

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 |

海量大宗交易 成A股反弹拦路虎

秦洪

本周A股市场出现了探底企稳的态势。但是,在收复失地的过程中,也是举步维艰,说明市场虽然短线探底,但在反弹的路途中,也是欲振乏力。一方面是因为新股申购导致的资金分流压力。另一方面则是A股市场的大宗交易在近期持续增多,也在分流着存量热钱。

其中,创业板、中小板仍然是大宗交易的主要来源,尤其是那些民营控股上市公司的大小非们更是卖盘汹涌。威华股份、明牌珠宝、长荣股份等个股的单笔大宗交易就接近或超过1亿元。而东旭光电、中百集团等个股的大宗交易更是超过了2亿元。虽然大宗交易的接盘者,不可能在一两个交易日内就在二级市场抛售完毕,但是这些大宗交易的接盘者的目的并不是长期持股,而是需要在二级市场套现的,因此,仍然源源不断地释放出抛盘的压力,这也正是近期A股上涨乏力的直接源泉之一。

而大宗交易在近期突然放量的原因则主要有两个,一是A股市场成交量持续放大,意味着市场的接盘能力有所增强。因此,大宗交易专业承接者们开始蠢蠢欲动,不时与上市公司的大小非们接洽,愿意大手笔承接大小非的抛盘。而大小非们由于经济环境等诸多因素的压力,也愿意套现,或者部分套现。二是目前A股的资产重组行为渐趋增多,因此,部分上市公司为了减少大股东的持股比例,以便于未来的资产整合,

也在有意识地减持筹码,降低持股比例,以便以最低的代价引进新的股东、新的优质资产。

但就短线来说,如此巨量的大宗交易筹码,已经给A股市场带来了直接的压力。创业板、中小板指数在本周初就出现回落的态势,就是因为抛压增强,新增资金不敢或者说不愿再度接盘,如此就使得短线A股买力不足、卖压增强。既如此,A股的反弹之路就一波三折,看来,海量大宗交易已渐成A股反弹拦路虎。

重点个股点评

\*ST 新民(002127):公司股东大会同意公司将化纤业务和印染业务整体出售。交易完成后,公司行业分类将由化学纤维制造业变更为纺织业,主营业务将变更为纺织品织造业务,将不再经营化纤长丝、化纤切片及印染加工业务。这其实就隐含着公司后续进一步资产重组的可能。因为纺织业务是难以支撑起公司目前的市值的,而且实际控制人任在资本市场也有较高知名度,未来的进一步资本运作也在预期之中,故可跟踪。

神开股份(002278):公司生产的核子设备氦焰色谱仪率先使用CAN总线技术,具有国际先进水平。公司也是国内少数具备生产压力等级为105兆帕的防喷器厂商之一,是汽油辛烷值自动测定机的主要供应商。而大小非们由于经济环境等诸多因素的压力,也愿意套现,或者部分套现。二是目前A股的资产重组行为渐趋增多,因此,部分上市公司为了减少大股东的持股比例,以便于未来的资产整合,

(作者系系百临咨询分析师)

本周大宗交易排行榜

Table with columns: 成交金额排名, 成交金额(万元), 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, 买入金额排名, 名称, 金额(万元). Lists top transactions including Mingpiao, Hengsheng, etc.

万鹏/制表

深港通利在长远 短期影响不大

调查显示,超四成投资者认为,深港通将吸引更多长线资金入市,是中长期利好

谢祖平

受年内第四批新股集中发行以及月末因素双重影响,上交所1天期国债回购(GC001)周四和周五年化利率分别最高上冲至50.5%和30%,A股短期资金面吃紧。而上证指数也打破前三周周一上涨的规律,跳空高开下一路震荡下跌,周四一度跌破2200点整数关口。从中小板和创业板指数的表现来看,即使传出深港通的消息,也未能改变两大指数短期的弱势格局。那么,深港通能否复制沪港通对大盘的带动效应呢?

本次联合调查分别从您认为深港通获批对A股市场有何影响?、沪港通可交易港股大多为蓝筹股,您预计深港通的港股交易标的会包含香港创业板个股吗?、如果深港通能够投资价格更便宜的香港创业板个股,您会参与吗?、深港通对深市中小板、创业板个股有何影响?和您对中小板和创业板市场未来一个月的走势有何预期?5个方面展开,调查合计收到1185张有效投票。

深港通影响深远

今年4月份沪港通获批后市场对于深港通的议论升温,自年初深圳市政府将探索建立“深港交通”系统列入工作计划,到6月份广东金改文件提出逐步实现深交所与港交所的互联互通,再到近日深圳官员在前海金融创新政策宣讲推介会上表示“深港通”已报批,深港通离我们越来越近了。不过从周三和周四深圳市场表现看,并没有改变短期的调整格局,这是否意味着深港通对A股影响不大呢?

关于您认为深港通获批对A股市场有何影响?的调查显示,选择“短期利好,将带动A股继续走强”、“中长期利好,吸引更多长线资金”、“对短期和中期影响都不大”和“说不清”的投票数分别为146票、508票、339票和192票,所占投票比例分别为12.32%、42.87%、28.61%和16.20%。从调查结果上看,投资者倾向于认为,若深港通推出,对市场中长期的利好更为明显,将吸引更多长线资金介入,但对于市场短期的影响可能并不大。由此就能够理解为何短期股指未出现上涨。

另一方面,沪港通正式获批后经历了长达6个月的准备期,照此推算,即使深港通短期获批但正式推出仍需较长时间。依照先行先试的原则,不排除沪港通运行成熟和稳定后再推出深港通的可能,这也就意味着短期深港通无望。

香港创业板难成热点

目前,沪港通中的港股通股票范围为恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数的成分股和同时在香港联合交易所、上海证券交易所上市的A+H股公司股票,试点标的多数为蓝筹股。那么深港通在设计上是否能突破限制,涉及恒生综合中型股指数或小型股指数

成分股呢?

关于“沪港通可交易港股大多为蓝筹股,您预计深港通的港股交易标的会包含香港创业板个股吗?”的调查显示,选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为400票、484票和301票,所占投票比例分别为33.76%、40.84%和25.40%。

从调查结果上看,认为深港通不会放开香港创业板的投资者略占多数。

目前沪港通试点范围主要以蓝筹股为主,管理层显然希望新政策推出后确保平稳运行,避免给市场造成较大的波动。故市场普遍认为,即使在沪港通积累充足的经验后推出深港通,初期范围依然会以蓝筹股为主,然后循序渐进式将投资范围放开至香港创业板市场。

相比目前国内A股创业板市场60余倍的市盈率,香港成长股市盈率可以说是地板价,目前市盈率仅有20倍左右,甚至前期低点时只有10余倍。面对如此大的估值差,投资者对香港创业板市场的参与意愿如何呢?

关于“如果深港通能够投资价格更便宜的香港创业板个股,您会参与吗?”的调查显示,选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为483票、616票和86票,所占投票比例分别为40.76%、51.98%和7.26%。从调查结果上看,虽然有四成的投资者表示有机会将会去参与香港创业板,但表示不会参与香港创业板的投资者则超过五成。国内投资者对于香港创业板的兴趣并不高。究其原因可能在于国内投资者买卖股票时主要考虑的并不是估值高低,而是买入后能否以更高的价格卖出以获取丰厚的价差收益。国内创业板和香港创业板的一热一冷折射的是投资者价值取向的差异。国内以中小散户为主,热衷追逐短期的投机性机会,而香港市场以机构投资者为主,奉行的是中长线投资思路。

A股创业板冲击不大

沪港通的推出激发了市场对于蓝筹股的关注度,而在创业板享受着全球最高的估值背景下,深港通是否会对中小板和创业板的高估值产生冲击呢?

关于“深港通对深市中小板、创业板个股有何影响?”的调查显示,选择“重大利空”、“有一定负面影响”、“影响不大”和“说不清”的投票数分别为181票、566票、306票和133票,所占投票比例分别为15.27%、47.76%、25.74%和11.22%。从调查结果上看,认为影响不大的投资者比例只有四分之一,但认为属于重大利好的比例同样不高,表明投资者认为深港通对于高估值的中小板和创业板具有负面影响,但程度不大。

以银行股为例,虽然目前国内多只银行股A股价格低于H股,但这种

状况并非一日形成的。在股改之前由于股权割裂等因素,国内银行股市盈率显著高于香港市场,但在股改之后银行股估值才慢慢地与海外接轨。故个人预计,深港通的推出会在一定程度上改变市场的喜好,对中小盘高估值产生冲击,但这种冲击并不会是剧烈的,而是渐进式的。毕竟市场稳定才是多数人愿意看到的,而不是要一个毫无生机的市场。

近期中小板和创业板市场在持续反弹之后出现回落,成交同步萎缩,这究竟是上升途中的正常休整,还是阶段性反弹已结束呢?

关于“您对中小板和创业板市场未来一个月的走势有何预期?”的调查显示,选择“先抑后扬,将再创新高”、“持续震荡,难创新高”、“行情结束,下跌为主”和“说不清”的投票数分别为386票、339票、423票和37票,所占投票比例分别为32.57%、28.61%、35.70%和3.12%。从调查结果上看,投资者对于中小板和创业板后市的走向分歧较大,认为涨跌平的比例差不多3:3:3,无明确的方向性。这或许意味着后市中小板和创业板的多空争夺将更为激烈。

壳资源价值是关键

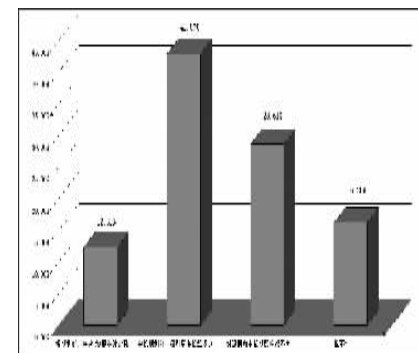
综合以上调查结果显示,投资者认为深港通的影响主要是吸引中长期资金进入A股市场,短期对A股利好有限,其对高估值的中小板和创业板有一定负面影响。不过,投资者对于深港通放开香港创业板市场的预期不高,且参与香港创业板市场的兴趣也不大。此外,对于国内中小板和创业板未来一个月走势判断上存在分歧。

笔者认为,虽然近年来A股创业板缺乏成长性,且享受着全球最贵市场的待遇,而香港创业板估值远低于国内创业板,但由于不同市场中投资群体和投资思路的巨大差异,以及国内相当宽松的定向增发政策令中小型企业纷纷实施并购重组,再加上市场对于一些新兴业态的追捧,国内创业板市场的高估值在短期内不会有实质性的变化。

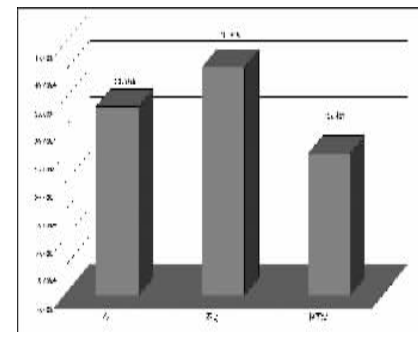
另一方面,由于海外成熟市场估值较低,企业上市意愿不强,2013年香港和美国分别仅有104家和92家公司上市。但反观国内,由于A股市场小盘股估值高,一旦上市企业估值将提升数倍甚至数十倍,导致企业争相上市,进而造成上市难现象。即使让渡部分利益给壳公司股东,企业通过借壳上市依然可获得惊人的回报,这是近年来国内企业热衷并购重组的主要原因。反过来,并购重组又抬高了潜在壳资源的价值,即“高估值+上市难”催热了并购重组,并购重组又抬高市场估值。在上述循环未打破前,创业板估值回归的可能性不大。

但是,随着后续注册制的实施,公司上市的难度降低,已上市公司的壳资源价值将大打折扣,更多的公司将会考虑直接上市而非通过借壳上市。而且,随着退市制度的日益完善,国内中小板和创业板的整体估值水平或将逐步与成熟市场接轨。

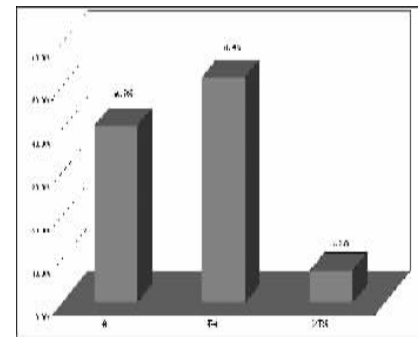
一、您认为深港通获批对A股市场有何影响?



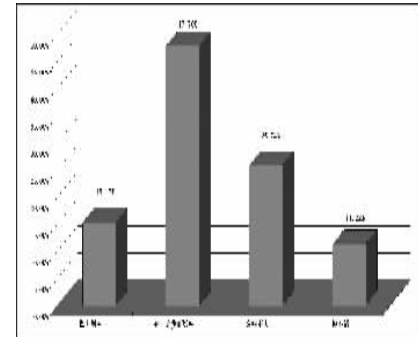
二、沪港通可交易港股大多为蓝筹股,您预计深港通的港股交易标的会包含香港创业板个股吗?



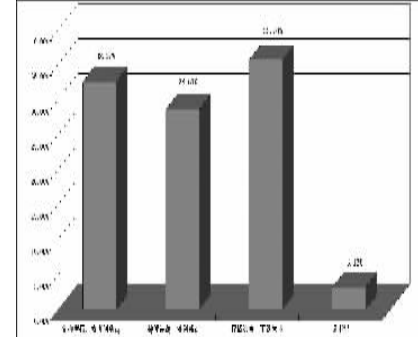
三、如果深港通能够投资价格更便宜的香港创业板个股,您会参与吗?



四、深港通对深市中小板、创业板个股有何影响?



五、您对中小板和创业板市场未来一个月的走势有何预期?



数据来源:大智慧投票箱

中线上涨趋势确立 过分悲观不可取

徐文俊

8月盛夏已接近尾声,上证指数却陷入高位震荡并逐级弱化的态势之中,场内赚钱效应更是明显减弱。前期不少强烈看好的投资者近期亦有些迷茫,更有甚者还直接清仓出局,并断言此轮反弹行情已告终结。那么,究竟该如何判断当前大盘,未来市场又将走向何方呢?

众所周知,7月下旬以来,在微刺激政策效用不断加强的背景下,基于下半年我国经济运行情况的好转预期,以及外国大宗商品价格反弹的刺激,以有色、煤炭为代表的蓝筹股,携金融、钢铁等各路英雄,展开了一轮强势逼空行情。经过短暂调整之后,市场毅然放弃了以蓝筹为先导的做多思路,取而代之的是选择以文化传媒等题材股作为向上突破的主力军。那么,产生的后果是,上证指数分时走势持续背离,期指空方也加大了做空力度。加之新股批量集中申购不期而

至,市场心理日趋忧虑,最终导致大盘进一步走弱。

那么,反弹行情果真就此结束了吗?我们看到,近期市场之所以临阵换帅,一改蓝筹领涨的做多思路,直接的诱因在于汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)低于预期,而7月份房地产投资增速的下滑也引发了市场对于本轮反弹逻辑的重新思考。

然而,从以下五个方面来看,投资者对于后市并不应过于悲观。

首先,在固定资产投资增速下滑的不利背景下,7月消费数据总体仍保持较为平稳,出口数据亦明显好于预期,三组数据相互对冲之后,整体经济仍然保持了较为平稳的运行态势。

其次,由于6月份正值半年度考核节点,无论是企业层面还是银行等金融机构层面,抑或地方政府财政支出层面,皆存在冲击半年度考核任务的特殊需要,因此,对于7月份相关经济数据环比出现骤降,投资者也需

要,市场心理日趋忧虑,最终导致大盘进一步走弱。

其三,即使当前市场受到来自新股集中申购的心理压力,但三季度市场流动性仍能保持相对宽松的局面。加之国企改革的政策利好不断释放,沪港通、统一证券账户等政策正式实施在即,并且党的四中全会亦早已排上日程。因此,市场整体资金面以及政策面并未发生明显改变。

其四,从技术角度来看,上证指数周线6连阳后,场内的获利筹码急剧增加,市场亦存在明显内生性调整需求。另一方面,由于大盘5周均线当前仍能保持较为凌厉的上升趋势,股指中期上涨趋势并不会因为市场两至三天的短暂调整而就此宣告结束。反而在经历短暂调整之后,从日线角度来看,大盘在结束连续5个月的低位盘整后,5日均线已明显向上金叉10日均线,中线上涨趋势已经确立。

最后,从政策博弈的角度上看,倘若

本轮行情就此宣告结束,那么试问,尚有70家排队等候发行的过会企业,年底前将如何确保及时、平稳地登陆A股市场?上半年管理层不断加码的微小刺激政策,莫非又将彻底落空?

综上所述,对于近期市场所出现的短暂调整,笔者认为无需过于担心。上证指数重心转移的中期趋势并未发生彻底改变,而未来市场能否在政策利好的叠加下,再度展现出攻城拔寨的气势,重点还是要关注蓝筹股能否放量,这将直接决定未来市场的走向。

(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