

## 沪指终结周线四连阴 市场释放做多五信号

证券时报记者 汤亚平

上证综指上周微跌0.06%，周K线以一根标准的红十字星终结了周线四连阴，股指自3097点以来三段调整结构较为明显，市场风险有所释放，在此点位已没有必要过度恐慌。目前分时图中30分钟、60分钟逐渐形成底背离迹象，市场天平逐渐向多方倾斜。短期投资者可以关注市场出现的积极信号。

信号一：密集调研+频频举牌。大盘连续下跌之后初现企稳，先知先觉的机构调研热情创年内新高。最近两周机构密集调研上市公司分别为237家、189家。以历史数据观察，机构在市场相对底部调研力度相对较大。例如，今年年初股市连续大跌，也出现连续数周机构大举调研的情况，3月则出现大幅反弹行情。

与机构调研相互印证的是，趁着A股的持续低迷，各路资金举牌的频率有所上升。二季度以来，法尔胜、\*ST生物、\*ST亚星、天目药业、大名城、生益科技、廊坊发展等10余家上市公司被举牌，有的是二度举牌，甚至多次举牌。

信号二：首发申请被否+上会IPO减少。据证监会官方网站5月20日公告显示，南京中油恒燃石油燃气股份有限公司、吉林科龙建筑节能科技股份有限公司首发申请被否。而就在5月18日，吉林省西点药业科技发展股份有限公司的首发申请被否。至此，今年已有5家公司IPO被否。

据证券时报记者不完全统计，今年一季度，几乎每周都有6家或6家以上的IPO企业上会。但进入4月份以来，每周上会的IPO企业数量基本保持在4家。管理层呵护市场越发务实。

信号三：机构逆市加仓+解禁规模下降。4月15日以来，上证综指大幅走低，期间指数下跌9%。虽然A股市场近期再次进入震荡调整期，但嗅觉灵敏的机构在沪指大跌期间积极布局。根据沪深两市交易龙虎榜数据统计，4月15日以来，华友钴业、南宁糖业等25只股被机构净买入超亿元。从4月份开始，国家队嫡系基金净值明显波动增大，或存在加仓的可能。

另一方面，本周解禁规模下降，上周是5月解禁规模最大的周，期间上证综指一度跌破2800点。而到了本周，解禁压力有所减轻。

信号四：技术底背离+持续地量。从技术分析来看，日线MACD、60分钟已经形成了底背离；从日线的KDJ指标来看，其上周和周二出现底部金叉，随后便再度回落，而上周五再度出现底部金叉，可以看出该技术指标完成了二次修复。上证综指自4月15日调整至今，期间已出现3个跳空缺口，后市反弹补缺要求强烈。

从上周二开始，市场已经持续缩量了9个交易日，存量资金博弈现象仍在持续。从市场量能指标变化来看，上证综指全周成交6641.88亿元，深圳市场周成交总和为12870.30亿元，两市成交总和为19512.18亿元；比上上周两市成交总和19668.53亿元减少96.45亿元，总体量能指标变化为缩量，只是创业板市场略有放量。量能指标的技术轨迹显示，市场仍处于存量资金博弈中。

应该看到，地量成交的市场上仍不乏活跃的资金。上周最后两个交易日永磁板块、互联网金融板块走强，老牌牛股全通教育也封住涨停，题材股显露转强迹象；而上周三金融股异动，且下半周3个交易日尾盘出现持续的资金流入迹象，买盘相对积极，表明目前市场上的大买主“国家队”或又有大动作。有市场分析人士认为，这些都是反弹开启的前兆，股指有望正式进入反弹周期。

信号五：外资备战A股入MSCI+美联储或不会加息。随着5月份即将进入尾声，关于A股能否在6月份纳入MSCI也将见分晓。而在瑞银、高盛以及花旗最近发布的报告均指出，与去年相比，今年MSCI宣布纳入A股的可能性明显升高。不少国内人士也预计，一旦A股加入MSCI无疑将吸引巨额的增量资金入场。沪股通、QFII等外资正在加紧备战A股纳入MSCI指数等潜在的利好，长期资金代表之一的QFII，其加仓意愿未减。5月份以来，QFII累计调研上市公司252次，涉及82只个股。截至目前，有54家公司披露了中期业绩预告，预喜家数达到49家。

另一方面，尽管美联储官员鹰派言论使加息预期升温，但高盛预计美联储6月份不会加息。高盛经济学家提出了两个理由：首先，通过解读最近美联储官员们的讲话，认为英国退出欧盟公投的不确定性使得仅先于它一周的6月份FOMC会议加息可能性下降。其次，目前市场对6月份加息概率的预期非常低，而现在距离6月会议只有一个月时间。背离市场预期而行，不像美联储一贯的作风。总体上，市场普遍认为短期市场已经进入反弹窗口期。

# 神秘营业部专炒锂电池概念 游资江湖要变天？

证券时报记者 郑灶金

锂电池概念无疑是近期A股市场最火爆的题材，不少个股逆市走强，如天赐材料5月份以来逆市大涨逾三成。那么，是谁在背后推动锂电池概念股的上涨呢？沪深两市的交易公开信息或许能给出部分答案，因为5月初以来，居然有些券商营业部专门炒作锂电池概念股。

5月初以来，截至证券时报记者发稿，沪深两市的交易公开信息中，按上榜成交金额来看，各券商营业部的排名较上月变化较大；其中，排名前三、上榜成交金额超过10亿元的营业部中有两家是突然崛起，即第一位的中国银河证券南京江宁竹山路证券营业部和第三位的华福证券莆田城涵东大道证券营业部，且前者5月份以来专门买卖锂电池概念股，后者也主要炒作锂电池概念；另外，排行第二位的国海证券济南济安街证券营业部（以下简称国海证券济南安街营业部）5月份以来则专门买卖次新股。

游资江湖一直以来均在变化。最近一两年间，A股较活跃的游资在多个券商营业部之间切换，例如中信证券上海溧阳路证券营业部、华泰证券厦门厦禾路证券营业部等；而今年3月与4月间，华泰证券深圳益田路荣超商务中心证券营业部重新崛起；5月份以来，则轮到银河证券竹山路营业部、华福证券城涵东大道营业部等崛起，国海证券济南安街营业部也继续维持强势，从这三家营业部专门炒作某一板块来看，其实力不容小觑，这一新生力量的产生是否会使得游资江湖生变，值得投资者关注。

## （一）银河证券竹山路营业部

具体来看，根据同花顺iFinD统计，银河证券竹山路营业部5月份以来上榜成交金额超过15亿元，在所有券商营业部中排行第一，其中，买入上榜金额超过8亿元，卖出上榜金额接近7亿元。而在4月份时，银河证券竹山路营业部的上榜成交金额仅5亿元，在全部券商营业部中排行第32名；在3月份时，该营业部的排行在300名之外；2月份与1月份，该营业部则均没有上榜过。可见，该营业部在4月份时已有崛起迹象，5月份则正式崛起，而且崛起速度非常快。

银河证券竹山路营业部5月份以来共现身6只个股的龙虎榜，这6只个股清一色是锂电池概念股，包括天赐材料、多氟多、众和股份、西藏矿业、当升科技、沧州明珠等，其投资偏好一目了然。按上榜成交金额来看，多氟多是银河证券竹山路营业部投入金额较大的个股，其4次上榜合计成交金额超过7亿元；另外，天赐材料、众和股份是该营业部买卖金额较大的个股，这两只个股近期股价走势较强，其中，天

赐材料屡屡创出历史新高。

回顾4月份时银河证券竹山路营业部的上榜情况，可以发现，其虽然没有像5月份一样专门炒作锂电池概念股，但锂电池概念股是其重点布局的对象。4月份时，该营业部现身5只个股的龙虎榜数据，其中3只有锂电池概念，包括多氟多、融捷股份、中信国安等；其他个股中，佰利联有钛白粉概念，钛白粉概念股此前和锂电池概念股一样，因产品涨价受到市场关注；三峡水利则具有高送转概念。而进一步研究会发现，上述5只个股全部具有高送转概念，例如三峡水利因年报推出10股转增20股派1.5元的高送转方案，其股价在4月初一度创出历史新高，当时走势明显强于其他水利建设板块的个股；其他个股中，佰利联、多氟多、中信国安等的送转比例也较高。

从上述分析来看，银河证券竹山路营业部比较喜欢布局市场热点，包括锂电池概念、高送转概念等均是当时的市场热点。而在该营业部布局的锂电池概念股中，涉及范围较广，既有产品包含六氟磷酸锂的多氟多、天赐材料，也有生产锂离子电池隔膜产品的沧州明珠，以及从事锂电正极材料研发、生产与销售的正当科技，还有主要业务涉及锂矿的西藏矿业。

操作手法上看，银河证券竹山路营业部5月份以来偶尔会发动板块性行情，例如5月12日同时现身济南安街营业部也继续维持强势，从这三家营业部专门炒作某一板块来看，其实力不容小觑，这一新生力量的产生是否会使得游资江湖生变，值得投资者关注。

## （二）华福证券城涵东大道营业部

华福证券城涵东大道营业部的崛起也有点突然。今年前三个月，该营业部并不引人注目，按上榜成交金额来看，1月份时仅1亿元出头；2月份时，降至400余万元；3月份时则没有上榜；4月份时增至1.74亿元，在全部券商营业部中排行在160名之外；5月份，则急增至接近12亿元，在全部券商营业部中排行第三位，崛起速度与银河证券竹山路营业部情况非常类似。

从华福证券城涵东大道营业部5月份以来上榜的个股来看，其除了买入次新股德宏股份908万元外，反复现身同一只个股，为锂电池概念股多氟多。在多次上榜数据中，华福证券城涵东大道营业部合计买入多氟多接近6亿元，合计卖出超过2亿元，总体上看，其卖出金额略多于买入金额；合计成交金额则接近12亿元。

分析该营业部5月份以来在多氟多的多次上榜中，可以发现，该营业部操作手法较为老到，通常是多氟多股价大涨时其卖出金额多于买入金额，股价下跌则买入金额多于卖出金额。例如5月3日，多氟多大涨逾8%，该营业部卖出逾7000万元，仅买入逾2200万元。5月12日，多氟多大涨近8%，该营业部又如法炮制，卖出超过7300万元，买入不足1800万元。而多氟多股价下跌时，该营业部通常是买入金额大于卖出金额，比如5月9日、5月20日。

多氟多是近期锂电池概念股行情的龙头股之一，继去年大涨逾3倍后，其今年以来也涨逾两成；值得注意的是，多氟多是锂电池概念股中成交较为活跃的个股。例如，5月17日时，其日成交金额甚至达到63.3亿元，远高于其他锂电池概念股。多氟多主要业务包括氟化物、锂离子电池及核心材料、新能源汽车等；其中，锂离子电池及核心材料的主要产品有动力电池、六氟磷酸锂等，用于新能源汽车，产品经营模式为直接销售给下游客户。多氟多年报显示，公司六氟磷酸锂具备产能2500吨，2016年底扩产到6000吨。由于六氟磷酸锂的产能建设周期大致在一年以上，国内正在进行的六氟磷酸锂产能扩建，会在2016年底至2017年逐步释放，近两年仍将是六氟磷酸锂供应偏紧的局面。

在华福证券城涵东大道营业部4月份的上榜数据中，其现身两只锂电池概念股，分别是多氟多、天赐材料，另外，还有两只次新股，包括名家汇、康普顿。总体上看，在近两个月的上榜数据中，该营业部同时布局锂电池概念和次新股，5月份以来其主要是布局锂电池概念。

另外，值得注意的是，从5月份以来的上榜数据来看，虽然银河证券竹山路营业部和华福证券城涵东

大道营业部均热衷于炒作锂电池概念股，但两者很少并肩作战，反而有时是互为对手盘。比如，5月3日多氟多大涨时，华福证券城涵东大道营业部卖出7130万元，是当日除一家机构外卖出多氟多金额最大的席位；但当日银河证券竹山路营业部买入2.35亿元，是当日买入金额最大的席位。5月9日，情况则相反，当日多氟多股价大幅震荡，一度跌逾8%，收盘小幅下跌；当日银河证券竹山路营业部为卖出金额最大的席位，卖出2.78亿元；而华福证券城涵东大道营业部则为买入金额最大的席位，买入1.21亿元，不过其同时也卖出超过9000万元。5月12日、5月13日，情况也类似。

## （三）国海证券济南安街营业部

与上述两家券商营业部不同，国海证券济南安街营业部5月份以来则专门炒作次新股。该营业部5月份以来上榜成交金额超过12亿元，在同期全部券商营业部中排行第二。与前述两家券商营业部稍有不同的是，国海证券济南安街营业部尽管在今年前3月也是上榜金额不多甚至没上榜，但4月份时，其就已崛起，当月上榜成交金额超过15亿元，在全部券商营业部中排行第三位，仅次于华泰证券深圳益田路荣超商务中心证券营业部、申万宏源证券上海闵行区东川路证券营业部等传统游资聚集的营业部。

5月份以来，国海证券济南安街营业部现身5只个股的龙虎榜，且清一色为次新股，包括川金诺、华自科技、可立克、鹭燕医药、润欣科技等。从该营业部的上榜成交金额来看，华自科技最多，超过4亿元，且买入金额较卖出金额多不少；值得注意的是，华自科技最近股价表现最为强势，5月份以来股价累计涨幅接近四成，其中有三个交易日涨停，股价也创出历史新高。

5月份龙虎榜排行情况						
营业部名称	成交金额(万元)			上榜次数		
	合计	买入额	卖出额	合计	买入	卖出
银河证券南京江宁竹山路证券营业部	151,519.39	82,126.13	69,393.26	16	8	13
国海证券济南安街证券营业部	124,966.75	58,889.16	66,079.59	21	9	18
华福证券莆田城涵东大道证券营业部	119,419.85	58,341.07	61,078.78	8	8	8
中信证券杭州四季路证券营业部	96,160.29	56,701.55	39,458.74	28	27	27
华泰证券深圳益田路荣超商务中心证券营业部	92,032.73	63,344.51	28,688.22	36	35	34
海通证券上海共和新路证券营业部	82,946.10	54,982.97	33,963.13	19	9	19
东方证券上海浦东新区绿城中路证券营业部	87,466.00	33,148.15	54,318.62	13	8	10
中信证券上海江西中路证券营业部	86,959.23	69,719.79	17,239.44	26	24	26
华泰证券厦门厦禾路证券营业部	71,806.58	40,558.64	31,247.93	40	40	40
兴业证券杭州清泰街证券营业部	65,782.36	44,381.97	21,400.39	9	9	8
广发证券吴江中英大道证券营业部	63,366.86	39,551.94	23,814.91	16	5	13
中农证券无锡清扬路证券营业部	60,966.65	39,648.73	21,317.92	27	25	20
华泰证券上海武定路证券营业部	60,429.63	41,321.70	19,107.83	30	29	30
申万宏源证券南通青年中路证券营业部	60,006.09	27,038.69	32,917.41	6	5	6
中信证券上海东方路证券营业部	58,015.20	19,375.06	38,640.14	12	2	12
国泰君安上海江苏路证券营业部	53,895.49	30,889.03	23,006.41	24	22	22
华泰证券上海威海路证券营业部	51,708.85	42,318.95	9,389.90	21	20	19
东吴证券苏州西北街证券营业部	51,187.84	31,431.89	19,755.95	13	3	13
东方证券上海崑崙路证券营业部	50,329.43	12,236.46	38,092.97	2	2	2
中信证券上海溧阳路证券营业部	49,838.39	35,254.93	14,583.40	20	20	19

郑灶金/制表 彭春霞/制图

# 174只港股上周创年内新低 信息技术板块成重灾区

证券时报记者 钟恬

近日恒生指数表现弱势，持续在20000点关口之下徘徊，部分港股也选择向下寻底。统计显示，上周有174只港股创出年内新低，其中信息技术、可选消费、工业、金融、地产等行业成重灾区，包括不少内地投资者熟知的H股。信达证券首席策略分析师陈嘉禾认为，从估值上看，目前恒生国企指数（即H股指数）再次接近本世纪以来的最低水平，有可能成为未来最优秀的资产之一。

## 15只H股创年内新低

去年6月29日上市的联想控

股，自从去年7月2日创出43.95港元上市新高之后，股价便持续震荡下行，一路跌至今年的5月20日，当日在盘中创出17.46港元的低点，期间累计跌幅超过60%，这一股价也是其历史低点，而当初其发行定价为42.98港元。

在疲弱的港股市场中，像联想控股这样“跌跌不休”的例子并非孤例。

统计显示，上周有174只港股创出年内新低，其中5月20日创出新低的港股就有46只。174只弱勢股中，有15只属于H股，包括上述的联想控股，以及中兴通讯、畅捷通、东风集团、沈阳公用发展、北青传媒、华能国际、华电国际、中石化油

服等。

从行业分布来看，信息技术行业为重灾区，其中包括联想集团、金山软件、中兴通讯、畅捷通、恒芯中国、星辰通信等25家公司。此外，可选消费、工业、金融和地产行业也占有较大比重，可选消费行业有恒大健康、茂业国际、百盛集团等，工业行业有中集集团、中核国际、昆明机床等，金融行业有光大控股、中国太平、联想控股等，地产行业有越秀地产、绿城中国、远洋地产等。

从今年跌幅来看，这批创出年内新低的股票中，有23只今年以来跌幅超过50%，中国罕王、大健康国际、华人饮食集团和九号运通的今年跌幅均超过70%。15只H股

中，今年跌幅最大的是昆明机床，为53.54%，其次是中兴通讯，今年以来跌43.33%，中集集团、北大青鸟环宇、天津创业环保、畅捷通等今年以来的跌幅也超过30%。

## H股指数估值接近低位

对于港股后市，香港资深股评人黄国英认为，目前的大市成交金额，长期处于五、六百亿港元的低水平，可见大部分投资者是以离场观望为主。现在最大的问题是每一次反弹能够维持的时间都非常短暂。自从4月份跌幅超过50%，中国罕王、大健康国际、华人饮食集团和九号运通的今年跌幅均超过70%。15只H股

但长期低迷的情况，导致一些投资者移师操作期指、牛熊证等流通性较高的工具。他认为，短期港股难言向好，暂时只宜观望。

不过，信达证券首席策略分析师陈嘉禾认为，从估值来看，目前恒生国企指数已再次接近本世纪以来的最低水平。目前，恒生国企指数的市净率水平仅为0.81倍左右（彭博口径），Wind计算的口径为0.75倍；从市盈率来看，彭博计算的口径为6.5倍左右，Wind则为6.3倍。这一水平已经达到本世纪以来的最低水平，上一次这种估值低水平出现在2001至2002年。他认为，国企指数已基本处于“跌无可跌”的状态，有可能成为未来最优秀的资产之一。