

■大宗交易 | Block Trade |

产业资本套现压力大 主流热点全面降温

秦洪

本周A股市场出现高位宽幅震荡,主要是因为主流品种出现大幅震荡。其中,金融股更是上演了过山车的走势,券商股周一、周二早盘集体涨停,但周二、周三却大幅震荡走低,甚至一度冲击跌停板,这种杀跌走势直到周末才有所企稳。

上述走势这一方面是因为增量资金的获利回吐。数据显示,券商股近期普遍持续大涨,龙头华泰证券、中信证券、西南证券、西部证券连续冲击涨停板,短线涨幅达50%。经过如此巨大上涨后,多数券商股的总市值都超过了400亿元,整体市值出现高位。

券商股大幅调整的另一个原因在产业资本的大举套现,如华泰证券、国海证券、长江证券、国元证券等都出现大小非的减持,其中,国海证券更是受到了桂东电力、中恒集团等上市公司的减持,这些上市公司减持国海证券的目的就是高位套现,以改善2014年业绩,这本身无可厚非。但是,对于券商股的二级市场走势来说,却是压倒骆驼的最后一根稻草。因为经过了近期持续大幅放量之后,市场的后续新增买盘明显减弱。在此背景下,任何抛盘都有可能中止券商股的上升趋势。所以,随着券商股的大小非,尤其是上市公司大股东大力减持后,市场的做多能量减弱,升势受阻。

如此来看,大小非的套现压力的确较为强大,尤其是在股价持续上涨至一定程度,后续买盘减弱的大背景下,大小非就可能成为主流品种上涨趋势的终结者。所以,投资者在今后的操作中,一定要关注大小非的动向,尤其是在股价大幅上涨之后,更要随时关注是否有大

小非减持的信息。

重点个股点评

国元证券(000728):作为券商股的代表,该股股价近期宽幅震荡。不过,由于券商股的经营业务出现了实质性的拓展,从原先单纯的经纪业务为主,拓展至目前的融资融券、股票质押回购等诸多业务,说明券商的业务空间乐观。另一方面近期资金入驻程度较深,所以,大小非抛压虽然沉重,但只要人驻其中的资金有自救的冲动,短线尚有弹升空间,可以跟踪。

渤海租赁(000415):在目前经济转型、自贸区建设如火如荼、国家大力倡导“走出去”的战略背景下,租赁业面临广阔的发展空间。因此,已成为国内最大的内资融资租赁试点企业的渤海租赁面临极佳的发展契机。此举也扩大了HKAC在行业内的世界领先地位。如此诸多信息显示公司已具备了高成长的潜能,可积极跟踪。

上海电气(601727):公司旗下有电站、输配电、重工、轨道交通、机电一体化、机床、环保、电梯、印刷机械等多个产业集团,公司集工程设计、产品开发、设备制造、工程成套和技术服务为一体,拥有上海机电股份有限公司等上市公司和上海三菱电梯有限公司等50多家合资企业。公司正在加快培育发展空冷系统、海水淡化、工业机器人、电气传动等新兴产业,同时也在积极探索和密切关注节能环保、分布式能源、工业自动化等领域的最新发展。公司将围绕节能环保、新能源和智能电网领域,加大兼并收购的力度,通过兼并收购进入新领域,占领新市场,获得新技术。因此,公司未来的业绩成长趋势较为稳定,目前估值略偏低,短线或有弹升趋势。

(作者系金百临咨询分析师)

乐观情绪未改 消费股受青睐

调查显示,超七成投资者认为,本周大跌只是短期调整;近三成投资者认为,A股下一轮热点是消费股

谢祖平

本月初,上证指数创出本轮行情新高后出现剧烈波动。周二,上证指数单日波动达到260点,当日指数的波动更是高达480点,暴涨暴跌的走势下,市场个股出现明显分化。不过,在金融地产股震荡之际,低估值蓝筹板块轮番炒作的格局并未改变,工程建设、交通设施、运输物流、钢铁以及电力等板块先后受到资金青睐。与此同时,中小盘题材股也借势走高,教育传媒、环保等板块走强,创业板指数再度回升至历史高点附近。从本轮行情看,融资规模的急速扩大无疑是推动股指走高的主要资金渠道。那么普通投资者参与情况如何呢?此外,短期股指的剧烈震荡是上升趋势的正常洗盘,还是本轮上涨行情的终结呢?

此次联合调查分别从“您是否开通了融资融券账户,并进行了融资融券操作?”、“近期您的最大融资融券金额占本金的比例有多少?”、“本周二市场大幅下跌,您如何看待本次调整的性质?”、“您认为本轮调整上证指数的低点会是多少?”和“您认为A股市场下一轮热点会是什么板块?”5个方面展开,调查合计收到1086张有效投票。

超六成投资者未融资

尽管在A股市场快速上涨之后海外资金出现一定的流出迹象,人民币汇率也出现下跌,但是,沪港通以及融资融券为A股带来不少新增资金,尤其是融资余额于今年7月底的4397亿元快速突破9000亿元。截至12月11日,沪深两市融资余额达到9317亿元,短短四个半月的时间,融资余额增加了近5000亿元,其对于A股市场所产生的影响显而易见。

关于“您是否开通了融资融券账户,并进行了融资融券操作?”的调查显示,选择“未开通”、“已开通,未操作”和“已开通并操作”的投票数分别为663票、166票和257票,所占投票比例分别为61.05%、15.29%和23.66%。从调查结果上看,参与调查的投资者中超过六成并未开通融资融券账户,多数投资者并未加大投资杠杆,但1/4的投资者参与融资融券,这个比例并不低。而且,融资融券占市场交易的比例接近两成,这已经达到海外成熟市场的水平,超过1万亿元的单日成交额已创出世界纪录。

另外,关于“近期您的最大融资融券金额占本金的比例有多少?”的调查结果,选择“零至三成”、“三至五成”、“五至七成”、“七成至一倍”和“一倍以上”的投票数分别为736票、120票、101票、74票和55票,所占投票比例分别为67.77%、11.05%、9.30%、6.81%和5.06%。由此可见,已开通融资融券账户并操作的投资者所使用的杠杆较高,部分投资者融资甚至超过一倍。

从上述两项调查结果看,两者之间有些出入,不过从中仍可以看出参与融资融券的投资者整体杠杆较高。虽然参与融资融券的投资者只有约1/4,但是动用的杠杆不低,甚至不排除少数投资

者融资比例达到3倍的可能。若考虑到目前市场中部分配资公司1:5的杠杆率,市场原有资金加杠杆后成为推动股指的主要资金来源。

调整低点已现

本周二,股指过山车式的走势成为阶段性逼空行情的转折点。上证指数在连续11个交易日依托5日均线快速上行600点后,周二早盘将阶段高点上移至3091点,但午后股指持续下挫,并下穿5日均线,最终全天下跌5.43%,创近年来最大单日跌幅,日成交也刷新纪录达到7934亿元,若考虑周二深市成交4731亿元,两市日成交达到惊人的12645亿元,日换手率接近4%。上证指数如此剧烈的走势是否意味着行情的走向将发生转变呢?

关于“本周二市场大幅下跌,您如何看待本次调整的性质?”的调查结果,选择“短期调整”、“中期调整”和“上涨行情已终结”的投票数分别为764票、193票和129票,所占投票比例分别为70.35%、17.77%和11.88%。从调查结果上看,只有约一成的投资者认为行情结束,超过七成的投资者认为仅仅是短期的调整而已。

而关于“您认为本轮调整上证指数的低点会是多少?”的调查结果,选择“2800点”、“2700点”、“2600点”和“2500点及以下”的投票数分别为571票、249票、147票和119票,所占投票比例分别为52.58%、22.93%、13.54%和10.96%。超过五成的投资者认为短期调整的目标点位在2800点。考虑到周三上证指数最低下探2807点,这也就意味着超过五成的投资者认为短期的调整已到位,市场的上行格局并不会因短期的调整而改变。

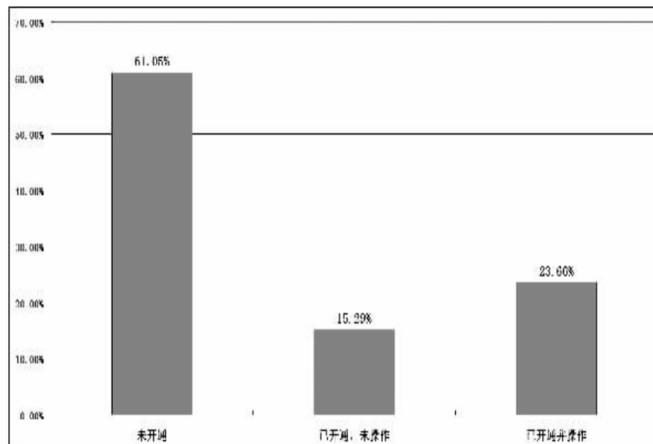
从上述两项调查结果看,接近一成的投资者认为市场上涨行情结束,并认为股指将运行至2500点甚至于2500点之下,而乐观的投资者则认为短期的调整已到位,股指升势格局不改,整体上看多的投资者占绝大多数。

消费股最被看好

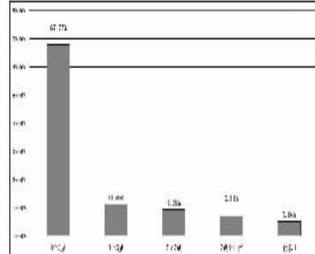
从本周板块方面看,银行、保险以及煤炭石油板块整体回落幅度超过6%,成为抑制短期市场走高的主要因素。不过,券商板块仍出现较大涨幅,同时工程建设、交通设施、钢铁、供水供气、水泥、运输物流等权重指标股表现也异常活跃,尤其是工程建设、钢铁以及铁路基建等板块周涨幅都超过10%,成长股、题材股板块中的新疆振兴、节能环保、核电等也有不错的表现。那么,投资者的操作是否相应变化呢?

关于“您认为A股市场下一轮热点会是什么板块?”的调查结果,其中选择“券商”、“银行”、“地产”、“煤炭有色”、“军工”、“环保”、“TMT”和“消费”的投票数分别为120票、129票、74票、128票、157票、156票、28票和294票,所占投票比例分

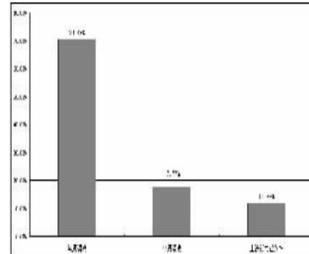
一、您是否开通了融资融券账户,并进行了融资融券操作?



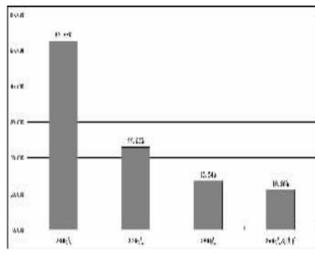
二、近期您的最大融资融券金额占本金的比例有多少?



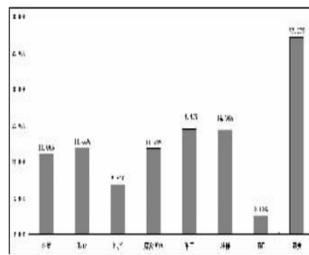
三、本周二市场大幅下跌,您如何看待本次调整的性质?



四、您认为本轮调整上证指数的低点会是多少?



五、您认为A股市场下一轮热点会是什么板块?



数据来源:大智慧投票箱

本周大宗交易排行榜

沪市		深市				
交易日期	证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
2014-12-11	华升股份(600156)	7.95	30	238.5	光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	中信证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
2014-12-11	兴业银行(601166)	11.99	220	2637.8	中国光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	东方证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
2014-12-11	海螺水泥(600585)	19.96	250	4990	招商证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	海通证券股份有限公司国际部
2014-12-11	招商银行(600036)	14.12	6400	90388	招商证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	机构专用
2014-12-11	招商银行(600036)	14.12	6000	84720	招商证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	机构专用
2014-12-11	华鼎股份(600821)	6.83	30	204.9	中国银河证券股份有限公司北京太阳宫证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京太阳宫证券营业部
2014-12-11	华菱星马(600375)	12.67	850	10769.5	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	长江证券股份有限公司合肥长江中路证券营业部
2014-12-11	贵州茅台(600519)	162	150	24300	华泰证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	机构专用
2014-12-11	伊泰股份(600887)	24.92	34.25	853.6	招商证券股份有限公司金华东大街证券营业部	招商证券股份有限公司金华东大街证券营业部
2014-12-11	兴业银行(601166)	11.99	430	5155.7	招商证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	东方证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
2014-12-11	华菱星马(600375)	12.67	350	4434.5	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	长江证券股份有限公司合肥长江中路证券营业部
2014-12-11	明泰铝业(601677)	11.44	150	1716	中山证券有限责任公司杭州钱江新城证券营业部	华泰证券股份有限公司常州和平北路证券营业部
2014-12-11	华菱星马(600375)	12.67	450	5701.5	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	长江证券股份有限公司合肥长江中路证券营业部
2014-12-11	华菱星马(600375)	12.67	250	3167.5	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	长江证券股份有限公司合肥长江中路证券营业部
2014-12-11	抚顺特钢(600399)	25.68	124	3184.32	中信证券浙江分公司杭州钱江新城证券营业部	中国国际证券股份有限公司大连黄河路证券营业部
2014-12-11	梅花生物(600873)	6.47	1500	9705	通开证券有限责任公司上海北京路证券营业部	中国国际证券股份有限公司北京京汇大街证券营业部
2014-12-11	奥康国际(603001)	15.02	665	9988.3	机构专用	浙商证券股份有限公司北京朝陽门大街证券营业部
2014-12-11	抚顺特钢(600399)	25.68	83	2131.44	中信证券股份有限公司北京东直门证券营业部	中信证券股份有限公司北京东直门证券营业部
2014-12-11	抚顺特钢(600399)	25.68	130	3338.4	光大证券股份有限公司北京东直门证券营业部	中国国际证券股份有限公司大连黄河路证券营业部
2014-12-11	抚顺特钢(600399)	25.68	116.01	2979.24	光大证券股份有限公司佛山汾江中路证券营业部	中国国际证券股份有限公司大连黄河路证券营业部

王鹏/制表

A股结构性行情还将持续

曾博

本周,市场的波动可以用惊心动魄来形容。周二,上证指数冲高至3091点后权重集体跳水,股指自高点回落幅度超过8.5%,两市创出12700亿元的成交量,后续几个交易日,市场呈现超跌反弹的格局,量能也在逐步回归到理性状态。截至本周五,上证指数收收2939.47点,周涨幅为0.06%,深证成指报收10462.31点,周涨幅为3.92%;创业板指数由于累积获利盘较少,周涨幅达到2.63%。

从量能变化来看,沪市成交额从不到2000亿元放大到近8000亿元,仅仅用了13个交易日,在其中融资资金起到了决定性的作用。但融资资金对股市的短期逼空效应不可能被无限次放大,一旦短期市场风险加剧,杠杆资金会选

择退出,市场终将回归理性。从量能理论来看,沪深两市单日成交额若能缩至6000亿元,市场将回归到健康的状态。

从经济数据来看,2014年11月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.3,比上月回落0.5个百分点,这已经是连续第5个月走低。全国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降2.7%,环比下降0.5%。工业生产者购进价格同比下降3.2%,环比下降0.7%。1-11月PPI同比下降1.8%,工业生产者购进价格同比下降2.0%。

本轮的A股逼空上涨更多的是降息带来的货币宽松预期,然而,缺乏实体经济基础支撑的上涨只是结构性的行情,并不能盲目地认为本次上涨开启了新一轮牛市。从市场结构来看,除了沪深主板市场外,创业板、中小板

在本轮行情中表现较弱,并没有看到明显的二八轮动。因此,从长期走势来看,未来两年,A股市场还会上演结构性行情,市场热点从前两年的创业板变为现在的主板;未来主板退潮后,很可能再次轮动到中小板。

从技术面来看,2009年的逼空上涨行情的套牢筹码主要集中在3100点至3200点,因此,未来上证指数在3200点下方的拉锯战将会持续较长的一段时间。

热点方面,本周四随着多只券商股跌停,以金融板块为首的一线蓝筹的逼空式上涨行情告一段落。而从近几个交易日进场资金的流向来看,传媒、国企改革、环保等中盘股成为首选方向。因此,短期内中型市值的二线蓝筹股仍具有补涨潜力。其中,上海本地股值得关注,该板块个股多为上海本地的基建类、房地

对于后市的乐观情绪,超过半数的投资者认为指数属于短期调整,行情的上涨性质不改。看好的行业,也由前期的金融地产转向一些相对滞涨的消费和环保板块。

笔者认为,近几周国内A股时常出现大幅上涨刺激休眠资金入市交易。根据中国证券登记结算公司的数据显示,12月1日至5日,参与交易的沪深账户数达到2433.63万户,较11月17日至21日的1416.67万户,增加超过1000万户,但新增资金来源或主要来自融资融券和沪港通两方面,日前券商可用于融资的资金已逐步吃紧。一方面,本月新股虽然只有12只,但国信证券募资金额较大,新股申购及年底资金面偏紧的双重因素叠加,对A股资金面的影响不容忽视。加之股指期货换月,预计下周股指期货震荡仍难避免,短期建议关注10日均线的支撑力度。

(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