

# 权重领衔大宗交易 金融股成交118亿

证券时报记者 谭超

最近4个月,沪深两市大宗交易平台权重股的交易开始密集起来,金融股成为重点,不仅118.36亿元的交易总量领衔所有行业,而且占成交总额的比例近一成。值得注意的是,瑞银证券上海花园石桥路证券营业部频繁接手金融股,成交总额超19亿元。

最近一周,沪深两市行情出现了新的切换,主要体现为权重蓝筹股走强,前期热点短期退潮,资金似乎正逐步从前期强势品种的小盘题材股向权重蓝筹股进行切换,由此再度引起市场对接下来行情性质的热烈讨论。同时,一直在大宗交易表现淡静的权重蓝筹股近期也悄然升温,金融股表现最为突出。

数据显示,最近4个月沪深大宗交易平台一共成交1313.73亿元,金融股成交超118亿元,占比近一成,其中银行股成交23.89亿元。紧随其后的是化工、机械设备、电气设备和医药生物,其大宗交易金额分别为104亿元、102亿元、90亿元和84亿元。除了成交金额外,折溢价率亦反映金融股的抢手程度,个股方面除海通证券、中国平安、中国太保零星出现了单笔超10%的较大折价率成交外,绝大部分个股为平价甚至溢价交易,有的虽然也略有折价,但折价率极低。其中,中国太保在今年7月7日、8日和9日的4笔成交中,溢价率最高的为9.79%、9.40%,低的也有2.12%、0.40%,此外,新华保险、中国平安、海通证券、中信证券等个股频现大面积平价和溢价买入。

在众多机构和营业部抢筹金融股的时候,瑞银证券表现出极大的做多热忱,一共成交121笔,金额超19亿元。在以上花园石桥路证券营业部为主力的瑞银证券阵营里,平安银行、浦发银行、招商银行、兴业银行、民生银行、光大银行、交通银行、工商银行、建设银行、中国银行、中信证券、中信银行、海通证券、中国平安、新华保险、中国人寿和中国太保成为重点关注的对象。就标的的成交来看,金额相对平均,似乎体现了整体看多、指数化配置的特点。

10月中旬,瑞银证券研究团队发表观点认为,中国银行业9月新增贷款超出预期,票据贴现占比回落或显示信贷结构有所改善。他们预计政策及资金面因素或继续支撑短期板块的绝对收益,但中期维持谨慎态度,因为行业景气下行没有改变。个股方面,瑞银证券推荐建设银行、招商银行、平安银行和宁波银行。

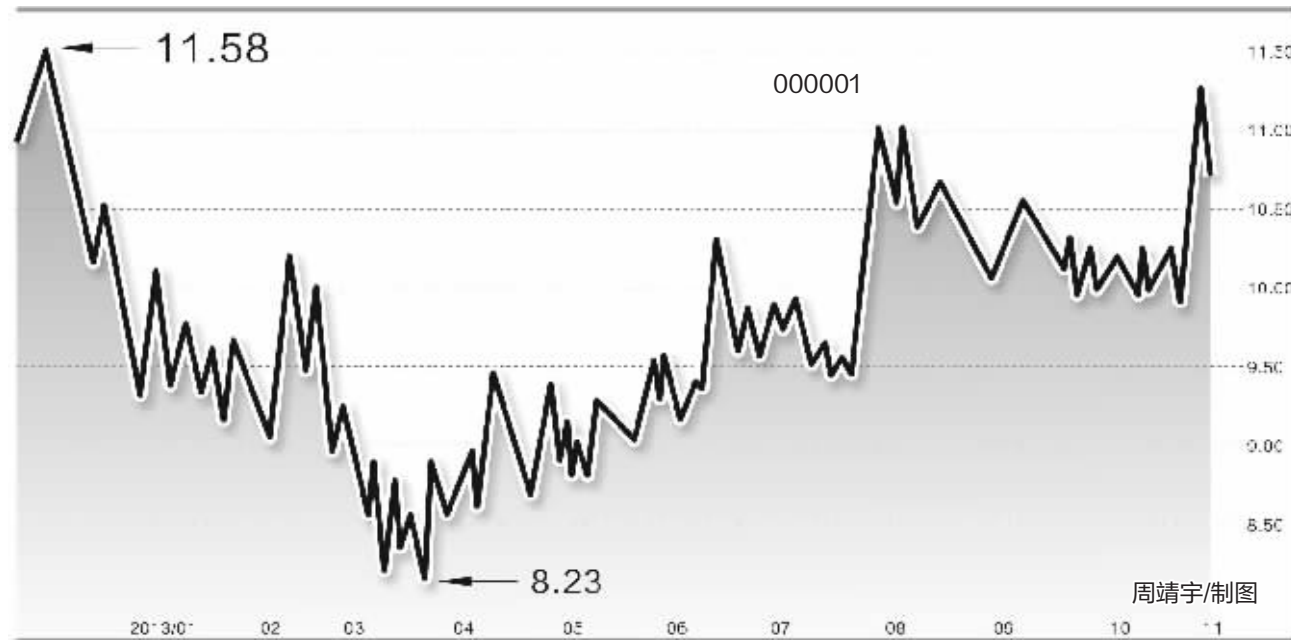
数据显示,瑞银证券不止看多,也在积极做多。瑞银证券上海花园石桥路证券营业部在过去4个月里,频繁买入平安银行、浦发银行、招商银行、兴业银行、民生银行、光大银行等个股,如其推荐的平安银行就买入565.27万股,金额5487万元。从其在大宗交易平台对平安银行的买卖明细来看,其已经出现了账面盈利。

尽管大盘当前处于强势横盘震荡,但大盘蓝筹股被寄予厚望。新浪知名财经博主顾虹认为,目前短期大盘有休整之意,大盘在昨日收盘点位附近展开强势震荡,本应该五连阳之后出现调整,大盘却以横盘代替调整,显示市场极其强势。盘中个股涨跌各半,大盘股

相对于小盘股表现较好,本轮的上涨主要以大盘蓝筹为主。大盘以横盘代替调整暗示将有狂暴井喷。巨丰投研

认为,权重股集体大涨过后,接下来会是小盘题材股表现时间,二八轮动上涨格局将持续下去,当前大盘仍然处在强

势主升过程中,资金关注度最高的仍为低价股,具备国企改革题材及一带一路概念的低价股值得关注。



简称	成交日	成交额(万元)	成交价(元)	折溢价(%)	出让方	受让方
平安银行	2014.07.09	1403.36	9.80	1.55	瑞银证券上海花园石桥路证券营业部	瑞银证券上海花园石桥路证券营业部
平安银行	2014.07.10	2766.62	9.66	-0.10	瑞银证券上海花园石桥路证券营业部	瑞银证券上海花园石桥路证券营业部
平安银行	2014.07.14	1105.92	9.60	-1.23	机构专用	瑞银证券上海花园石桥路证券营业部
平安银行	2014.08.01	340.89	9.70	-8.50	中金公司上海淮海中路证券营业部	机构专用
平安银行	2014.08.13	219.71	10.65	0.00	机构专用	中信建投天津解放道南证证券营业部
平安银行	2014.09.10	211.25	10.32	-0.10	机构专用	瑞银证券上海花园石桥路证券营业部
平安银行	2014.09.23	418.54	10.10	0.00	机构专用	机构专用
平安银行	2014.09.24	1953.20	10.28	0.00	机构专用	机构专用
平安银行	2014.09.24	2298.66	9.10	-11.48	国泰君安上海九江路证券营业部	中信证券长沙芙蓉路证券营业部
平安银行	2014.09.30	1021.70	9.11	-10.16	长江证券上海锦绣路证券营业部	中信证券(浙江)福州连江北路证券营业部
平安银行	2014.10.27	3000.00	10.00	-0.20	国泰君安上海江苏路证券营业部	机构专用
平安银行	2014.10.29	618.90	10.30	0.00	机构专用	机构专用
平安银行	2014.11.03	611.95	11.11	0.00	机构专用	国泰君安上海江苏路证券营业部

谭超/制表 周靖宇/制图

## 瑞银证券总部再度出手 买入6只蓝筹股

郑灶金

时隔近一年半后,瑞银证券总部昨日再度出手,通过大宗交易买入中国建筑等6只蓝筹股。作为国内知名的合格的境外机构投资者QFII云集地,瑞银证券总部在2008年至2011年期间活跃于大宗交易平台,不过随后几年其活跃度逐渐下降,昨日的大宗交易是该营业部自去年6月份以来的再度现身。

此外,该营业部所涉大宗交易基本分为三个阶段,在2008年至2009年以买入为主,2010年至2012年则以卖出为主,2013年和昨日的最新成交,则均是买入。

### 昨日再度出手

昨日,瑞银证券总部以大宗交易方式买入6只蓝筹股,合计买入金额4588.38万元。其中,万华化学、中国建筑,买入金额较大,分别为1250.90万元、1027.18万元;中国平安、上海机

场、国投电力、大秦铁路等4股的买入金额相对较少,从382.86万元至727.06万元不等。成交价均与所买个股当日收盘价相同,并无折价或溢价。卖出营业部方面,上述6股均为光大证券资产管理总部卖出。

瑞银证券总部自2008年至2011年期间,在大宗交易平台均表现活跃。该四年其在大宗交易平台的成交金额分别为11.92亿元、7.35亿元、3.06亿元、10.59亿元。2012年开始,其活跃度逐步下降,当年成交4.85亿元;2013年则仅成交8504.04万元,其间只买入过中国平安一只个股;昨日,其买入中国建筑等6股,合计买入金额也仅为4588.38万元。

### 曾精准抄底或逃顶

值得注意的是,瑞银证券总部此前的操作中,多次精准抄底或逃顶。2008年时,其在当年6月份尝试性买入浦发银行和兴业银行两只银行股,2008年11月6日、7日,则开始大规模买入以金融股为主的蓝筹股,2个交易日通过大宗

交易从中金公司上海淮海中路证券营业部批量买入8.58亿元蓝筹股。随后的沪指走势证明,当日1700点附近正处于历史性低点范围。2009年2月19日,该营业部继续批量买入蓝筹股,沪指随后也继续一路大涨。

2011年7月14日,该营业部则准确逃顶,批量卖出蓝筹股,随后沪指也从2800点附近一路下跌,最低跌至1849.65点。

在沉寂多时之后,操作精准,作为此前QFII云集地的瑞银证券总部昨日再度在大宗交易平台批量买入,是否表示在沪港通渐行渐近的背景下,其再度看好市场,值得投资者关注。

除了瑞银证券总部,瑞银证券上海花园石桥路营业部的表现也值得一提。此前几年,这两个营业部表现类似,均活跃于大宗交易平台,不过今年,瑞银证券上海花园石桥路营业部在大宗交易平台大出风头,多次和海通证券国际部、东方证券东方资产以及自身之间进行批量对倒蓝筹股,累计成交金额超过30亿元。

和高级写字楼都在作为债券的替代品高价销售,且交易量巨大;而其他地区的房地产价格则低于金融危机前的高位。因此,中国或许也会遇到相似的情况。

数据显示,作为全球另类投资管理业的领先者,截至今年9月30日,成立不到20年的橡树资本已管理约932亿美元资产,其投资风格以价值投资为主,即选择资产价格较低时买入资产,主要投资房地产、新兴市场及不良债。而其创始人马克斯自上世纪90年代开始针对投资者撰写“投资备忘录”,其中因在2000年初的备忘录中预言了科技股泡沫破裂而声名鹊起,“投资备忘录”现已成为华尔街金融机构的必读文件。

中國北方證券集團  
www.cnigroup.com.hk  
香港办公室: 中环德辅道中232号嘉华银行中心21楼全层  
投资热线: (852) 5428-7821 电邮: kellysuen@CNIGroup.com.hk

## 等待沪港通的港股

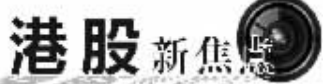
周显

最近常有投资者问,香港的政治局势大约在什么时候会回复原状呢?我的看法是,根据其他国家的类似经验,这些大型群众活动的维持时间,不会超过一百天左右。对我们这些投资者而言,当然是希望政治局势快点回复正常,沪港通快点开通,好让股市快点上升,我们也可在市场上多赚、快赚!

香港政治动荡,沪港通迟迟未能推出,因此一些股票的“上

升时间表”,也只能延迟,直至局势平静为止。例如西王特钢(01266.HK),原因很简单,它的市值只有20亿港元,市盈率是4倍多,因为估值便宜,预计将会受益沪港通的开通,因此上升的空间也大。我相信,目前香港市场有不少类似的股票正在等待沪港通的开启,个中机会值得投资者去挖掘。

(作者系香港知名股评人)



## 陕西黑猫今天登陆沪市

陕西黑猫(601015)今日在沪市上市交易,公司是煤化工企业,主营业务为煤化工及化工产品的生产和销售,发行价格为6.15元。

公司是陕西省最大民营独立焦化企业,主营煤化工及化工产品的生产和销售,主要产品为焦炭、甲醇及合成氨。公司生产的“黑猫牌”冶金焦炭被陕西省人民政府认定为名牌产品。公司建立了生产焦炭、煤焦油、粗苯、甲醇、合成氨、发电的完整循环经济产业链。公司所在地韩城市位于资源丰富的陕西省,毗邻山西省,周边地区拥

有丰富的焦煤资源,为公司提供了充足的原材料供应保障,降低了原材料的运输成本。对于公司所处的焦化行业,园区中拥有提供煤炭的上游企业和消费焦炭的大型钢铁企业,为公司的规模化发展提供了充分的空间,同时也为公司的原材料供给和产品销售提供了可靠的保证。

预计公司2014年~2016年摊薄后每股分别为0.21元、0.47元、0.50元。结合中签率、近期市场走势,以及对个股基本面和估值的综合考虑,我们预计其上市首日价格8.86元。建议中签的投资者暂时持有。

(华泰证券 郭翔)

### 异动股扫描 | Ups and Downs |

名称	异动表现	异动原因
柳工	昨日小幅高开,快速上攻,直接封住涨停,龙头态势尽显。	即将召开的中国国际工程机械交易会,有望拉动国内工程机械出口。交易所公开数据显示,昨日国泰君安交易单元(006100)和国泰君安交易单元(010000)同时现身买入榜,总共买入2600多万元。公司股价强势特征明显,后市仍可逢低介入,快进快出。
马钢股份	昨日高开震荡,午后一度翻绿,最终收涨2.64%,成交金额超过17亿元。	钢铁行业大部分公司股价跌破净资产,有超跌反弹的动力。该股5个交易日股价大幅上涨超过50%,成为市场的绝对“明星”。交易所公开数据显示,国泰君安上海福山路营业部大举买入1.09亿元,而中信证券上海溧阳路营业部卖出1.13亿元,该股短期涨幅过大,建议逢高卖出。
四川长虹	该股受发布资产收购公告影响,近日连续无量涨停。	公司日前发布公告拟定向增发募集资金,其中22亿元用于收购大股东八一集团全部军工资产。昨日五家营业部合计买入2900多万元,同时有一机构卖出318万元,公司收购军工资产加上绝对股价较低,受到市场资金的关注,但是公司近年盈利能力有限,建议打开涨停板后逢高卖出。
众合机电	昨日小幅高开,随后“变脸”,早盘阶段跌幅超过7%,午后一度触及跌停板,最终收盘下跌9.65%。	公司前期受资产收购、铁路建设等信息影响,股价稳步走高,且呈现价高量减的态势,参与者筹码较为集中。昨日有两机构买入榜前两位,分别买入504万及463万元,卖一南京证券南京大钟亭营业部卖出1100多万元。公司股价前期涨幅过大,短期出现断崖式下跌,建议逢高坚决卖出。

(恒泰证券)

橡树资本马克斯:

# 中国股票具有长期投资价值

证券时报记者 孙璐璐

全球著名的另类投资管理公司橡树资本联席董事长兼联合创始人霍华德·马克斯昨天在北京表示,建议投资者在近期的全球投资环境下保持谨慎、而非激进的投资态度。

马克斯解释称,当前由于全球多数国家的央行调低利率,投资人在国债、货币市场工具或高评级债券的投资收益不尽人意,因此被迫追求风险更高的投资。但目前由于以美国为首的全球经济逐步复苏,债务持有者并未处在困境之中,因此市场买方较多、卖方很少,且大多数资产定价“在合理范围内偏高”,

导致如今发行方和卖方掌握主动权,而非搜寻实惠资产的投资人。

具体到某一地区的投资环境下,马克斯指出,欧洲经济可能已经触底,但政治走向仍未明朗;对于新兴市场,由于起点较低以及人口统计特征,新兴市场股票仍具有极佳的长期潜力,相对价格调整后带来具有吸引力的估值。然而,这也和发达市场及中国的短期动向息息相关。

其中,对于中国的投资环境,马克斯认为,股票市场方面,当前中国股票的价格相对较低,因此具有长期投资的价值。不过,在中国不良资产投资方面,由于当前中国还未形成可靠的关

于不良资产收购的保障体系,如法律体系有待完善,目前橡树资本仍对投资中国不良资产持谨慎、观望的态度。

当被问及如何看待中国房地产市场目前面临的供应过剩、去库存压力较大的问题时,马克斯说:金融危机爆发前,美国、英国等西方国家都面临着中国房地产当前存在的同样问题,但这属于周期性的波动,随着新增房屋速度的下降,需求不断的上升(包括首套房、改善性住房需求),房地产供求关系最终会趋于平衡,关键问题只是这段波动期会维持多长时间。”

马克斯认为,以美国目前的经验看,其一线城市的顶级建筑(主要是商业地产