

大宗交易 | Block Trade

低估值不被认同 大盘股折价率提升

秦洪

本周大宗交易出现了三个显著的特征。

一是大盘股的折价率有增加的趋势。众所周知的是，在近一两年来，金融股大宗交易的折价率是很低的，甚至不少时间会出现溢价交易的情况。但本周，中国平安等金融股大宗交易却打破了这一格局。本周二，中国平安出现两笔大宗交易，成交价格分别为36.14元和38元，当日该股二级市场收盘价为39.48元。这两笔大宗交易的成交股数分别为16万股、40万股。本周三中国平安又出现一笔大宗交易，成交价格为35.53元，当日该股二级市场收盘价为39.47元。折价率的攀升，说明市场对大盘股的低估值优势的认同度有所降低。

二是卖出席位所处区域发生了较大变化。以往大宗交易多集中在北京、上海、深圳、天津等经济发达的中心城市。但近期，一些经济并不是很发达的二、三线城市的营业部席位也屡屡出现在大宗交易的卖出席位信息中。比如说本周的光大证券岳阳新东路营业部、海通证券岳阳丹金路营业部、中信建投证券老河口营业部、宏源证券喀什克孜都维路营业部等。对此，有观点认为，这些二、三线城市的营业部席位可能与所谓的税收优惠有着较大的关联。

三是ST股大宗交易较为频繁。如ST河化、*ST国创、*ST昌九等个股纷纷出现大宗交易。这一方面可能是因为近期ST个股走势活跃，为有关股东的减持提供了旺盛的市场承接力。另一

方面，可能是大股东的确有着较强的减持意愿。

重点个股点评

长盈精密 (300115)：公司未来成长逻辑清晰，一是智能手机普及给精密电子零部件带来的发展机遇。智能手机抬高了手机的开发门槛，挤压了山寨机的市场空间，品牌机客户群下移导致市场集中度提升，而品牌手机正是公司的客户优势所在。在巩固华为、三星、中兴等大客户的同时，公司目前对其他国际大客户的开发进度较为顺利。而且，智能手机功能复杂化，对连接器的数量和精度要求都有很大提高。二是公司模具设计的核心竞争力仍在不断加强。而且，公司募集资金项目主要是应对触摸屏手机普及的趋势，所以，公司未来成长空间广阔，可跟踪。

双龙股份 (300108)：面对2012年11月1日欧盟轮胎燃料效率分级标签法案将正式实施的压力，国内轮胎企业纷纷上马绿色轮胎项目，而传统的轮胎补强材料生产企业黑猫股份、广星化工也分别在今年上半年公告了拟进军白炭黑生产，由此可见未来在轮胎的补强材料方面，白炭黑对炭黑的逐步替代是大势所趋。而公司在白炭黑领域强大的研发实力将为公司将来打入轮胎企业供应商奠定扎实的基础。公司目前正在与相关轮胎企业进行产品认证，期待公司将来在轮胎市场打开局面。与此同时，公司的产能拓展力度强，所以，未来的成长趋势相对确定且乐观，可跟踪。

(作者系金百临咨询分析师)

本周大宗交易摘要

Table with columns for 深市 (Shenzhen) and 沪市 (Shanghai) transactions, including date, security type, price, volume, and counterparty.

万鹏/制表

强势品种虽有调整 乐观预期仍是主流

近六成被调查者认为,强势股普遍回落预示着大盘有望见底

谢祖平

受欧债危机发酵以及国内政策调控未有松动迹象等因素影响，本周沪深两市主要股指低位缩量运行。其中深成指、沪深300指数以及中小板指数均创出阶段调整以来新低；而上证指数最低则下探至2439点，离前期低点也仅有2点的距离。同时，从成交量方面看，沪市成交日渐萎缩，日成交金额最低已萎缩至500亿元以内，投资者的交易意愿下降，谨慎心态加重。在近期市场弱势运行过程中，水泥、机械以及酿酒食品等品种走弱，强势股出现分化，市场缺乏主流热点，究竟什么品种是投资的避风港呢？

本周与智慧举行联合调查，分别从您如何看待近期水泥、机械等板块的下跌走势？”、“您如何看待近期白酒板块的高位回落？”、“您认为近期强势股的全面回落，对大盘有何指导意义？”、“如果大盘继续下跌，您认为以下哪个板块可以成为弱市中的避风港？”、“如果大盘止跌反弹，您比较看好哪个板块的机会？”和“未来一年内您更看好以下哪一类资产的投资机会？”六个方面展开，调查合计收到1051张有效投票。

水泥、机械转入弱势 白酒板块属正常补跌

观察沪深两市表现，随着上证指数从7月中旬阶段自高点回落以来，前期弱势运行的水泥、机械等板块出现回落，而强势品种如酿酒食品为代表的大消费品种也出现冲高之后回落的走势。关于您如何看待近期水泥、机械等板块的下跌走势？”的调查显示，选择“正常补跌”、“转入弱势”和“看不清”的投票数分别为429票、497票和125票，所占投票比例分别为40.82%、47.29%和11.89%。同时，关于您如何看待近期白酒板块的高位回落？”的调查显示，选择“正常补跌”、“转入弱势”和“看不清”的投票数分别为546票、412票和93票，所占投票比例分别为51.95%、39.20%和8.85%。从上述两项调查结果上看，投资者

对于水泥、机械以及白酒品种的调整性质判断上存在差异，认为水泥、机械转入弱势的比例占优势，而超过五成的投资者则认为白酒股回落属于正常补跌。不过，从目前的市盈率角度看，虽然国内机械行业有从高景气周期回落的迹象，但机械行业龙头公司的股价在经过连续调整之后，市盈率水平逐渐合理，调整的压力或将减弱。

强势股全面回落 大盘有望见底

虽然近期部分题材品种在资金的推动下有所走强，但是多数强势股则出现上涨乏力的迹象。同时，前期引发次新股走强的比亚迪创出上市以来新高，新股上市首日破发的现象也再度出现，这些现象是否意味着股指将见底呢？

关于您认为近期强势股的全面回落，对大盘有何指导意义？”的调查显示，选择“大盘有望见底”、“熊市进入新阶段”和“看不清”的投票数分别为589票、409票和53票，所占投票比例分别为56.04%、38.92%和5.04%。从该项调查结果上看，投资者对于后市股指运行的判断存在一些差异，约四成的投资者认为是熊市正在进入新阶段；认为大盘有望见底的投资者则接近了六成，对后市持乐观判断的投资者略占上风。不过从另一个角度看，超过五成的投资者认为股指将见底，反映出当前投资者的心态仍较为稳定，市场未出现大面积恐慌情绪，这一点似乎并不符合市场见底的特征。

弱势首选蓝筹和消费 反弹看好新兴加小盘

目前市场仍处于相对弱势的运行过程中，投资者对于板块热点方面又有怎样的判断呢？关于如果大盘继续下跌，您认为以下哪个板块可以成为弱市中的避风港？”的调查显示，选择“蓝筹板块”、“消费板块”、“公用事业板块”、“国债”、“可转债”和“其他”的投票数分别为315票、285票、78票、183票和93票，所占投票比例分别为29.97%、27.12%、7.42%、17.41%、1.81%和16.27%。该项调查中

认为蓝筹板块和消费板块是弱市中避风港的比例较大，两者合计得票比例达到三分之二。此外，投资者比较青睐收益相对固定并具有较高安全性的国债。

同时，关于“如果大盘止跌反弹，您比较看好哪个板块的机会？”的调查结果显示，选择“蓝筹股”、“大消费股”、“新兴产业股”、“重组股”、“次新小盘股”和“其他”的投票数分别为179票、149票、353票、102票、181票和87票，所占投票比例分别为17.03%、14.18%、33.59%、9.71%、17.22%和8.28%。从该项调查结果上看，虽然蓝筹股和大消费股仍受投资者青睐，但是投资者更青睐新兴产业股和次新小盘股。

结合两项调查结果不难看出，投资者在股指调整时和股指上涨时的投资风格存在较大的区别，弱势时选择蓝筹、消费品种避险，而在涨势中则比较注重成长性、题材以及便于资金运作等方面的要素。

股票仍是首选投资品 基金兴趣大打折扣

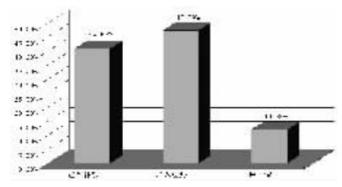
最后，关于“未来一年内您更看好以下哪一类资产的投资机会？”的调查结果显示，选择“股票”、“基金”、“债券”、“黄金”、“房产”、“艺术品”和“其他”的投票数分别为459票、46票、71票、149票、115票、118票和93票，所占投票比例分别为43.67%、4.38%、6.76%、14.18%、10.94%、11.23%和8.85%。

虽然，近期股票市场一直处于调整过程中，大部分股票投资者的资产都出现缩水，但本次调查中仍有相当一部分投资者继续看好股票的投资机会。此外近年来投资房产、黄金以及艺术品的热潮也未有消退迹象，后市看好黄金、艺术品以及房产投资的比例均在一成以上。由于今年以来国内多数基金出现亏损，投资者对于基金的投资兴趣大打折扣，看好基金的比例不足5%。

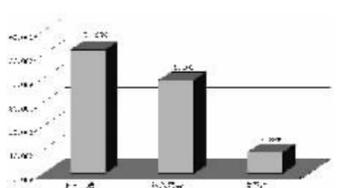
就市场走势来看，我们认为，虽然目前A股市场成交低迷，大盘蓝筹股市盈率相对合理，市场出现一些见底前的迹象，但本轮调整以来题材品种始终表现活跃，不少个股市盈率过高的局面未有改变，后市仍存在着补跌的可能。

(作者系大智慧分析师)

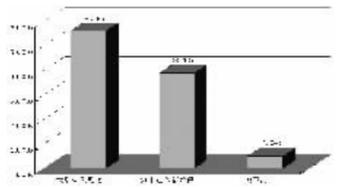
一、您如何看待近期水泥、机械等板块的下跌走势？



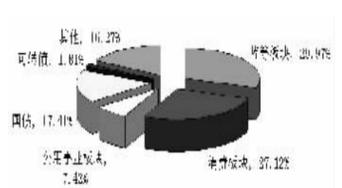
二、您如何看待白酒板块的回落？



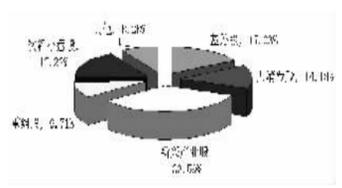
三、您认为近期强势股的全面回落，对大盘有何指导意义？



四、如果大盘继续下跌，您认为以下哪个板块可以成为弱市中的避风港？



五、如果大盘止跌反弹，您比较看好哪个板块的机会？



数据来源：大智慧投票箱

底部有待探明 技术反弹可期

张健

本周牛皮市特征明显。中秋小长假后，A股受外围影响继续探底，上证指数最终在接近前期低点附近止跌回升。沪市上证指数全周下跌0.61%、深成指下跌了0.13%、中小板及创业板跌幅略大，市场成交异常清淡，热点散乱。

近期投资者只能以不断的摇头和叹息来面对A股市场，成交持续低迷、人气涣散，市场信心和亮点缺失，感觉股市有边缘化迹象。目前这样的市况主要与以下因素有关。

一方面，随着上一轮刺激政策效应的逐步衰减，世界经济从第二季度起开始迅速回落。美国二季度国内生产总值(GDP)增长率下调后只增长了1%，欧洲经济复苏也几乎陷入停滞，新兴市场经济增速也为两年最慢。而国内“三驾马车”小幅减速也导致中国经济的增速逐季放缓。

其次，国内方面，8月份经济数据已公布，消费者物价指数(CPI)同比上涨6.2%，工业增加值同比13.5%，均在预期范围内。通胀回落的速度仍不尽如人意，紧缩政策将持续。目前看政策放松需要达成的前提条件有：通胀回落且不会反复，房价调控目标达成，而这两点都需要时间加以确认。

流动性方面，8月新增贷款5485亿元，高于预期，广义货币供应量(M2)增速继续回落至13.5%，再创新高。9月后半年流动性仍将维持紧平衡状态。稳健的货币政策和控制物价是当前政策的重点，松动有预期但不在当下。

第三，9月份至今已有46家公司遭大股东净减持，净减持参考市值累计约13.4亿元。如照此估算，9月份的净减持额约40亿元，较8月份的69亿元有所降低。从历史数据中可见，净减持额的变动趋势略微领先于沪深300指

数，而近几年大级别的上涨行情启动前，市场都处于净增持状态。因此从大股东在二级市场上的行为来看，市场底部并未到来。

综合以上分析，目前外部环境、国内政策、流动性等方面都未见好转，且大股东频繁减持，底在哪里还有待进一步的观察。

目前，上证指数短、中、长期均线全部处于空头排列中。虽然大底还有待时日，但阶段性反弹还是值得期待。

首先，上证指数从3000点以来的下跌均以阶梯式方式调整，杀跌——盘整——杀跌——反弹到前期平台，速度不快，幅度看似不大，但相当一部分个股走势却惨不忍睹。因此投资者在操

作上逢阶段性快速杀跌时介入超跌个股，以“游击战”加“持久战”思路应对。

其次，要把握好周期，历史不会简单重复但可以借鉴。今年以来，A股的调整周期都在10周左右，振幅差不多在17%，最近这轮下跌到本周已有9周时间，最大振幅也有16%。每到一个相对低点缩量也是必不可少的，本周持续地量，周成交明显萎缩，说明短期做空动力大幅萎缩，反弹已在酝酿中。

再次，技术上已出现比较好的介入机会。上证指数自2826点以来的调整，周线一直呈现空头组合，如股指再次杀跌甚至创出点新低，就将出现较好的介入机会。如出现杀跌，MACD等技术指标会出现底背离，周BOLL线下轨会再次被触

B股指数持续走弱 中集B跌逾8%

证券时报记者 万鹏

受欧美股市继续大幅反弹的影响，两市大盘昨日双双跳空高开。不过，由于投资者追涨意愿不足，成交量未能有效放大，股指一路震荡下滑，最终以阴线报收。本周上证指数周K线为一根带上下影的小阳线，最大跌幅仅有60个点，不到2.5%，成交量也继续萎缩。本周上证指数最高点为2499.48点，未能超过2500点整数关口。

周四晚间，欧洲央行发表的一份声明指出，欧洲央行已决定与美联储、瑞士央行、日本央行和英国央行携手，在今年年底前为欧洲银行注入美元流动性。五大央行的携手救市，带动欧美股市大幅反弹。其中，美国道琼斯指数已经连续四天上涨。

外围股市的良好表现也为A股市

场的企稳创造了条件。近4个交易日以来，深沪股市也出现了明显的反弹。

本周五，市场热点的主要集中在新材料 and ST 板块上。B 股板块、地产板块和公用事业板块跌幅居前。

数据显示，本周深圳 B 股指数连续四个交易日下跌，截至周五收盘已创出了 2010 年 7 月 21 日以来的新低。万科 B、裕裕 B、中集 B 等权重股近期都出现显著回落。中集 B 昨日跌幅超过 8%。从此前经验来看，深圳 B 股指数往往具有一定的先行指示作用。深圳 B 股指数近期出现明显弱于 A 股走势，或许预示着 A 股市场距离中期底部仍有一定的距离。

近期 ST 板块的走势十分抢眼。昨日两市共有 12 只 ST 个股涨停，*ST 盛润已连续第 15 个涨停，成为 ST 板块当之无愧的领头羊。ST 板块的走强反映出在弱

及，恐慌盘也会涌出。最后，投资者需要注意个股的结构性风险。目前沪深 300 成分股市盈率已在历史底部区域，但中小板和创业板个股的估值水平还高在上，其中近期累积涨幅较大的个股所蕴含的风险是不可忽视的。

(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