沪港通的实施将使得A股低估的蓝筹股出现上涨向港股靠拢,而认为会使得A股小盘股下跌向港股靠拢的比例最低。不难发现投资者认为沪港通将抬高A股蓝筹股的估值,不会对现有高估值的小盘股产生影响,小盘股仍将维持A股市场的炒作思路,沪港通对A股是利好。

同时,关于“您认为沪港通对A股的利好将持续到什么时候?”的调查显示,选择“8月底”、“9月上旬”、“9月中旬”、“9月下旬”、“10月份”和“说不清”的投票数分别为249票、219票、146票、47票、351票和176票,所占投票比例分别为20.96%、18.43%、12.29%、3.96%、29.55%和14.81%。从结果上看,比例较为分散,其中选择10月份和选择8月底的比例分别为三成和两成,比例均不高。投资者对于沪港通影响的持续时间在判断上分歧明显,总体上认为沪港通对于A股短中期仍有利好影响,但时间跨度不会很长。

或降低A股投机氛围

综合以上调查结果,近期沪港通预期升温,股指出现反弹,投资者认为将会有部分最近流入A股蓝筹股,尤其是低估值蓝筹股,使得A股蓝筹上涨向港股靠拢,沪港通的利好短中期将继续作用于A股市场。不过投资者对于利用沪港通投资香港股市则兴趣不大。

笔者认为,由于国内A股市场中部分蓝筹股估值低于香港市场,海外增量资金的介入在一定程度上会缩小估值的差距,对于国内A股市场起到积极的作用,尤其是试点前和试点初期影响可能会较为明显。不过考虑到目前国内A股T+1的交易制度而港股为T+0交易制度,不排除试点逐步推广后,A股部分活跃资金进入港股的可能性,从而使得A股整体活跃性较以往降低,市场投机的氛围减弱。这对A股市场树立中长期价值投资理念有益,但对于小盘题材股则会产生负面影响。

完再度出现无抵抗式下跌,则创业板个股的风险将迅速释放。届时还会带动整个市场出现调整。

目前市场的博弈的核心还停留在政策红利的延续性上。历史也在不断证明,只要板块符合政策预期,那么受益个股就会出现交易性机会。未来投资者可重点留意改革红利板块,积极追逐政策主题题材。

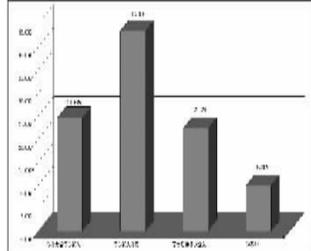
沪指此轮上涨一月有余,股指短线或许会形成强势震荡的格局。从走势上看,股指要么就不调整,一旦调整,时间或者空间都有可能超预期。

(作者系中航证券分析师)

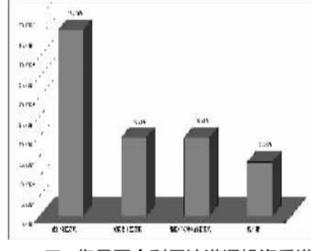
短期来看,多空对抗的结果是多方略占优势,沪指放量大涨突破年线是最好的证据。另一方面创业板指数回落近300点后强力反抽,这种意味着创业板个股有望再度集体走强。

不过,从目前来看,创业板的反弹仍是下跌通道中的反抽,如果反抽浪型走

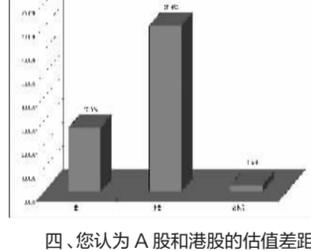
一、您认为沪港通对A股蓝筹投资资金有何影响?



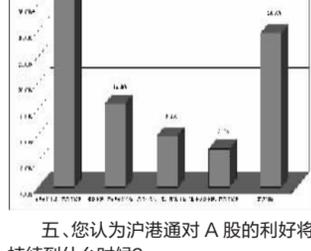
二、您认为沪港通流入的资金会买入哪一类A股?



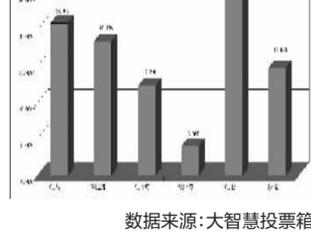
三、您是否会利用沪港通投资香港股市?



四、您认为A股和港股的估值差距会怎样变化?



五、您认为沪港通对A股的利好将持续到什么时候?



数据来源:大智慧投票箱

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