

**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 |

## 增量买盘入市 大宗交易抛售减轻

秦洪

随着A股市场成交量的活跃,大宗交易也渐趋放量。一是出现大宗交易的上市公司的数量明显增多,特别是一些新面孔的出现。如中航动控等国有控股的航天军工类股就出现在本周的大宗交易公开信息之中,说明大宗交易减持的来源已不局限于原先的民营公司的大小非以及创投资本。

二是体现在单笔成交金额上。近期随着两市成交量的放大,A股市场的流动性也渐趋增强,从而为上市公司股东的减持提供了便利条件,中航动控、铁岭新城等个股都出现了单笔超过1亿元的减持。因此,大宗交易的放量其实也佐证了A股市场的承接力在增强。之所以如此,主要是因为市场出现了增量买盘,这些增量买盘不仅仅来自普通个人投资者,还来自基金等机构的创新型投资产品。如铁岭新城的大宗交易中,就出现了长信基金—工商银行—大宗交易2号资产管理计划”的身影。如此信息说明,有什么样的需求,就有什么样的产品,这在一定程度上也降低了市场对限售股减持的担忧。

因此,我们对大宗交易持续放量要有一个充分、全面的评估。既不能盲目乐观,认为大宗交易放量不会影响市场的趋势。但也不能盲目悲观,认为只要大小非持续抛售,A股就不会出现强势行情。

### 重点个股点评

**铁岭新城(000809):**公司主要以一级土地开发为主营业务。如果房地产行业持续低迷,必然会影响到一级土地开发市场的土地出售业务。随着我国房地产市场的降温,公司的业务成长空间不确定性提高。在此背景下,部分长期股东套现出局也在情理之中。故短线压力渐趋增强,宜谨慎。

**科泰电源(300153):**公司保持自身在国内通信、电力、石油等优势市场的领先地位,积极发展海外市场,努力拓展新的行业领域。上半年在市场需求略微下滑的情况下,公司营业收入实现了较大幅度的增长。与此同时,公司已取得康明斯陆地钻机用发电机组在中国石化的独家授权,通过与上游供应商的合作,公司将进入钻机动力行业,具有较大的增长空间。所以,公司成长趋势确定,可跟踪。

**骆驼股份(601311):**公司专注于铅酸蓄电池制造业,已逐步成长为汽车电池行业的领导者之一。目前公司已成为了东风商用、江淮汽车、东风股份、重庆长安、神龙汽车、比亚迪、北京现代等80家国内机动车辆生产企业的主要供应商之一。而且,公司在储能电池领域也开始积极储备新的产品与技术,因此,公司后续发展空间依然可以期待。故短线调整后仍有望持续扬升。

(作者系金百临咨询分析师)

## 震荡方显主力本色 沪指年内剑指3000点

日前,东北证券高级投资顾问牛春宝做客证券时报网财经社区(systcn.com),就当前A股强烈震荡的操作问题与投资者们进行了深入交流,以下是整理的访谈精华。

**财苑网友:**近期,大盘剧烈震荡,这是主力洗盘还是另有隐情?

**牛春宝:**周四大盘大幅震荡之后,市场对行情的持续性出现分歧。历史上,任何一波行情都是在犹豫中上涨。从盘面观察,周四上午11点之后蓝筹突然出现抛压,不像出货,疑为大资金洗盘行为。我认为,大盘很难深调,短期内将再创新高。历史上,在放量震荡之后,再次缩量上涨的例子很多。操作策略上,建议继续大胆做多。我们看好下半年的股市行情,上证指数年内有望达到3000点。

**财苑网友:**看高3000点的逻辑是什么?

**牛春宝:**我看高沪指3000点的逻辑有三:一是蓝筹估值修复仍处于初期。考虑到银行股严重低估,年内至少有50%空间,对指数带动作用明显。

二是中国经济仍然稳健发展。去年,投资者担忧房价大跌、外资撤退、汇率下行、地方债务大

量违约。那么,回过头,大家可以看看,这些担忧实现了吗?如果没有兑现,你是不是还要继续担忧明年?资本市场永远存在各种担忧,只有聪明的投资者能够赚钱。

三是新股发行注册制实施在即,庄股需要自救。中国股市历史上庄股横行,而2010年以来行情低迷,导致很多庄股被深套。一旦注册制实行,壳资源失去价值,庄股将永无出头之日。正因如此,今年以来,已经有500多家公司发布定增公告。这其中不排除庄家与上市公司合谋的可能。而庄股自救也是加速指数上涨的一股重要力量。由此三因素考虑,大盘易涨难跌,年内3000点在望。而且,在整个9月份,指数回调的幅度会很小,以便逼空,迫使场外资金追涨。

**财苑网友:**假设3000点成立,从长期、中期、短期三个角度,看哪些板块?

**牛春宝:**我认为,长期看,银行股应有2-3倍的涨幅,是价值投资者的首选。如果价值投资者此时连银行股都不敢介入,那未免叶公好龙。中期看好以医药为主的成长股,包括部分安防类、日化类成长股。短线也许自救的低价庄股更有爆发力。

(吴晓辉 整理)

更多内容请访问 <http://cy.stcn.com>

# 经济刺激力度不减 强改革孕育机会

调查显示,超85%投资者认为,经济刺激力度不会减弱;超40%投资者看好国企改革和重组股机会

谢祖平

上证指数在经过连续的上攻之后,虽然本周再度向上刷新阶段高点,但上行的节奏明显放缓。全周股指基本上在2300点上方反复震荡,沪市周成交6957亿元,较上周8409亿元萎缩近两成,周K线收出一根带上下影线的小阳线。值得注意的是,本周先后公布了8月份通胀及新增贷款等数据,对短期市场的影响较为明显。那么,在经过短期的震荡之后,经济数据的负面冲击是否已经消化?未来几个月国内经济形势对市场影响程度又如何呢?

针对以上问题,本次联合调查分别从“您对未来几个月中国经济运行有何预期?”、“如果未来几个月中国经济继续下行,对A股市场有何影响?”、“您对未来几个月经济刺激政策的力度有何预期?”、近期大宗商品普遍出现大幅下跌,这对周期性蓝筹板块有何影响?”和“目前您更看好以下哪个板块的投资机会?”5个方面展开,调查合计收到1123张有效投票。

### 经济企稳概率大

从近期公布的8月份部分经济数据看,消费者物价指数(CPI)同比增长2.0%,处于合理范围,但是部分产品价格涨幅仍偏高。而8月份生产者物价指数(PPI)同比则回落1.2%,不及预期。8月份采购经理人指数(PMI)为51.1,保持在荣枯线上方,但是同比回落0.6个百分点。此外,8月末,广义货币供应(M2)余额119.75万亿元,同比增长12.8%,增速分别比上月末和去年同期低0.7和1.9个百分点;狭义货币供应(M1)增速分别比上月末和去年同期低1.0和4.2个百分点。8月份社会融资规模9574亿元,比去年同期少6367亿元。部分经济数据不佳,对短期A股市场造成一定影响,那么未来几个月会如何演变呢?

首先,关于“您对未来几个月中国经济运行有何预期?”的调查显示,选择“持续疲软”、“企稳回升”和“看不清”的投票数分别为328票、655票和140票,所占投票比例分别为29.21%、58.33%和12.47%。从调查结果上看,接近六成的投资者倾向于认为未来几个月我国经济将企稳回升,对于经济运行情况的判断较为乐观,这可能是本周股指周中出现调整,但股指最终仍顽强上行的主要原因之一。

不过,关于“如果未来几个月中国经济继续下行,对A股市场有何影响?”的调查显示,选择“反弹将提前结束”、“对A股影响不大”和“看不清”的投票数分别为593票、421票和109票,所占投票比例分别为52.80%、37.49%和9.71%。从结果上看,接近四成的投资者认为若经济下行对A股影响不大,但相比之下超过五成的投资者认为会终结反弹。结合两项调查结果看,多数人对经济的走向会影响股市。目前,投资者普遍预期经济企稳回升,做多信心较强,但若经济出现意外下行,将会提前结束反弹。

## “88魔咒”再现 下周市场先抑后扬

陈世军 季菲菲

本周4个交易日,市场总体呈现震荡走势,沪指依然运行在2300点上方。不过,本周题材股表现相对疲软,虽然每天都有超过20只个股涨停,但不容易找出清晰和持续的主流热点,加大了操作难度。如钢铁股周初还是大涨格局,到了周四以后,便出现大幅波动,可见主力资金做多的信心并不十分稳定。展望下周市场,股指面临震荡反复,但调整后仍会是一片艳阳天。

从资金层面看,在前期A股持续反弹创新高之际,市场各路资金纷纷大幅加仓。据统计,上两周公、私募基金仓位分别上升到了86%与80%以上。或许正是因为公募基金仓位逼近“88魔咒”,才再次引发了部分市场资金的撤离。继周四下午股指大幅跳水后,周五两市资金仍以流出为主。可见短期获利了结心

### 刺激力度不会减弱

近期就推动股指上行的动力而言,除管理层部署进一步促进资本市场健康发展的措施,以及推进沪港通外,一系列经济刺激政策对市场的影响也较为明显。无论是高铁、核电、棚改、新型城镇化,还是新能源汽车等行业,其背后的上涨逻辑很大程度上来自经济刺激政策力度的加大。那么,后期经济刺激政策力度是否会加码呢?

关于“您对未来几个月经济刺激政策的力度有何预期?”的调查结果,选择“力度将明显加大”、“保持目前状况”、“力度将会减弱”和“看不清”的投票数分别为468票、499票、94票和62票,所占投票比例分别为41.67%、44.43%、8.37%和5.52%。从调查结果上看,投票主要集中在“力度会加大”和“保持目前状况”两方面,得票比例均超过四成;而相比之下认为经济刺激力度会减弱的不足一成。不难看出,投资者对于未来管理层经济刺激政策仍有所期待。

不过,国务院总理李克强在天津与出席夏季达沃斯论坛时表示,不会依靠强刺激来推动经济发展,而是依靠强改革来激发市场活力,因为池子里货币已经很多了,不可能再依靠增发货币来刺激经济增长。从中可以看出,今后一阶段管理层将坚持稳健货币政策,盘活存量,遵循“促改革、调结构、惠民生”的经济治理思路。这也意味着,后续经济政策仍将以微调为主,经济刺激力度大幅加码的可能性并不大。

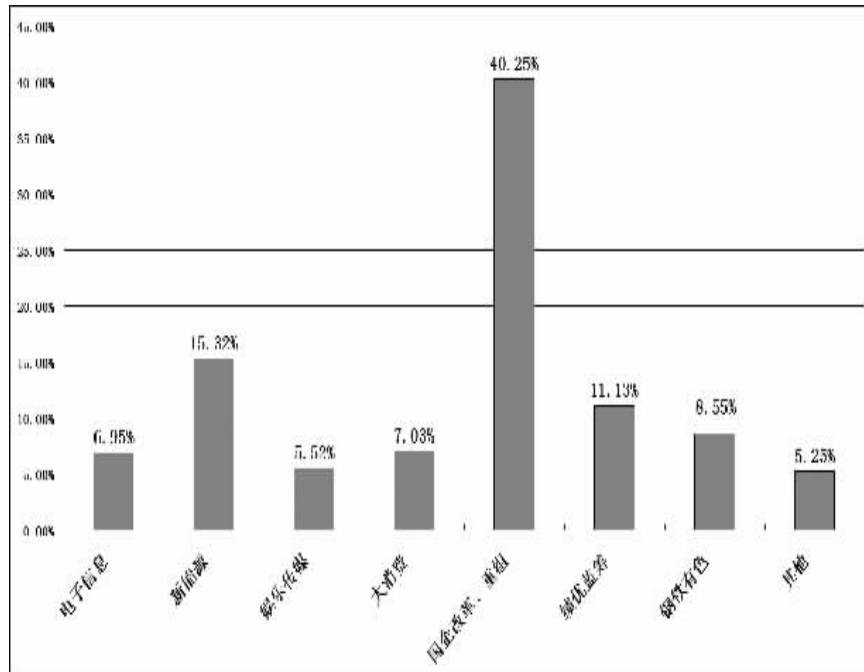
### 商品走低不拖累周期股

虽然A股市场重心继续呈现向上攀升的格局,尤其是一些中小市值个股遭到市场资金爆炒,不过在大宗商品市场并未嗅到牛市的气味,沪铜1412、沪锌1412和沪铝1412分别下跌2.48%、4.61%和2.42%,其余如豆油、棕榈油、纤维板、胶合板、焦煤、焦炭以及铁矿石等也表现较弱。这是否会对周期性板块产生影响呢?

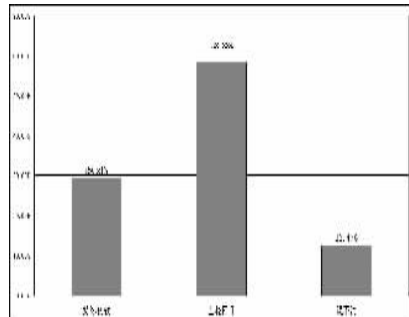
关于“近期大宗商品普遍出现大幅下跌,这对周期性蓝筹板块有何影响?”的调查显示,选择“有较大负面影响”、“影响不大”和“看不清”的投票数分别为498票、532票和93票,所占投票比例分别为44.35%、47.37%和8.28%。从调查结果上看,认为“有负面影响”和“影响不大”的投资者比例不相上下,投资者在判断上存在着较大的分歧。

而从盘面走势看,前期镍、锌等价格上涨无疑是刺激资金炒作相关概念股的主要推动力。而近期锌等价格回落,罗平锌电、锌业股份以及中金岭南等股价表现偏弱,其影响也较为直接。故大宗商品价格的涨跌对于周期类个股的影响较为直接。只不过在当前市场做多信心爆棚的情况下,大宗商品价格上涨时会对股价的推升程度被放

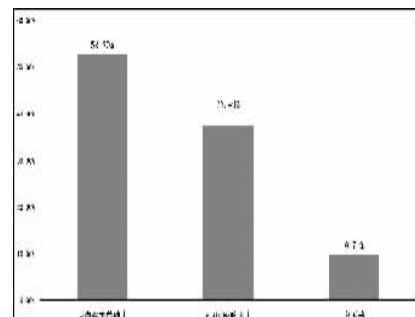
### 一、目前您更看好以下哪个板块的投资机会?



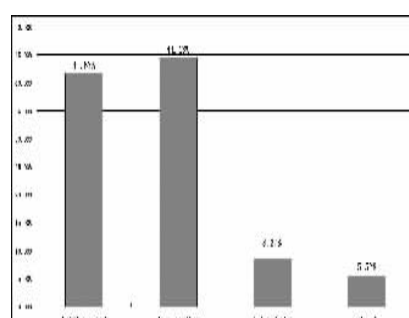
### 二、您对未来几个月中国经济运行有何预期?



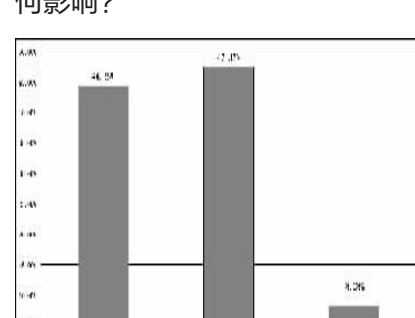
### 三、如果未来几个月中国经济继续下行,对A股市场有何影响?



### 四、您对未来几个月经济刺激政策的力度有何预期?



### 五、近期大宗商品普遍出现大幅下跌,这对周期性蓝筹板块有何影响?



数据来源:大智慧投票箱

大,而大宗商品价格下跌时对股价的负面影响程度则有所淡化。

### 国企改革最受关注

近期市场个股炒作力度不减,资金对中小市值股和中低价股的追捧热度持续提升,市值小、股价低成为资金推高股的理由,而其背后的逻辑则是赌相关公司重组。同时,为数不少的公司推出定增方案后股价连续涨停。此外,新兴行业和传统周期性行业也表现活跃。如此众多的热点,哪些会更为长久呢?

关于“目前您更看好以下哪个板块的投资机会?”的调查显示,选择“电子信息”、“新能源”、“娱乐传媒”、“大消费”、“国企改革、重组”、“绩优蓝

筹”、“钢铁有色”和“其他”的投票数分别为78票、172票、62票、79票、452票、125票、96票和59票,所占投票比例分别为6.95%、15.32%、5.52%、7.03%、40.25%、11.13%、8.55%和5.25%。从调查结果上看,在管理层推进改革的基调下,国企改革和重组概念最热,超过四成的投资者看好其带来的投资机会,其次新能源行业和绩优蓝筹两大板块也受到投资者关注,得票率超过一成。近期新能源扶持政策频出,而绩优蓝筹具备估值优势,折射出政策扶持和低估值受投资者重视。不过互联网、传媒等火热的背景下,投资者对于电子信息、娱乐传媒表现得较为冷静。在市场持续上涨之际,防御性较强的大消费类个股受关注度不高。

能”、“钢铁有色”和“其他”的投票数分别为78票、172票、62票、79票、452票、125票、96票和59票,所占投票比例分别为6.95%、15.32%、5.52%、7.03%、40.25%、11.13%、8.55%和5.25%。从调查结果上看,在管理层推进改革的基调下,国企改革和重组概念最热,超过四成的投资者看好其带来的投资机会,其次新能源行业和绩优蓝筹两大板块也受到投资者关注,得票率超过一成。近期新能源扶持政策频出,而绩优蓝筹具备估值优势,折射出政策扶持和低估值受投资者重视。不过互联网、传媒等火热的背景下,投资者对于电子信息、娱乐传媒表现得较为冷静。在市场持续上涨之际,防御性较强的大消费类个股受关注度不高。

## “88魔咒”再现 下周市场先抑后扬

态占据了上风。由此预计,下周初市场震荡调整走势或将延续。技术上,指标超买与背离特征意见突出,已让人感到不安,尤其是周四的高位射击之星更是让人心有余悸。因而,短期市场继续调整应是大概率事件。另外,量能是最真实的信号。从量能指标看,周四4300亿元巨量之后,股指高位大幅震荡,表明多空分歧已较为严重。不过,从周五走势看,市场内在做多意愿仍然较强,因此,经过充分的震荡休整之后,预计下周后段大盘将选择继续上攻。

从大的方向看,节前大盘6连阳的上升轨道非常陡峭,成交量再上台阶(沪深两市日均达3700多亿元),其量能级别可与2009年1814点至3478点飙升行情相媲美,因此,目前这波行情应该还有较大涨升空间。我们对于中线走势的乐观,除了量

能”、“钢铁有色”和“其他”的投票数分别为78票、172票、62票、79票、452票、125票、96票和59票,所占投票比例分别为6.95%、15.32%、5.52%、7.03%、40.25%、11.13%、8.55%和5.25%。从调查结果上看,在管理层推进改革的基调下,国企改革和重组概念最热,超过四成的投资者看好其带来的投资机会,其次新能源行业和绩优蓝筹两大板块也受到投资者关注,得票率超过一成。近期新能源扶持政策频出,而绩优蓝筹具备估值优势,折射出政策扶持和低估值受投资者重视。不过互联网、传媒等火热的背景下,投资者对于电子信息、娱乐传媒表现得较为冷静。在市场持续上涨之际,防御性较强的大消费类个股受关注度不高。

## “88魔咒”再现 下周市场先抑后扬

能”、“钢铁有色”和“其他”的投票数分别为78票、172票、62票、79票、452票、125票、96票和59票,所占投票比例分别为6.95%、15.32%、5.52%、7.03%、40.25%、11.13%、8.55%和5.25%。从调查结果上看,在管理层推进改革的基调下,国企改革和重组概念最热,超过四成的投资者看好其带来的投资机会,其次新能源行业和绩优蓝筹两大板块也受到投资者关注,得票率超过一成。近期新能源扶持政策频出,而绩优蓝筹具备估值优势,折射出政策扶持和低估值受投资者重视。不过互联网、传媒等火热的背景下,投资者对于电子信息、娱乐传媒表现得较为冷静。在市场持续上涨之际,防御性较强的大消费类个股受关注度不高。

能”、“钢铁有色”和“其他”的投票数分别为78票、172票、62票、79票、452票、125票、96票和59票,所占投票比例分别为6.95%、15.32%、5.52%、7.03%、40.25%、11.13%、8.55%和5.25%。从调查结果上看,在管理层推进改革的基调下,国企改革和重组概念最热,超过四成的投资者看好其带来的投资机会,其次新能源行业和绩优蓝筹两大板块也受到投资者关注,得票率超过一成。近期新能源扶持政策频出,而绩优蓝筹具备估值优势,折射出政策扶持和低估值受投资者重视。不过互联网、传媒等火热的背景下,投资者对于电子信息、娱乐传媒表现得较为冷静。在市场持续上涨之际,防御性较强的大消费类个股受关注度不高。

**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