# 大宗交易创历史新高 A股市场将迎来调整?

证券时报记者 吴晓辉

自牛市启动以来沪深两市一路上行，与此同时，大宗交易平台也忙得不亦乐乎。4月份，沪深两市大宗交易成交量和成交额均创历史新高，而且卖方似乎急于打折“批发”股票，4月份平均折价率达到7.74%。虽然大宗交易量占A股二级市场的比例较小，但是通过大宗交易数据，也可从另一个角度观察市场。

从沪指走势来看，自2014年11月以来，月涨幅超过10%的有四个月份，分别为2014年11月和12月上涨10.85%和20.57%，及2015年3月和4月分别上涨13.22%和18.51%。在这四个月份中，大宗交易十分活跃，尤以2014年12月和2015年4月成交最多。具体来看，四个月份的大宗交易成交情况分别为：2014年11月成交41.11亿股，成交432.53亿元；12月份成交74.07亿股，成交742.78亿元；2015年3月成交64.93亿股，成交868.40亿元；4月成交82.67亿股，成交985.52亿元。

从大宗交易的平均折价率来看，2014年11月的平均折价率为5.31%，而后一直攀升，到2015年4月达到7.74%，为近期平均折价率高点。

从以上数据可以看出，卖方似乎是行情越涨就越想甩卖手中的股票。一位市场人士对证券时报记者表示，约有六成大小非减持是通过大宗交易完成，可以说，大宗交易的卖方大部分是产业资本，现在大宗交易折价率持续上升，反映出产业资本在市场连续上涨的情形下减持意向十分明显，也从一个侧面表现出产业资本对后市的谨慎。

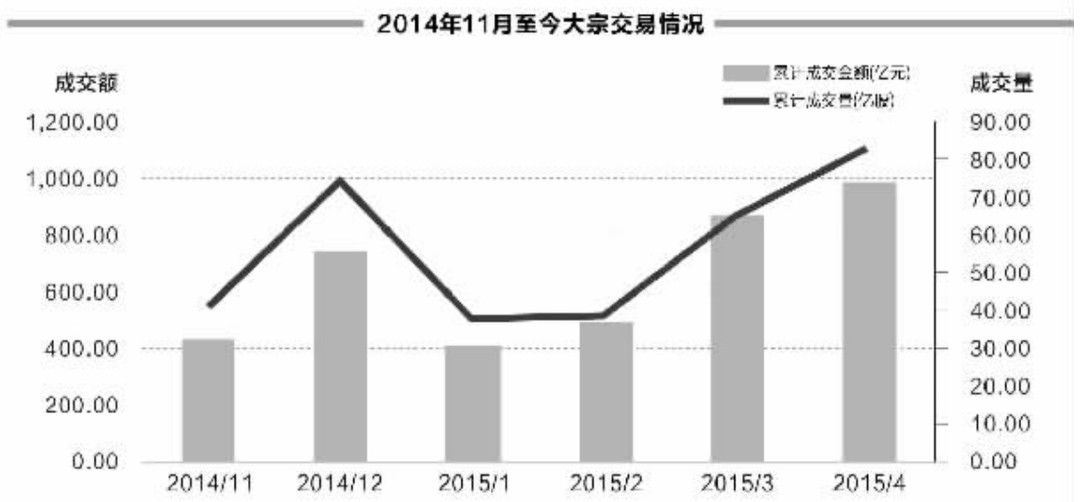
上市公司高管的增减持数据或许也印证了这一点。2014年11月份至今，高管减持意向一直强于增持意向，特别是在2014年12月份净减持118.5亿元，2015年3月净减持133.53亿元，这两个月份恰巧是股市大涨的时点。

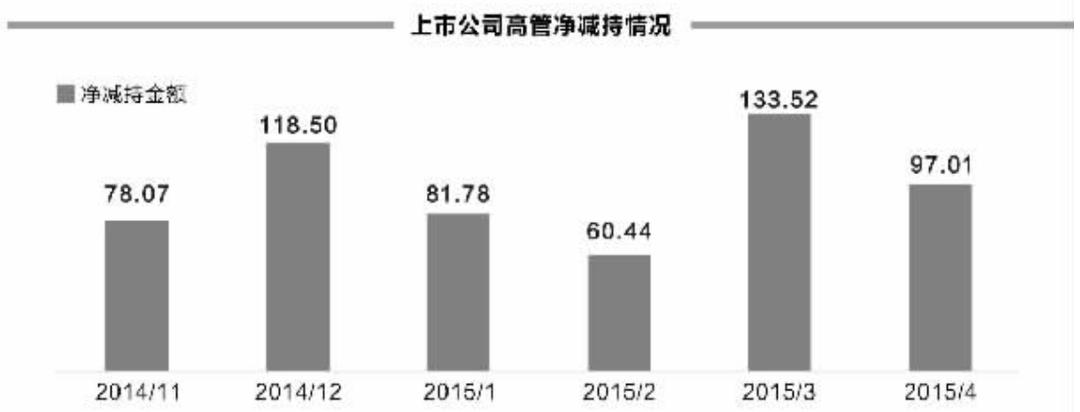
从历史上看，若以月份为单位统计，在2006年至2013年间出现的几次大宗交易量高点，分别为2008年12月、2010年11月和2013年12月，除2008年12月之后股市大幅上涨以外，2010年11月之后股市出现回调将近两个月，而2013年12月的走势与2010年11月如出一辙，同样连续回调两个月。上述市场人士表示，虽然三个样本并不能代表全部，历史也不一定会简单重复，但是大宗交易出现新高之后应该对后市保持谨慎态度。

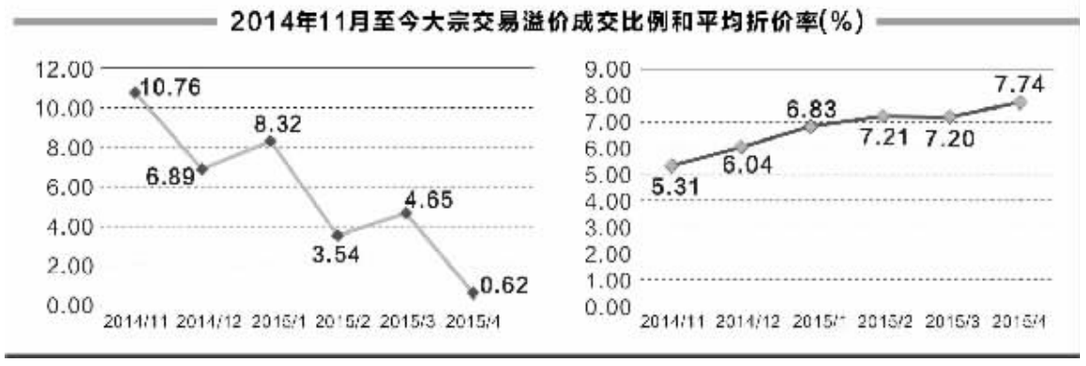
同时，在股市处于相对高位的时期，大宗交易溢价成交比例往往出现下降。而今年4月大宗交易溢价成交比例仅为0.62%，与上月相比出现大幅下降。上述市场人士认为，溢价成交比例出现大幅下降，说明目前指数或许面临调整。

不过，国泰君安总部投资顾问副总监田青则表示，产业资本对公司自身的经营情况、宏观环境战略判断等与资本市场的投资者有诸多不同，除了纯粹套现以外，投资者常常看到产业资本增持之后一到两年就出现市场底部，而减持过后则出现市场顶部，确实有一定的参考意义。

但是，现在大宗交易的活跃是建立在资本市场活跃的基础上，资本市场的活跃又是建立在诸多金融资本对未来改革的预期与股权投融资润滑实体经济需求的预期之上，不能以单纯的数据去轻易判断资本市场的顶部，更应该从公司是否有资本运作的倾向，或者与金融资本结合的方向去解读，才更为透彻。




吴晓辉/制表 周靖宇/制图

# 趋势明朗 大宗交易放量

秦洪

近年来的大宗交易演绎趋势显示出，只要A股市场宽幅震荡，大宗交易就会缩量。这是因为大宗交易参与各方需要判断未来的市场趋势，所以，大多会收手。相反，只要市场形成清晰的上升趋势，那么，大宗交易就会放量。比如说在上升趋势中，买入方为了获取短线更多的差价，愿意出价，让大宗交易卖出方随之心动，愿意成交，进而使得大宗交易持续放量。

所以，在上周A股市场出现了清晰的涨升趋势之后，大宗交易迅速放量，尤其是上海交易所的大宗交易放量信息更为清晰，甚至出现了单笔数亿元级别的大宗交易，比如文峰股份、太平洋等品种。其中，太平洋更是出现了一笔49962万元和一笔21268万元的大宗交易。

看来，机构之间、机构与大小非之间的筹码腾挪非常普遍，这从一个侧面说明了，只要市场活跃，市场趋势清晰，A股市场的换手率就会上升，不仅仅是指二级市场的换手率，而且还指大宗交易平台的换手率。

不过，随着大宗交易的放量，市场参与各方对后续行情的判断也有了分歧。因为大宗交易持续放量的背后反映出两个不佳信息：一是大宗交易活跃，意味着筹码锁定性能减弱，二级市场的浮筹增多；二是大宗交易活跃，也意味着大小非们的减持力度在增强。据相关媒体报道，今年以来的大小非减持数量近2000亿元，如果再考虑到新股发行节奏加快等因素，市场的存量热钱有望持续消耗，从而不利于A股后续行情的演绎。因此，在高位区域的大宗交易活跃，其实并不是一个好现象，更不是一个好兆头。

（作者系金百临咨询分析师）

# 社保基金一季度新进多只“一带一路”主题股

证券时报记者 郑灶金

上市公司2015年度一季报已披露完毕，数据显示，社保基金一季度新进多只“一带一路”概念股，如中国中铁、中国电建、葛洲坝、中材国际、江河创建等。截至一季度末，社保基金持有中国中铁、葛洲坝、中材国际的市值均超过2亿元。

中国中铁今年一季报显示，全国社保基金一零一组合新进第九大流通股东，持股1800万股，按3月31日收盘价算，持股市值约为2.27亿元。在“一带一路”和央企合并题材的刺激下，4月1日以来，中国中铁累计涨幅为69%，若一直持股至今，社保基金浮盈已相当可观。除了全国社保基金一零一组合，全国社会保障基金理事会转持三户截至一季度末也持有中国中铁1.63亿股，为第三大流通股东。业绩方面，中国中铁一季度净利润20.72亿元，同比增14%。

中国电建一季报也显示，全国社保基金一零五组合新进第七大流通股东，持有公司1091.79万股。按3月31日收盘价计算，持股市值约为1.08亿元。与中国中铁一样，中国电建4月1日以来股价也连续大涨，累计涨幅为74%。广发证券认为，“一带一路”战略获国家高度重视，中国电建作为该战略的骨干力量，相关订单正在逐步落地。另外，相对于国内疲软的经济数据，“一带一路”战略景气凸显，而大建筑公司是该战略的执行者，预计仍将表现出较好的相对收益。

此外，葛洲坝最新一季报显示，全国社保基金一零三组合持有公司2499.94万股，新进第十大流通股东。按3月31日收盘价计算，持股市值约为2.57亿元。江河创建一季度也获全国社保基金一一二组合买入542.83万股，新进第七大流通股东。按3月31日收盘价计算，持股市值约为6199万元。

与上述四股相比，中材国际似乎更受社保基金青睐，其一季度获两只社保基金产品携手进驻。截至一季度末，全国社保基金六零三组合、全国社保基金一一六组合分别持有853.91万股、501.58万股，新进第四、第五大流通股东。合计持股比例为1.24%，按3月31日收盘价计算，社保基金的持股市值约为2.20亿元。中材国际股票自5月4日起停牌，原因为筹划向独立第三方发行股份收购其持有的某环保类公司业务资产或股权及配套融资的重大事项。股价方面，中材国际4月1日以来表现平稳，仅上涨9.29%。

从去年底开始，“一带一路”概念股一直获得资金青睐。期间龙头股不断切换，从中国交建、中铁二局到中国中铁，再到中国中冶、中国建筑等。银河证券认为，2014年第四季度以来“一带一路”带动的建筑蓝筹估值提升为主升浪，鉴于国家层面规划已出台，后续机会已由超级主题行情演变为事件驱动机会，行情分化、首选龙头。

# 从股东数据看*ST博元表演 中小散户为幕后主角

证券时报记者 汤亚平

上交所近期公布的交易公开信息中，*ST博元可谓是关注焦点。大家最关心的是持股账户数据，市值低于100万元的散户为近期的买入主力，账户市值大于等于100万元的散户及机构则大幅撤退避险。

3月30日，*ST博元股东中，账户市值低于100万元的散户合计持有5427万股，但截至4月10日收盘，该类投资者合计持股数上升至9474万股，也就是说账户市值低于100万元的散户在4月9日、10日的两个交易日内买入超过4047万股。形成鲜明对比的是，账户市值大于等于100万元的散户合计持股数则从8930万股迅速降至5899万股，专业机构及一般法人户也合计出逃1017万股。

此外，最近8次龙虎榜数据显示，中信证券（浙江）台州市府大道营业部自去年9月来便从*ST博元坚决出逃：2014年9月24日卖出6698万元，4月10日再度卖出4319万元，期间累计卖出1.72亿元，期间买入额则始终为零。

4月10日无疑是*ST博元的转折点。面临退市的*ST博元复牌后连续8个一字跌停，但4月10日上演逆袭，当天下午1点53分成交量急剧放大，上交所发现异动后实施盘中临时停牌措施。特别是尾盘复牌最后5分钟，*ST博元成交达3.49亿，股价上演从跌停到涨停只需要1秒钟。更令市场惊讶的是，从4月16日至4月28日，*ST博元连拉8个涨停，累计涨幅超过45%。

然而，从昨日公布的股东结构数据来看，截至5月4日，*ST博元账户市值低于100万元的股东合计27501户，而3月30日则为17287户，表明在此期间散户增加了10000户；而市值大于100万元的股东由916户增加至947户，只增加30户。截至5月4日，账户市值低于100万元的股东合计持股12039万股，而该类账户截至3月30日合计持股5427万股，增幅达122%。

根据相关规定，*ST博元在风险警示板交易30个交易日后，上交所将依法作出公司股票暂停上市的决定。*ST博元已在风险警示板交易22个交易日。因此，公司股票将在8个交易日后停止交易，并暂停上市(预计最后一个交易日为5月14日)。被暂停上市后，如未能在中国证监会作出移送公安机关决定之日起的12个月内恢复上市，或者在此期间公司及相关责任人被法院作出有罪判决，该股将被上交所终止上市。

据证券时报记者了解，目前沪深两市已有5家暂停上市公司，分别是*ST二重、*ST超日、*ST凤凰、*ST国恒和*ST武锅B，它们成为最新版退市制度推出后的关注焦点。*ST博元与5家公司一样，都触发了暂停上市的财务指标，以连年亏损为共同特点。投资者应充分关注相关公告，谨慎判断公司风险，理性参与退市风险警示股票的交易。

*ST博元股东结构情况表

| 交易日期 | 自然人市值<100万 | 自然人市值>100万 | 持股5%以上股东 | 专业机构 | 一般法人 |
|---|---|---|---|---|---|
| 账户数(个) | | | | | |
| 2015/3/30 | 17287 | 916 | 1 | 36 | 36 |
| 2015/5/4 | 27501 | 947 | 1 | 9 | 36 |
| 持股数(万股) | | | | | |
| 2015/3/30 | 5427 | 8930 | 1998 | 1511 | 1167 |
| 2015/5/4 | 12039 | 4808 | 1998 | 6 | 182 |

任杰/制表 周靖宇/制图

# 华西股份4月来涨超七成 散户任向敏举牌买逾四千万股

证券时报记者 赖少华

4月份以来，华西股份股价加速上涨，至今累计涨幅高达75.68%。其中，4月份单月涨幅高达67.75%。

值得注意的是，华西股份昨日午间发布公告称，公司5月4日收到中登公司深圳分公司截至4月30日的股东名册显示，股东任向敏已通过国泰君安客户信用交易担保证券账户持有公司股份4212.40万股，占公司总股本的5.63%。

在华西股份2015年一季报中，任向敏并未出现在公司前十大流通股股东的名单中。而排名第十的流通股股东艾产兴持有公司股份212.5万股。这意味着，任向敏在4月份大举买入华西股份超过4000万股。若任向敏持股未发生变动，按华西股份5月4日13.51元的收盘价计算，其持股市值高达5.7亿元。

公开资料显示，任向敏这个名字曾出现在多家上市公司的前十大流通股东名单中。如长城电脑一季报显示，任向敏为其第二大股东，持股2895.58万股。此外，至今年一季度末，任向敏还是万安科技的第二大股东，持有公司994.88万股。此外，其也是卫士通第三大股东，持有324.98万股。进一步查询可发现，任向敏还曾出现在赢时胜、创意信息等多家公司的股东榜中。

值得注意的是，在牛散任向敏介入上述几只股票时，股价均出现大涨。其中，长城电脑、万安科技、卫士通在今年一季度涨幅分别高达204%、88%和75%。

华西股份主营化工原料、化学纤维品的制造及国内贸易。此外，公司还持有多项金融资产，包括江苏银行2.49亿股股份、东海证券1亿股股份和华泰证券3055万股股份，以及江苏华西集团财务公司的5000万股股份。


中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

| 投资账户名称 | 4月29日 | | 4月28日 | | 4月27日 | | 4月24日 | | 投资账户设立时间 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 买入价 | 卖出价 | 买入价 | 卖出价 | 买入价 | 卖出价 | 买入价 | 卖出价 | |
| 平安发展投资账户 | 4.0757 | 3.9958 | 4.0325 | 3.9535 | 4.0831 | 4.0031 | 4.0591 | 3.9796 | 2000年10月23日 |
| 平安保证收益投资账户 | 1.7005 | 1.6672 | 1.7003 | 1.667 | 1.7001 | 1.6668 | 1.6995 | 1.6662 | 2001年4月30日 |
| 平安基金投资账户 | 5.0839 | 4.9843 | 4.9927 | 4.8949 | 5.0978 | 4.9979 | 5.0679 | 4.9686 | 2001年4月30日 |
| 平安价值增长投资账户 | 2.163 | 2.1206 | 2.1479 | 2.1058 | 2.1495 | 2.1074 | 2.1454 | 2.1034 | 2003年9月4日 |
| 平安精选权益投资账户 | 1.325 | 1.2991 | 1.292 | 1.2667 | 1.3277 | 1.3017 | 1.3137 | 1.288 | 2007年9月13日 |
| 平安货币投资账户 | 1.3378 | 1.3115 | 1.3375 | 1.3112 | 1.3372 | 1.3109 | 1.3368 | 1.3105 | 2007年11月22日 |

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供

说明：
1、平安世纪福利投资连结保险及保证收益投资账户、平安发展投资账户、平安基金投资账户和平安价值增长账户；平安聚富步步高投资连结保险、平安聚富年年投资连结保险、平安世纪财富投资连结保险及平安嘉定金牛投资连结保险设平安发展投资账户、平安基金投资账户、平安精选权益账户和平安货币投资账户。
2、本页投资单位价格仅反映投资连结保险各投资账户以往的投资业绩，并不代表未来有投资收益。客户可以通过本公司的全国客户服务热线95511、中国平安保险集团网站（http://www.pingan.com）、客户服务柜面以及保险顾问查询相关单证信息。

中国平安人寿保险股份有限公司

中国平安 PING AN
保险·银行·证券