

■大宗交易 | Block Trade |

蚂蚁啃大象： 蓝筹股大宗交易散户化

秦洪

众所周知的是，前些年的蓝筹股要么不出现大宗交易，一旦出现大宗交易，基本上都是数千万元甚至数亿元、数十亿元的成交金额。而且，大宗交易的成交价格大多是溢价或平价，主要是因为接盘者的目的是配置蓝筹股，是长期投资，并不在于短线的两个点的差额。

但是，随着蓝筹股行情的活跃，蓝筹股的大宗交易趋势也发生了较大的变化，即蓝筹股大宗交易散户化态势非常明显。本周的中信证券、大唐电信、中国南车、中国北车居然出现了数十万股的大宗交易数据，涉及金额在数百万元或者仅仅只有一、两千万。这说明接盘侠受到蓝筹股火爆行情的感召，正在转移战场，从创业板、中小板的大小非接盘方转向蓝筹股的接盘方，希望能够享受蓝筹股火爆行情的红利。

与此同时，成交价格也有较大的变化，中信证券等大宗交易的成交金额较二级市场股价有了10%的折价，这恰恰也是接盘侠转战战场的又一证据。

看来，大宗交易专业接盘侠有了蚂蚁啃大象的勇气。只是目前蓝筹股股性相对活跃，这些接盘侠尚有一定的股价腾挪空间。但是，随着蓝筹股的降温预期有所增强，未来的交易折价空间所带来的安全感可能会迅速减弱。毕竟蓝筹股涨升的核心驱动力之一就是估值复苏。但问题是，蓝筹股在股价持续上涨80%、100%，甚至150%、200%之后，估值优势已经不存在。但些个股又缺乏清晰的成长预期，所以，此类个股的股价再度涨升空间就相对有

限，在2015年的开盘第一周的走势中，其实已有端倪。看来，大宗交易的接盘侠又要转移战场了。

重点个股点评

大唐发电 (601991): 由于煤价在近三年来的持续下跌，作为用煤大户的大唐发电的业绩出现了实质性的改善。但一方面由于公司在煤化工投资力度过大，摊薄了火电业绩回升的预期。另一方面，由于需求端所展现出的主营业务收入难有实质性的提升，就意味着公司的未来成长空间并不是很广阔。因此，股价在持续上涨之后，就面临着较大的调整压力，宜谨慎。

易世达 (300125): 公司主要服务于水泥行业余热发电领域，并已向化工、冶金等行业拓展。近年来，又积极拓展新的业务，一是以2.38亿元收购格尔木神光100%股权，格尔木神光现运营的53兆瓦光伏电站，目前仍处于逐步调试和提高阶段，未来盈利能力相对乐观。二是公司以超募资金27855万元增资吉通燃气，增资后占65%股权。如此诸多信息表明公司的质地不错，至少公司管理层积极进取，有利于提振公司内在估值，可跟踪。

二六三 (002467): 公司是一家国内领先的主要面向中小企业和商务人士的综合通信服务提供商，通信业务涵盖语音通信(964461P长途电话转售)、语音增值(9550多方通话)和数据通信(专业电子邮件)三大板块。与此同时，公司持有33.33%的北京羽乐创新科技的发展空间较为乐观，有望成为公司新的业绩增长点。故近期交投相对活跃，有实力资金关注，可跟踪。

(作者系百临咨询分析师)

追加资金意愿高 大盘蓝筹是重点

调查显示，超六成投资者有追加资金意愿，资金主要来自银行存款和工薪收入

谢祖平

在资金持续拉抬指标股的推动下，本周上证指数快速上行至3400点附近。不过，随后权重股走势出现分化，股指出现剧烈波动。尤其是周五上证指数出现过过山车式的走势，指数盘中从低点上行近140点后，又在半小时内回落120点。期指IF1501合约全天波动达到200点。相比之下，前期出现明显回调的中小盘股近几个交易日则有所活跃，创业板指数从低点回升近10%，部分创业板或中小企业板品种周涨幅则超过20%。上证指数在3400点附近徘徊不前及创业板的回升，是否意味着后市的热点将出现变化呢？投资者又将如何应对当前市场变化？

此次联合调查分别从您认为2015年一季度上证指数最高点可以达到多少？、新的一年您是否打算在A股市场追加投资？、如果有追加投资的打算，您的主要资金来源会是什么？、今年一季度您将主要配置哪一类个股？和您更看好以下哪一个行业的投资机会？5个方面展开，调查合计收到1129张有效投票。

一季度沪指最高4000点

上证指数自去年11月下旬以来出现持续快速上攻，仅仅用了35个交易日指数便从2400点回落到3400点，平均每个交易日上涨约30个点，在这A股市场的历史上并不多见，尤其是权重指标股的股价普遍从去年低点回升1倍以上。那么，A股市场的强势表现是否意味着今年一季度仍会延续强势呢？

关于您认为2015年一季度上证指数最高点可以达到多少？的调查显示，选择3400点、3500点、3600点、3700点、3800点、3900点、4000点和4000点以上的投票数分别为229票、237票、190票、32票、119票、31票、30票和261票，所占投票比例分别为20.28%、20.99%、16.83%、2.83%、10.54%、2.75%、2.66%和23.12%。

从调查结果上看，投资者的投票主要集中在3400点至3600点，而选择3900点和4000点的比例合计只是略超5%，显示股指在经过连续的上漲之后，投资者中期进一步看多的信心有所减弱。不过考虑到约四分之一的投资者将高点看至4000点之上，虽谨慎心态有所加重，但投资者对于A股市场中长期仍寄予较大的希望，市场中高呼5000点，甚至于万点的也为数不少。

投资意愿水涨船高

既然投资者对于A股市场中长期的走势抱着较为乐观的判断，那投资者是保持现有仓位运作，还是会追加投资呢？若追加投资，那资金来源将是哪方面呢？

首先，关于新的一年您是否打算在A股市场追加投资？的调查显示，

选择“打算”和“不打算”的投票数分别为711票和418票，所占投票比例分别为62.98%和37.02%。从调查结果上看，超过六成的投资者有追加资金的意愿，显然，这部分投资者希望能在股市上涨中获得更多的利润。

其次，关于“如果有追加投资的打算，您的主要资金来源会是什么？”的调查显示，选择“股票融资”、“银行贷款”、“银行存款”、“到期的理财产品”、“工薪收入”和“其他”的投票数分别为135票、32票、371票、133票、276票和182票，所占投票比例分别为11.96%、2.83%、32.86%、11.78%、24.45%和16.12%。

从追加投资的资金来源看，银行贷款的比例最低，这可能与目前国内对个人贷款入市监管较严有所，《个人贷款管理办法》规定，银行不得发放无指定用途的贷款，控制个人贷款违规流入资本市场。不过融资融券额近几个月的持续上升，显示融资融券成为投资者放大资金杠杆的新增渠道。当然多数投资者追加资金渠道依然主要是自有的资金，如银行存款和工薪收入，部分持有理财产品的投资者则希望等产品到期后资金入市。

大盘蓝筹是配置重点

纵观A股近年来的热点变化，2012年12月至2014年2月长达两年多的时间里资金主要以小盘股为主，为数不少的新兴产业的中小盘股股价轮番。而在2014年2月至7月A股市场则整体上处于平衡期，2014年7月份至今权重指标股则成为市场资金追逐的方向，“大象”翩翩起舞，小盘股则普遍陷入沉寂。那么今年一季度是指标股强者恒强，还是小盘股卷土重来呢？

关于“今年一季度您将主要配置哪一类个股？”的调查显示，选择“大盘蓝筹股”、“外盘成长股”和“均衡配置”的投票数分别为593票、229票和307票，所占投票比例分别为52.52%、20.28%和27.19%。从调查结果上看，大盘蓝筹股的认同度依然最高，超过五成，而仅配置小盘成长股的投资者比例仅有两成，若考虑到约三成投资者均衡配置大盘蓝筹和小盘成长，不难看出，绝大多数投资者对大盘蓝筹股后市继续看好，配置意愿仍处于高位。

券商银行最受青睐

从市场热点的变化看，TMT、节能环保、LED、安防、3D打印等板块去年受到资金的反复热炒，下半年军工股一度出现强势拉升。而最近两个月，金融地产、工程建设、煤炭有色等大盘蓝筹股则成为市场中最闪亮的明星板块。投资者是继续在热门的权重指标股中找寻机会，还是在新兴行业中挖掘调整后的升机呢？

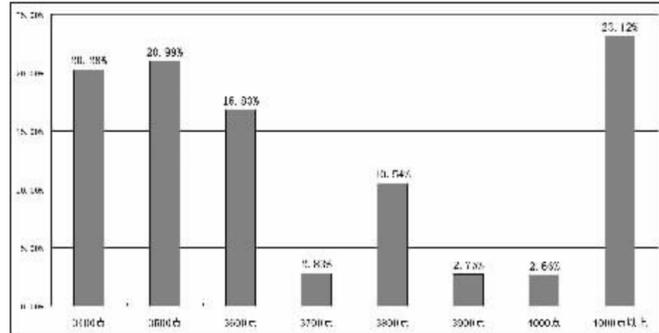
多重背离放慢股指上涨节奏

张健

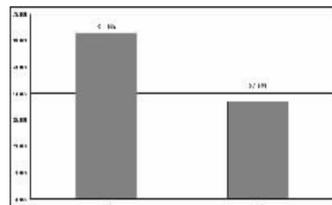
近两周，在银行、煤炭、石油石化等权重股的带动下，上证指数迎来接近400点的上涨行情。不知不觉中，股指已经逼近5年来的最高点3478点，在此高点附近既有技术面，也有心理层面的压力。近几个交易日，市场明显表现出谨慎、追高意愿不强特征，增加了输入性通缩的影响。不过，市场的强势震荡上行格局预计还将保持。

首先，近日公布的一系列经济数据显示，基本面跟目前的市场表现有一定脱节。从采购经理人指数及消费者物价指数预估值来看，当前经济运行当中出现了通缩的倾向：市场需求偏弱，工业产品价格持续下行，企业产品销售困难，效益下滑。国际上，原油、铁矿石等大宗商品价格持续下跌，增加了输入性通缩的压力。在牛市背景下，这样的基本面反而给了市场对于财政及货币政策有进一步宽松的预期。投资者不敢大肆做空，生怕

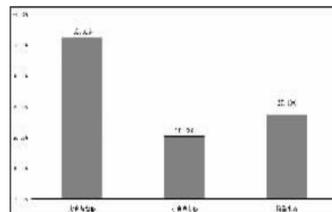
一、您认为2015年一季度上证指数最高点可以达到多少？



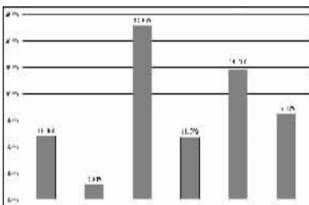
二、新的一年您是否打算在A股市场追加投资？



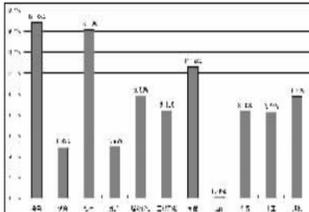
四、今年一季度您将主要配置哪一类个股？



三、如果有追加投资的打算，您的主要资金来源是什么？



五、您更看好以下哪一个行业的投资机会？



数据来源:大智慧投票箱

关于“您更看好以下哪一个行业的投资机会？”的调查显示，其中选择“券商”、“保险”、“银行”、“地产”、“煤炭石油”、“工程建设”、“环保”、“TMT”、“消费”、“军工”和“其他”的投票数分别为190票、55票、182票、56票、111票、95票、142票、1票、94票、93票和110票，所占投票比例分别为16.83%、4.87%、16.12%、4.96%、9.83%、8.41%、12.58%、0.09%、8.33%、8.24%和9.74%。

从得票比例上看，投资者对于券商和银行股的热情最高，两者得票均超过16%，而选择地产股的比例较低，这可能与投资者对于国内地产行业不看好有较大关联，选择保险的比例较低则可能与保险股可选择标的少、实际流通市值小有所关。此外，作为新兴产业的环保股继续受市场青睐，而昔日明星TMT板块则遭摒弃。总体上看，投资者的风格普遍转向一些具有政策支持、估值较低的品种，而缺乏业绩支撑的题材、概念性品种则受冷落。

蓝筹股控盘力度高

综合以上调查结果看，短期上证指数在上行至3400点后出现震荡，但投资

者普遍对后市依然较为乐观，通过银行存款、薪资及股票融资等渠道进一步追加投资资金的意愿较强，而投资方向主要以大盘蓝筹股如券商、银行为主。

笔者认为，从近期的A股市场走势看，随着资金的涌入，权重指标股纷纷走高，权重指标股的走势俨然与强庄控盘的小盘股走势无异，其根源主要在于指标股权重大，但市场中实际流通的股份有限，如中国人寿剔除H股和中国人寿集团外剩余股份仅16亿股，中国银行剔除H股和汇金公司持股外，剩余股份仅159亿股，随着资金涌入及融资杠杆作用，使得近两个月来股指时常暴涨暴跌，显示资金对这些权重指标股的控盘力度很大。

在此背景下，无论目前是依然处于上升途中还是资金获利套现，蓝筹股后续的活跃度都不会明显的衰减，市场热点仍将在集中在蓝筹股之中。当然，对于小盘股我们也不建议一味地回避。其中，对于那些没业绩支撑、仅凭题材炒作的小盘股，应逢高卖出，而对于一些业绩稳定，或通过重组后估值已经回到合理区间小盘股，尤其是在同行业中具有明显估值优势的品种，则建议可逢低关注。

本周部分大宗交易数据

沪市					
交易日期	证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买卖营业部
2015-1-9	中国南车 (601766)	10.27	75	770.25	中信证券股份有限公司总部(非营业场所) 华泰证券股份有限公司总部(非营业场所)
2015-1-9	赛轮金宇 (601058)	14.72	150	2208	中信证券股份有限公司上海长寿路证券营业部 招商证券股份有限公司广州河北路证券营业部
2015-1-9	江南水务 (601199)	19.01	197	3744.88	机构专用 华泰证券股份有限公司江阴分公司
2015-1-9	江南水务 (601199)	19.01	190	3611.9	机构专用 华泰证券股份有限公司江阴分公司
2015-1-9	江南水务 (601199)	19.01	190	3611.9	机构专用 华泰证券股份有限公司江阴分公司
2015-1-9	江南水务 (601199)	19.01	510.26	9700	机构专用 华泰证券股份有限公司江阴分公司
2015-1-9	梅花生物 (600873)	7.58	2760	20920.8	机构专用 海通证券股份有限公司北京光华路营业部
2015-1-9	东方钨业 (600753)	13.2	107.66	1421.11	机构专用 长城证券有限责任公司广州光复北路证券营业部
2015-1-8	东方钨业 (601208)	8.45	1380.49	11665.14	机构专用 广发证券股份有限公司广州黄埔大道证券营业部
2015-1-8	隧道股份 (600820)	7.79	65.61	511.1	中信证券股份有限公司上海沪闵路证券营业部 中信证券股份有限公司上海沪闵路证券营业部
2015-1-8	长城电工 (600192)	10.84	137.32	1488.53	机构专用 中信建投证券股份有限公司天津滨海新区展业路证券营业部
2015-1-8	红日股份 (600400)	6.17	229.99	1419.02	机构专用 中信建投证券股份有限公司常州博爱路证券营业部
2015-1-8	浦发银行 (600000)	14.23	30	426.9	华泰证券股份有限公司常州博爱路证券营业部 华泰证券股份有限公司常州博爱路证券营业部
2015-1-8	福田汽车 (600166)	6.4	1210	7744	华泰证券股份有限公司北京阜外大街证券营业部 方正证券股份有限公司北京阜外大街证券营业部
2015-1-8	钱江生化 (600796)	7.95	290.22	2307.26	机构专用 中信建投证券股份有限公司天津滨海新区展业路证券营业部
2015-1-8	有研新材 (600206)	11.98	400	4792	华泰证券股份有限公司武汉汉阳大道证券营业部 中国银河证券股份有限公司北京黄寺大街证券营业部
2015-1-8	交通银行 (601328)	6.08	81.56	495.88	海通证券股份有限公司昆明东风西路营业部 海通证券股份有限公司昆明东风西路营业部
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)	买卖营业部
2015-1-9	洋河股份	81.2	18	1461.6	华泰证券股份有限公司南京汉中门大街证券营业部 华泰证券股份有限公司南京高淳淳塔路证券营业部
2015-1-9	江苏神通	24.1	40	964	西南证券股份有限公司上海黄浦区证券营业部 华泰证券股份有限公司南通人民中路证券营业部
2015-1-9	金洲管道	6.28	500	3140	海通证券交易单元(016606) 安信证券股份有限公司杭州莫干山路证券营业部
2015-1-9	金洲管道	6.28	500	3140	湘财证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部 中国中投证券有限责任公司杭州环球中心证券营业部
2015-1-9	国星光电	9.82	38	373.16	广发证券股份有限公司广州黄埔大道证券营业部 海通证券股份有限公司丹阳金都路证券营业部
2015-1-9	长高集团	16.1	144	2318.4	机构专用 新时代证券股份有限公司北京大通证券营业部
2015-1-9	长高集团	16.1	41	660.1	机构专用 宏源证券股份有限公司济南文化西路证券营业部
2015-1-9	长高集团	16.1	36	579.6	机构专用 中信建投交易单元(214100)
2015-1-9	长高集团	16.1	35	563.5	机构专用 齐鲁证券有限公司青岛香港中路证券营业部
2015-1-9	长高集团	16.1	34	547.4	机构专用 齐鲁证券有限公司青岛香港中路证券营业部
2015-1-9	长高集团	16.1	33	531.3	机构专用 中信证券(山东)有限责任公司青岛东海西路证券营业部
2015-1-9	东光光电	15.5	320	4960	西南证券交易单元(234200) 西南证券股份有限公司徐州二环西路证券营业部
2015-1-9	大康牧业	6.41	1500	9615	东兴证券股份有限公司上海肇嘉浜路证券营业部 宏源证券股份有限公司南通工农北路证券营业部
2015-1-9	大康牧业	6.41	700	4487	中信建投交易单元(390599) 宏源证券股份有限公司南通工农北路证券营业部
2015-1-9	大康牧业	6.41	400	2564	华泰证券交易单元(390537) 宏源证券股份有限公司南通工农北路证券营业部
2015-1-9	海立美达	15.4	200	3080	宏源证券股份有限公司深圳福华一路证券营业部 安信证券股份有限公司青岛辽阳东路证券营业部
2015-1-9	以岭药业	27.14	43.25	1173.84	中信证券股份有限公司石家庄建设大街证券营业部 中信证券股份有限公司张家港人民中路证券营业部
2015-1-9	赞宇科技	14.47	50.49	730.59	中山证券有限责任公司杭州杨公堤证券营业部 中山证券有限责任公司张家港园南路证券营业部
2015-1-9	博彦科技	31.48	25	787	江海证券有限公司北京东三环南路证券营业部 江海证券有限公司北京东三环南路证券营业部
2015-1-9	华仁药业	6.7	700	4690	宏源证券股份有限公司上海康定路证券营业部 海通证券股份有限公司青岛崂山一路证券营业部

万鹏/制表

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