

■大宗交易 | Block Trade |

## 活雷锋式减持增多 二级市场反应积极

秦洪

近期大宗交易减持平台出现了新的特征，那就是大股东减持力度有所加大。一方面，部分国有控股上市公司加入到大股东减持行列，理论上，这对 A 股的压力是很沉重的。但有意思的是，相关个股股价并未因减持出现大的下跌。这可能是舆论并未加大对国有股东减持的报道，也可能是这些股东的减持量相对有限，对二级市场股价的压力确也不大。

另一方面，民营控股股东的减持也出现一些新的亮点。如信立泰日前公告称，公司控股股东香港信立泰近日合计减持 700 万股公司股份，占总股本 1.07%。减持的目的是用于设立医药产业投资基金。该投资基金主要配合公司战略布局创新生物医药和医疗器械、高端医疗服务及互联网医药营销与医疗服务等。而乐视网的大股东减持目的，更是将减持的现金直接用于扶持上市公司的发展，日前公司公告称，公司股东贾跃芳计划在未来一个月内，通过协议转让或者大宗交易集中转让的方式处置自己所持有的公司股票，将其所得全部借给公司作为营运资金使用。而且，借款金额不少于 15 亿元，借款期限不低于 60 个月，免收利息，用于补充公司营运资金。

如此信息不难看出，二级市场短线抛压虽然增大，但由于减持的目的是扶持上市公司发展，有利于公司的长期价值重心的上移，因此，有效地削弱了对股价的冲击。由此可见，减持固然会对二级市场形成直接压力，但只要遵循三个原则：一是适量有序；二是提前预告、稳定预期，这一点尤其重要，因为证券市场最担心的是不确定风险，确定了的信息，对股价影响就会降至最低；三是为了上市公司的发展。那么，适量有序的减持的确不会对二级市场股价产生较大的压力。

### 重点个股点评

**乐视网( 300104 ):**公司上市以来的盈利模式一直受到市场的质疑,但是,多年来的发展历程显示出公司的跨界整合,尤其是其拥有的强大的互联网思维成为拓展市场空间的有力武器,所以,公司主营业务收入、净利润一直保持着快速的发展。只是经过较长时间的发展之后,公司市值已趋庞大,基数变大,成长趋势可能会有所放缓,此时的估值就显得略高企一些,因此,不宜加大关注力度。

**世纪鼎利( 300050 ):**公司在云计算、大数据等多方面拥有技术积累和市场优势,针对市场出现的新变化和新需求不断优化产品和服务,公司将围绕运营商的数据拓展新的业务,后面延伸的重点会放在大数据的营销,争取获得更多市场机会。与此同时,通过并购智翔切入职业教育,产学研结合打造人才供应链平台。因此,短线公司估值有进一步上移的趋势,可跟踪。

**中国建筑( 601668 ):**公司市盈率一度只有 4 倍出头,因而在 2014 年四季度的估值修复行情中成为领头羊,但随着股价的大幅上涨,动态市盈率已达到 8 倍,对于建筑类个股来说,此数据并不高估。如果再考虑到目前我国基础设施项目已趋于完善,未来的大型建筑项目高峰期已过,所以,公司的成长前景一般。既如此,目前的估值也不低估。因此,短线涨升能量欠缺,谨慎。

(作者系金百临咨询分析师)

本周大宗交易排行榜									
成交金额排名					上榜次数排名				
代码	名称	金额(万元)	代码	名称	次数	席位	席位	金额(万元)	
300104	乐视网	81008.00	300383	光环新网	13	机构专用		237527.5	
000732	泰禾集团	70735.00	002634	陈东股份	8	海通证券股份有限公司公司总部		106492.1	
600036	招商银行	63465.63	600594	益佰制药	8	海通证券股份有限公司南京常府街证券营业部		60120.00	
000413	东旭光电	59655.61	601727	上海电气	8	中信证券股份有限公司上海长寿路证券营业部		55596.10	
601727	上海电气	57775.00	300249	依米康	7	华泰证券股份有限公司南通环城西路证券营业部		49552.13	
002002	鸿达兴业	40193.90	300285	国瓷材料	7	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部		40786.11	
600185	格力地产	38770.80	002606	大连电瓷	6	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)		40617.52	
600519	贵州茅台	37500.84	002716	金贵银业	6	海通证券股份有限公司南通人民中路证券营业部		35418.53	
002458	益生股份	28767.74	300269	联建光电	6	安信证券股份有限公司青岛山东路证券营业部		28364.00	
600637	百视通	28175.85	300368	汇金股份	6	长江证券股份有限公司西宁东大街证券营业部		21680.00	
601225	陕西煤业	28000.00	600462	石砚纸业	6	华泰证券交易单元(031400)		20768.20	
002241	歌尔声学	27405.00	600637	百视通	6	华泰证券股份有限公司(390537)		20743.08	
600079	人福医药	27000.00	000693	华泽钴镍	6	华泰证券股份有限公司沈阳青年大街证券营业部		20561.65	
300383	光环新网	26562.31	002241	歌尔声学	6	安信证券股份有限公司绵阳市临城路证券营业部		19600.00	
000793	华闻传媒	26073.33	600185	格力地产	6	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部		18379.40	
300287	飞利信	24300.00	002002	鸿达兴业	4	中国民族证券有限责任公司上海丹东路证券营业部		18658.00	
600594	益佰制药	24079.92	002458	益生股份	4	海通证券股份有限公司北京知春路证券营业部		17100.00	
300166	东方国信	21432.08	002490	山东墨龙	4	华泰证券股份有限公司华泰证券股份有限公司淮安分公司		16573.80	
601258	庞大集团	20509.50	600532	宏达矿业	4	国金证券股份有限公司上海长宁区延安路路证券营业部		16280.00	
000882	华联股份	20400.00	601225	陕西煤业	4	华泰证券股份有限公司武汉友谊大道证券营业部		15753.20	
000725	京东方A	19799.00	002422	科伦药业	3	平安证券有限责任公司深圳金田路证券营业部		15438.04	
600000	浦发银行	19600.00	002426	胜利精密	3	国泰君安证券股份有限公司上海大渡河路证券营业部		15128.64	
601058	赛轮金宇	17367.00	300094	国联水产	3	华泰证券股份有限公司武汉汉义路证券营业部		14282.45	
600837	海通证券	17100.00	300104	乐视网	3	东方证券股份有限公司上海黄浦区中华路证券营业部		11180.29	
300285	国瓷材料	15037.33	300124	汇川技术	3	东方证券股份有限公司广州平月路证券营业部		11085.25	
601233	桐昆股份	14960.00	300166	东方国信	3	招商证券股份有限公司长沙芙蓉中路证券营业部		10824.13	
300368	汇金股份	14731.00	300300	汉思股份	3	华泰证券股份有限公司贵阳延安中路证券营业部		10801.84	
000693	华泽钴镍	13115.96	000155	川化股份	2	申银万国证券股份有限公司上海中路证券营业部		10151.80	
300249	依米康	12721.00	000657	中钧高新	2	海通证券股份有限公司泰安岱宗大街营业部		10138.80	
600015	华夏银行	11800.00	000669	金鸿能源	2	申银万国证券股份有限公司上海大渡河路证券营业部		10120.00	
601208	东材科技	11085.25	000725	京东方A	2	渤海证券股份有限公司天津友谊南路证券营业部		9421.24	
002294	信立泰	10974.00	000732	泰禾集团	2	兴业证券股份有限公司深圳侨香路证券营业部		9409.09	
002716	金贵银业	10640.53	000793	华闻传媒	2	海通证券股份有限公司丹阳丹南路证券营业部		9405.00	
000857	中钧高新	10390.67	000882	华联股份	2	国开证券有限责任公司北京中关村大街证券营业部		9254.20	
002422	科伦药业	10170.00	002047	宝德股份	2	海通证券交易单元(016606)		8054.00	
600532	宏达矿业	10138.80	002229	鸿博股份	2	兴业证券股份有限公司上海肇嘉浜路证券营业部		7537.40	
600039	四川路桥	10120.00	002294	信立泰	2	恒泰证券股份有限公司东胜鄂尔多斯大街证券营业部		7488.18	
002609	捷顺科技	9409.09	002304	洋河股份	2	中信证券股份有限公司北京三环中路证券营业部		7483.15	
300094	国联水产	9405.00	002367	康力电梯	2	招商证券股份有限公司哈尔滨长江路证券营业部		7020.00	
600462	石砚纸业	8254.20	002375	亚厦股份	2	申银万国证券股份有限公司上海中西路证券营业部		6340.87	
300380	安硕信息	9237.45	002609	捷顺科技	2	华泰证券股份有限公司北京雍和宫大街证券营业部		6208.50	
300124	汇川技术	8456.04	002707	众信旅游	2	华泰证券股份有限公司广州环市东路证券营业部		6143.60	
601789	宁波建工	8200.00	002725	欧陆股份	2	华泰证券股份有限公司深圳海德三路证券营业部		6014.02	
000155	川化股份	7770.00	300050	世纪鼎利	2	江海证券有限公司上海瑞康路证券营业部		5903.00	
002047	宝德股份	7111.94	300138	晨光生物	2	光大证券股份有限公司上海西藏中路证券营业部		5856.00	
300367	东方网力	6731.40	002735	梅安森	2	中信建投证券股份有限公司西安市场		5774.90	
002229	鸿博股份	6546.96	300277	海联讯	2	中国银河证券股份有限公司杭州古墩路证券营业部		5672.00	
002052	同洲电子	6369.18	300287	飞利信	2	开源证券有限责任公司西安锦业三路证券营业部		5600.00	

万鹏/制表

# 短线看淡中线看多 投资者重仓盼涨

谢祖平

本周初在多重利空消息的影响下沪深两市股指大幅低开,虽然其后央行公布降低存款准备金率引发周四沪深两市股指跳空高开,但升势并未能有效延续。股指在利好公布之后反而出现一路震荡走低,上证指数再度下穿 3100 点,周五最低摸至 3052 点。与此同时,前期市场热炒的互联网金融等小盘题材股周五也出现明显调整。不过从成交量上看,周五市场成交并未放大,沪深两市日成交基本上保持在五六千亿的水平。那么,股指从 3400 点回落 10%之后,春节前的最后几个交易日会不会展开新一轮行情呢?投资者是偏重持币过节还是持股过节呢?

此次调查分别从 目前您的仓位状况如何?、您认为本次降准后 A 股能否展开新一轮上涨行情?、您认为春节前上证指数的高点是多少?、您是否会持仓过春节?和 您认为春节前市场风格会偏向于哪个板块? 5 个方面展开,调查合计收到 1270 张有效投票。

### 持仓居高不下

关于 目前您的仓位状况如何?的调查显示,选择 自有资金满仓,融资五成以上”、自有资金满仓,融资三至五成”、自有资金满仓,融资三成以下”、自有资金满仓,未融资”、自有资金七成以上”、自有资金五至七成”、自有资金三至五成”和 自有资金三成以下”的调查结果显示,其中选择 自有资金满仓,融资五成以上”、自有资金满仓,融资三至五成”、自有资金满仓,融资三成以下”、自有资金满仓,未融资”、自有资金七成以上”、自有资金五至七成”、自有资金三至五成”和 自有资金三成以下”的投票数分别为 218 票、101 票、23 票、390 票、180 票、125 票、93 票和 140 票,所占投票比例分别为 17.17%、7.95%、1.81%、30.71%、14.17%、9.84%、7.32%和 11.02%。

从结果上看,被调查的投资者中只有一成的持仓在三成以下,而满仓及通过融资放大杠杆的投资者比重则接近六成,总体来看,多数投资者目前依然采取高仓位操作。而对比本栏目两周前的调查,自有资金满仓的比例下降 2.6 个百分点,但融资五成以上和融资三至五成的投资者比例均上升了 1.4 个百分点。另外,自有资金七成以上的比例下降 4 个百分点,而自有资金满仓未融资的比例上升 4 个百分点。不难看出,投资者近期普遍重仓操作,而且近两周股指下跌,投资者的持仓比重却有小幅的上升。

### 降准难改股市方向

周三晚间央行公布下调存款准备金率 0.5 个百分点,对城市商业银行、非县域农村商业银行额外降低 0.5 个百分点,对中国农业发展银行额外降低 4 个百分点,市场预期将释放资金 6000 亿元至 9000 亿元。针对降准对 A 股市场的影响,各界人士看多和看空的声音交杂,不过从股指的走势上看,周四在大幅跳空高开之后一路震荡下移,股指从周四高点 3251 点到周五低点 3052 点,最大

调整 200 个点。那么普通投资者对于该消息是如何看待呢?

关于 您认为本次降准后 A 股能否展开新一轮上涨行情?”的调查结果显 示,选择 能”、不能”和 说不清”的投票数分别为 437 票、585 票和 248 票,所占投票比例分别为 34.41%、46.06%和 19.53%。从调查结果上看,随着短期股指的回落,认为降准将刺激 A 股新一轮上涨的投资者比重并不高,只有三成五。

笔者认为,过去几年央行降准或者提高准备金率与股市走势并无明显关联,如 2008 年 10 至 12 月 3 次降准,市场两跌 1 涨,而在 2012 年 12 月降准时股指也曾出现调整。另外提高准备金也不一定意味着股指下跌,如 2008 年 3 月和 2010 年 12 月两次提高准备金,股指均大幅收高,故准备金的调整并不会扭转股指自身原有的运行方向。

### 持仓过年比例高

从上证指数日 K 线图上看,周四在降准的影响下,股指最高达到 3251 点。而周四股指的 20 日均线位于 3257 点,股指短期运行受均线压制的现象较为明显。那么离春节仅剩 7 个交易日,股指能否向上突破挑战新高?投资者将持仓还是持币过节呢?

首先,关于 您认为春节前上证指数的高点是多少?的 调查显示,选择 3300 点”、3400 点”、3500 点”和 3600 点及以上”的投票数分别为 678 票、336 票、148 票和 108 票,所占投票比例分别为 53.39%、26.46%、11.65%和 8.50%。从调查结果上看,认为股指将大幅上涨至 3600 点以上的比例最低,而选择 3300 点的投资者比例最高,显然投资者对于春节前股指的运行高度并不乐观,普遍认为股指的上行高度将比较有限。

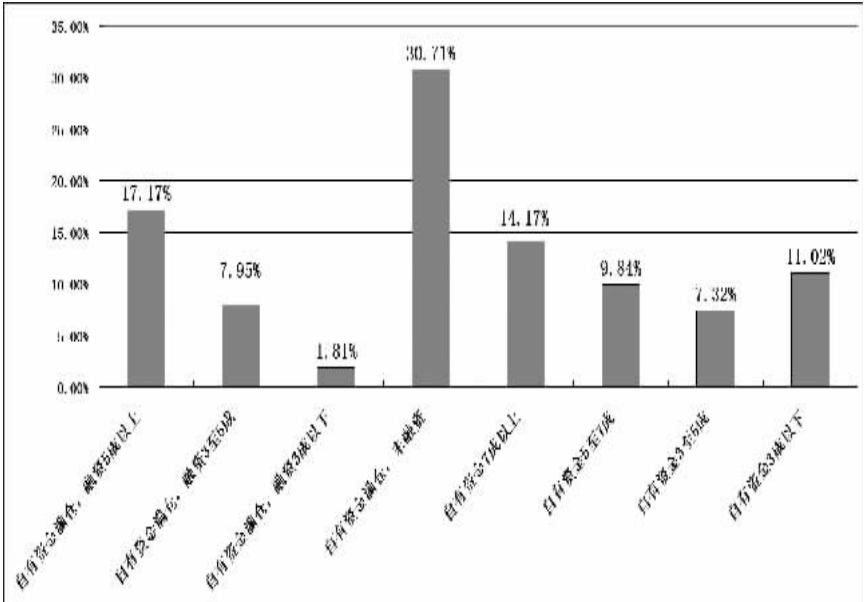
其次,关于 您是否会持仓过春节?”的调查显示,选择 会”和 不会”的投票数分别为 1006 票和 264 票,所占投票比例分别为 79.21%和 20.79%。该项调查基本上出现一边倒的格局,接近八成的投资者表示将持仓过节,而只有两成投资者选择持币过节。结合两项调查看,虽然投资者对于春节前股指运行的高度预期不大,但是对于市场中后期的走势并不悲观,持仓过节显露出投资者对于 A 股后市看多的判断并未因短期股指的调整而出现实质性的变化。

### 成长股更受青睐

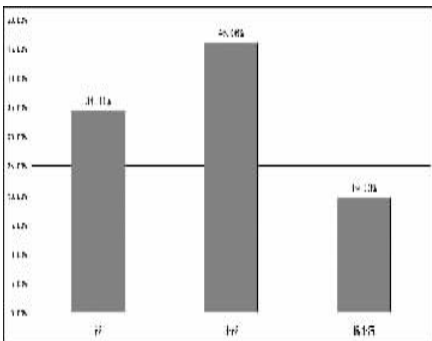
最近一阶段,上证指数和创业板指数走势截然相反,上证指数从 3400 点回落 10%,而创业板则从 1 月 5 日的低点 1429 点以来连续刷新历史新高,周四创业板指数最高达到 1809 点,那么近期以来低估值蓝筹低迷与小盘成长股、题材股走强的市场特征是否意味着风格再度转向呢?

关于 您认为春节前市场风格会偏向于哪个板块?”的调查显示,选择 低估值蓝筹股”、中小盘成长

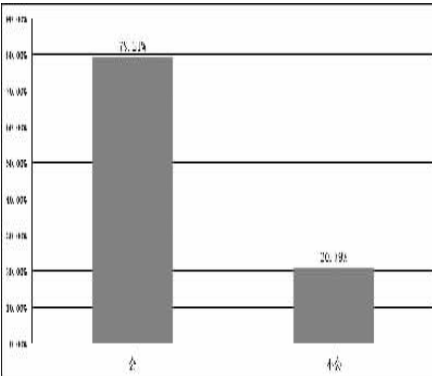
#### 一、目前您的仓位状况如何?



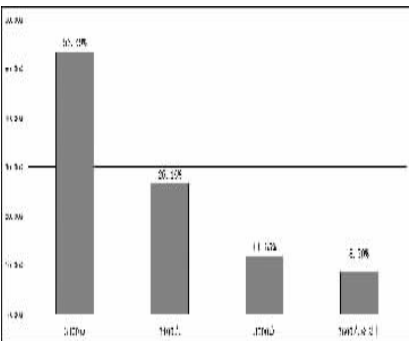
#### 二、您认为本次降准后A股能否展开新一轮上涨行情?



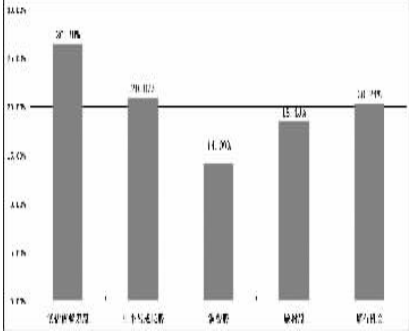
#### 四、您是否会持仓过春节?



#### 三、您认为春节前上证指数的高点是多少?



#### 五、您认为春节前市场风格会偏向于哪个板块?



数据来源:大智慧投票箱

股”、耗费股”、题材股”和 都有机会”的投票数分别为 335票、265 票、179 票、234 票和 257 票,所占投票比例分别为 26.38%、20.87%、14.09%、18.43%和 20.24%。从调查结果上看,虽然看好低估值蓝筹的比例最高,但与前期一边倒的看好低估值蓝筹股比例则明显降低,而看好中小盘股的比例则较前期上升。随着 A 股市场近期热点变化,投资者对于市场风格的看法也在相应发生变化。

### 蓝筹股别杀跌 创业板勿追高

综合以上调查结果显示,虽然央行降准未能带动 A 股市场出现上涨,短期股指从阶段高位回落 10%,投资者对于节前上证指数预期不高,但是绝大多数投资者表示将持仓过节,而从目前的仓位情况看,多数投资者采取了高仓位

# 资金面持续宽松 改革红利值得期待

徐文俊

本周,中国人民银行决定,自 2015 年 2 月 5 日起下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。同时,对小微企业贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行额外降低人民币存款准备金率 0.5 个百分点,对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率 4 个百分点。预计此次央行降准,有望向市场释放 7000 亿规模资金。

去年 11-12 月,央行通过中期借贷便利 MLF 向大型商业银行和部分股份制商业银行累计投放基础货币 3750 亿元,期限均为 3 个月,利率为 3.5%。央行通过近期两次密集的资金投放,已为节前市场带来 1.1 万亿的流动性支持。

然而,当前中国却遭遇自 1998 年以来最大规模资本外流。据外汇局公布的数据显示,去年四季度中国资本和金融项目逆差达到 912 亿美元,经常项目顺

差收窄至 611 亿美元。加上去年二、三季度我国资本和金融项目连续逆差所流出的资金量,近期通过各种渠道流出的我国资金规模,初步估算已达 2000 亿美元,即 1.25 万亿人民币。

虽然官媒对此一再强调,导致去年四季度资本和金融项目出现逆差的主因,来自于对外投资额的增加。但不可否认的是,近期美元兑人民币中间价已形成难以逆转的下跌趋势,反映出当前国际资本加速流出中国市场的现实问题。

因此,此次央行意外宣布降准,其根本意图在于抵御因经济增速放缓以及人民币持续贬值而导致的资本外逃,而非非托底股市。另一方面,央行通过反复营造宽松的货币环境,实际上也与当前中国经济改革的形势密不可分。

众所周知,2014 年是中国经济改革的元年,而 2015 年则是改革工作不断向前推进的一年。在这一年当中,拥

有 40 多万亿的雄厚家底的国企、央企,将在改革的道路上不断向纵身推进,仍将孕育出源源不断的投资机会。而倾注了管理层巨大心血的注册制改革,亦将以颠覆中国证券市场 20 余载的发展方式,平稳有效予以实施。那么,为了保证 2015 年经济改革的顺利推进,就要求市场整体资金面始终处于一个相对偏宽松的环境当中。套用中国一句谚语来说,便是“大军将至,粮草先行”。

最后,笔者认为,相比此次降准而言,央行倘若继续采取降息的措施,或将更有助于缓解当前中国经济持续下滑的不利局势。

而从股市的实际表现看,自从去年 11 月 21 日央行宣布降息以来,上证指数由 2400 点起步,历时短短两个月时间,便扶摇直上千点至 3406 点,期间地产、高铁、核电等蓝筹品种,成为仅次于券商板块的核心支柱,直接反映出央行的降息举措,对于实体经济的正面影响

极为显著。

因此,展望 2015 年 A 股市场,无论央行采取短期定向的宽松工具,还是强效有力的降准措施,市场整体资金面相对偏宽松的政策环境将得以延续。中国高层亦将在防止热钱加速外流的背景下,加速推进一系列改革措施的实施,来实现我国经济发展方式的转型升级。因而,投资者在操作的过程中,应紧抓“国企改革”这一主线,辅之以“一带一路”、“安邦军工”等相关题材,积极参与到改革红利的释放当中。

(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