



上海宝弘资产

ShangHai BaoHong Asset

上市公司股权投资专家

www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心: 021-50592412、50590240

北京运营中心: 010-52872571、88551531

深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

■ 大宗交易 | Block Trade |

## “中国大妈”式悲剧或在创业板中重演

秦洪

本周，创业板指数在震荡中重心再度上移，甚至还一度登上了1000点大关。但相对应的是，主板市场相对低迷，上证指数更屡屡考验2200点。如此的指数运行特征显示出，当前各路资金正在逃离主板市场，涌向创业板市场。面对如此的资金流向，也就容易理解为何创业板大宗交易频繁，但创业板走势却依然强劲——因为庞大的热钱涌入，承接了大小非的减持筹码。

这种现象与前期中国大妈抢购黄金有相似之处。前几周媒体还在鼓吹中国大妈战胜华尔街精英，本周，黄金走势再度掉头向下，跌破1400美元/盎司关口，已切入中国大妈们抄底时的成本区域。对于当前勇于承接大小非减持筹码的热钱，不排除也会重演黄金市场里中国大妈式的悲剧。

当前创业板上市公司估值高企，数据显示，创业板上市公司2012年净利润同比增长为-8.34%，今年一季度净利润增幅为-1.27%。如此的数据就意味着创业板上市公司不应被赋予更高的估值。但实际情况是，目前创业板上市公司的平均动态市盈率超过40倍。这也难怪大小非们正在大力减持。

由于短线热钱无处投资，所以，创业板的买盘力量依然雄厚。但是，这些短线热钱仍然难以改变创业板股东加紧抛售的现实。随着时间的推移，在高估值以及限售股减持的双重压力下，创业板上市公司的股价最终将明显回落。

### 重点个股点评

**数码视讯(300079)**:公司的核心产品包括数字电视条件接收系统(CA系统)、数字电视前端设备等，研发推出的超光网方案具有一定领先性。在近期举行的第二十一届中国国际广播电视信息网络展览会上，公司展示了第三方支付、3D体感游戏、玩转3D“软件”等创新性业务和技术，受业界关注。如此的信息表明公司具有很强的创新能力，有望获得更高的估值。目前公司动态市盈率只有25倍，估值较低，短线仍有进一步回升的趋势。

**首航节能(002665)**:公司主营业务是火电站的空冷设备。近年来，受能源价格高企的影响，各大型高耗能企业纷纷拓展自备电厂，尤其是西北、华北等高耗能企业。公司成功地化解了火电投资力度下滑的压力，订单较为饱满，业绩出现了回升趋势。不过，目前火电投资的总量呈现下滑趋势，所以，公司可能难以长期享受较大的估值溢价。所以，大宗交易的增多将为公司股价带来压力，后市宜谨慎。

**江南嘉捷(601313)**:公司已与26家大型商超签订战略合作协议，目前在手订单充足，预收账款增长31.4%。如此信息就意味着公司2013年上半年的增长可期。与此同时，维保业务将成为新增长点。公司目前电梯保有量约6万台，18个维保网点，自营维保比例10%。公司自上市后一直借助资本市场力量，积极布局，在维保收购方面较积极。我们认为当电梯保有量上升到一定数量时，维保业务会有规模化效应，有望成为公司未来的业绩成长点。(作者系金百临咨询分析师)

# 两融交易热度升温 活跃账户参与度高

本次调查中,有超过20%的投资者表示参与过融资融券交易,明显高出市场水平

谢祖平

本周市场在经过周初的调整后，做多热情逐步积聚，周四和周五两个交易日股市放量上涨，上证指数向上突破120日均线的压制，个股全面活跃。数据显示，在指数震荡走高之际，A股融资融券总额也在不断增长。截至5月16日，两市融资融券余额达到1942亿元，其中融资余额1903亿元，融券余额39亿元，融资余额是融券余额的48.79倍。

本周联合调查分别从“您是否参与过融资融券交易?”、您认为融资交易能否改变个股的中期走势?”、您认为融券交易能否减少个股的泡沫?”、您认为某只个股融资金额大幅增加，能否能视为后市看涨的信号?”和“您认为某只个股融券金额大幅增加，能否能视为后市看跌的信号?”5个方面展开，调查合计收到1071张有效投票。

### 活跃账户两融比例高

2010年3月31日，融资融券正式开通，但由于之前开通两融门槛至少50万元，且开户要满半年，投资者的开户热情并不高。但近期券商大幅降低了两融门槛，部分营业部下调到20万元，甚至10万元，开户数较之前明显提升。中国证券登记结算公司数据显示，2013年4月份沪深两市个股新开融资融券账户72411户和72969户，月新增145380户，4月末沪深合计融资融券账户数1412865户。

不过，虽然融资融券账户占股票账户的比例仅百分之一，但关于“您是否参与过融资融券交易?”的调查显示，选择“参与过”和“没有参与过”的投票数分别为216票和855票，所占投票比例分别为20.17%和79.83%。

该项调查显示，约两成的投资者参与过融资融券交易。由于本次调查的对象主要是当前市场中交易较为活跃的一部分投资者。从中我们不难看出，目前活跃账户参与融资融券的比例较高。而后市随着门槛的降低，预计参与融资融券的投资者比例还将进一步提高。

### 融资增加短期助涨

从近期的牛股冠豪高新的走势与融资情况来看，伴随着股价的上行，融资余额也出现飙升，这是否表明融资对股价有助涨作用呢?

关于“您认为融资交易能否改变个股的中期走势?”的调查显示，选择“能”、“不能”和“说不清”的投票数分别为269票、471票和331票，所占投票比例分别为25.12%、43.98%和30.91%。从该项调查结果上看，认为不会改变个股中期走势的投资者比例超过四成。

同时，关于“您认为某只个股融资金额大幅增加，能否能视为后市看涨的信号?”的调查显示，选择“能”、“不能”和“说不清”的投票数分别为331票、447票和293票，所占投票比例分别为30.91%、41.74%和27.36%，约四成的投资者认为融资大增不能视为后市看涨信号。

不过，通过对历史数据统计发现，当日和滞后一期的融资对个股的波动性呈现显著的正相关性，融资买入归还额与个股波动的相关性最强。从前期部分个股，如桂林三金、承德露露、黑化股份等融资余额增长较快时，股价表现往往大涨，也印证了融资大增对股价短期的助涨作用。不过，对于股价已经处于高位，甚至于严重脱离基本面的品种，融资大增或剧减或都将意味着短期风险的来临。

### 融券影响不如融资

前期受塑化剂风波影响，贵州茅台、五粮液等白酒类个股一度出现连续调整，其间的融券额也明显增长。随后，云南白药2月6日之前也出现融券大增，随后股价一度重挫。那么，如何看待融券对个股的影响呢?

关于“您认为融券交易能否减少个股的泡沫?”的调查显示，选择“能”、“不能”和“说不清”的投票数分别为183票、605票和283票，所占投票比例分别为17.09%、56.49%和26.42%。从该项调查结果

上看，超过五成的投资者认为融券不会减少个股的泡沫。事实上，由于融券总额并不大，融券对市场的影响确实不如融资明显。

而根据关于“您认为某只个股融券金额大幅增加，能否能视为后市看跌的信号?”的调查显示，选择“能”、“不能”和“说不清”的投票数分别为317票、418票和336票，所占投票比例分别为29.60%、39.03%和31.37%。约四成的投资者认为融券大增并不意味着股价后市看跌。

而根据实证分析，当日和滞后一期的融券变量对个股的波动性呈现显著的正相关性，融券卖出归还额与个股波动的相关性最强。前期吉峰农机、安泰集团、美邦服饰融券余额增长较快时，股价出现下跌，显示融券大增对短期股价的影响较为明显。不过，从长期看融券对股价的影响并不大，并不会改变股价的中长期运行格局。

### 关注低估值蓝筹股

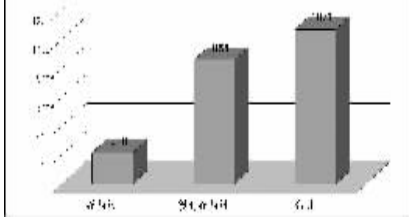
由于A股目前实施“T+1”的交易制度，投资者可以利用融资融券业务放大杠杆，增加自身的盈利，也可以利用融资融券业务进行股票“T+0”操作：如盘中标的股票看跌时可先融券卖出，等股价盘中回落后再买入；盘中看涨时先融资买入然后趁上涨融券卖出，从而获取其中的差价。

就目前的市场走势来看，上证指数已突破前期震荡整理平台上轨2250点区域），并且进一步穿越120日均线，短期市场的走势转强。预计市场短期融资总额增加的可能性较大，而做空资金则会比较谨慎。

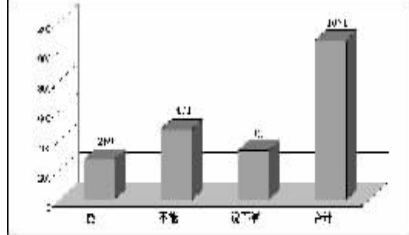
从消息面看，虽然国内经济运行状况不佳，一些经济数据也低于市场预期，但市场对于管理层出台利好的预期升温，加上入市规模的进一步扩容，预计短期股指将维持相对偏强的运行格局。投资者后市可逢低关注低估值的蓝筹品种，对于创业板则不宜追涨，已参与的投资者可根据自身风险承受能力，以10日均线或20日均线提前做好止盈、止损安排。

(作者系大智慧分析师)

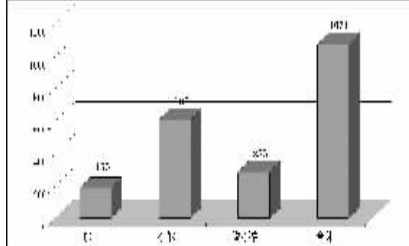
#### 一、您是否参与过融资融券交易?



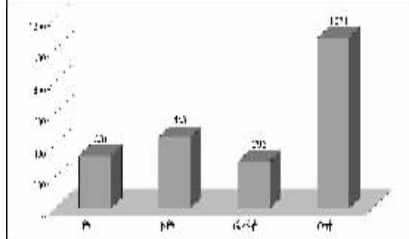
#### 二、您认为融资交易能否改变个股的中期走势?



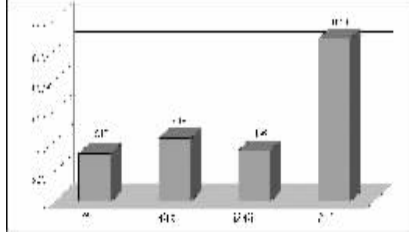
#### 三、您认为融券交易能否减少个股的泡沫?



#### 四、您认为某只个股融资金额大幅增加,能否能视为后市看涨的信号?



#### 五、您认为某只个股融券金额大幅增加,能否能视为后市看跌的信号?



数据来源:大智慧投票箱

## 本周大宗交易排行榜

成交金额排名				上榜次数排名				买入金额排名			
代码	简称	买入金额 (万元)		代码	简称	上榜次数		席位名称	买入金额 (万元)		
300315	掌趣科技	53308.80	300315	掌趣科技	12			宏源证券股份有限公司上海康定路证券营业部	61004.75		
002415	海康威视	42550.00	300074	华平股份	10			机构专用	59117.57		
000400	许继电气	29772.00	002315	焦点科技	9			华泰证券股份有限公司成都梓潼街西证营业部	52894.66		
002050	三花股份	29185.20	002400	省广股份	9			中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	48475.89		
002400	省广股份	28080.57	000400	许继电气	8			华泰证券股份有限公司上海陆家嘴东路营业部	27887.60		
300074	华平股份	18964.90	300219	鸿利光电	8			海通证券股份有限公司上海港路路证券营业部	27361.80		
300253	卫宁软件	17846.23	002660	茂硕光电	7			中国银河证券股份有限公司深圳景田证券营业部	21624.21		
000511	银基发展	16730.20	000955	欣龙控股	6			华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部	21474.13		
000955	欣龙控股	16624.46	002050	三花股份	6			中国民族证券有限责任公司上海南京东路证券营业部	14732.40		
300199	翰宇药业	14788.08	002266	浙富股份	6			中信证券股份有限公司常州州河路证券营业部	14627.50		
300146	汤臣倍健	14627.50	002665	首航节能	6			长江证券股份有限公司上海宁波路证券营业部	13869.42		
002660	茂硕光电	13167.43	002673	西部证券	6			安信证券股份有限公司北京阜成路证券营业部	12320.01		
002292	奥飞动漫	13144.00	300253	卫宁软件	6			安信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	10746.57		
600409	三友化工	12320.01	002292	奥飞动漫	5			中信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	10692.10		
002313	日海通讯	12214.40	002313	日海通讯	5			兴业证券股份有限公司北京马甸南路证券营业部	10300.00		
600261	阳光照明	11566.95	002415	海康威视	5			华泰证券股份有限公司苏州人民路证券营业部	10212.89		
002665	首航节能	11401.50	002524	光正钢构	5			中信证券股份有限公司北京安外大街证券营业部	9965.30		
601336	新华保险	9965.30	300012	华测检测	5			大通证券股份有限公司上海南京路证券营业部	9739.96		
600073	上海梅林	9696.00	002565	上海绿新	4			中信证券股份有限公司上海沪南路证券营业部	9460.73		
300012	华测检测	9514.80	002643	烟台万润	4			第一创业证券股份有限公司上海巨野路证券营业部	9423.97		
002353	杰瑞股份	9432.52	002663	普邦园林	4			航天证券有限责任公司上海曹杨路证券营业部	9186.80		
300079	数码视讯	9385.00	300048	合康变频	4			东方证券股份有限公司上海张杨路证券营业部	8890.20		
002005	德豪润达	9180.00	300146	汤臣倍健	4			东南证券有限责任公司上海花园路证券营业部	8813.66		
002315	焦点科技	8608.34	300199	翰宇药业	4			开源证券有限责任公司西安锦业三路证券营业部	8336.68		
300013	浙新物流	7663.47	600409	三友化工	4			中信证券(浙江)有限责任公司杭州延安路证券营业部	7522.85		
002524	光正钢构	7654.62	000697	炼石有色	3			申银万国证券股份有限公司上海青浦证券营业部	7348.80		

万鹏/制表

陈世军

本周，随着权重股指数的发力上涨，大、小盘股能否成功进行风格转换成为市场关注的焦点。

从创业板综指来看，相对于2010年12月重要高点至去年12月的重要低点，本轮的最大涨幅正好达到上述跌幅的0.618位置，而该目标又正好对应于2011年8月的显著高点965.83点。所以，本周四创业板综指在到达965.98点后即调头向下，并最终以下长下影阴线报收。此外，当日创业板市场成交量达到了去年12月4日以来的次高水平，说明获利回吐压力有集中释放的要求。因此，我们认为，即使周五创业板综指再度上涨，也并不表明震荡已经结束。预计创业板指数后市进入震荡整理的概率仍然较大，从而令部分资金从小盘股中流出。

而与此同时，人们总在担心久盘必跌，上证指数、沪深300指数在经历近20个交易日的不规则箱型震荡(也是复合头肩底结构)后，本周四选择了上攻，周五还一举突破了整个箱型区域。这说明，长时间的箱型震荡其实是为后来的上涨蓄势。而且，本次长时间的震荡一直处于重要支撑位上方，也说明超级主力对后市其实一直不曾悲观，只是在等待新的上涨契机罢了。厚积薄发，久违的上涨自然也显得强劲有力，从而吸引资金流入新的主流板块。

市场复杂震荡的背后当然也反映出投资者对经济基本面和新股发行(IPO)改革等担心。对于经济基本面，转型实难一蹴而就，因此复苏态势不稳定也属自然，但方向应是确定的。而在IPO改革方面，从对上市公司质量从严把关和对中介机构从严监管来看，其走向应该会更加有利于未来市场的健康、良好发展。

而且，我们认为，经济转型升级也必将更加重视资本市场的健康、良好发展，因为它不仅可以吸收超量流动性，对冲通胀风险，更可以为投资者创造财产性收入，刺激消费和投资。

从周四、五引领权重股指数上涨的板块看，金融、地产、建筑与煤炭等是主流。地产、建筑因城镇化主题而上涨，但我们以为，根据新型城镇化的政策取向，建筑装饰才是重点，但城镇化板块整体持续、大幅上涨应不现实。同时，煤炭股也可能只是超跌反弹，结合基本面和强势美元的情况来看，大宗商品中长期难有大的作为。而在小盘股整体大幅上涨之后，金融板块中的银行股的估值优势也再次显现，而且，这些个股大多在技术上呈现出蓄势待发的特征。而券商在行业转型、业务创新的基本面驱动下，也终将走出低谷。

证券时报记者 万鹏

昨日是股指期货5月合约的结算日，A股市场迎来大幅上扬，令“结算魔咒”再度上演。

本周四，即将交割的期指IF1305合约以2539.60点报收，低于沪深300指数的收盘价(2553点)，而IF1306合约收盘价却仅有2518.20点，较现货指数贴水高达1.36%，显示了期指持有人的严重看空心态。

不过，东方证券衍生品分析师高子剑的研究显示，在结算前期指升

且打造真正意义的投资银行，也为券商股留下了不同寻常的想象空间。所以，银行、券商等板块可能才是未来真正的主流板块。

无论传统经济还是新兴经济，金融服务始终扮演着重要的角色，而且经济转型升级使得金融服务的空间会更大，因此，在新经济驱动下的新牛市一旦成立，金融板块也毫无疑问会牛股频出。

由此，在市场整体向上，以及小盘股整体涨幅不小的背景下，市场炒作风格的转换不仅已露端倪，而且会即将获得成功。板块方面，我们建议将关注的重点由先前的TMT、新能源等概念股，逐渐转换到银行和券商板块。

当然，创业板指数大幅冲高回落，并不意味着必有大的跌幅。该板块更有可能的走势是高位震荡，消化套牢

压力与获利回吐压力。从周五创业板指数平稳表现，以及中小板综指、深证综指再创新高来看，小盘股调整所带来的负面冲击相对有限。这说明市场在诞生新的主流板块的同时，一些成长性良好的小盘股也仍将继续震荡走高。因此，操作策略上，可将资金分成四份，将3/4或1/2以上资金用于参与主流板块个股，而其余资金用于小盘成长或题材、概念股的配置上。

(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

## A股放量走高 期指“结算魔咒”再度上演

贴水超过0.50%时，结算日大盘出现反向运行的概率更大。这也意味着本周五股指上涨的可能性要更大。而实际走势也印证了这一点，期指IF1306合约大涨2.16%，从而将“结算魔咒”的胜利次数改写为12次(此前为11胜2平1败)。

不过，对于后市高子剑却认为，从全周的价差走势来看，多头属于仓促应战，显示市场心态并不稳定。他建议，在目前情况下，投资者可长线做多，但仓位一定不要太重。其次，不必急于进场，应在股指回调、价差缩小时择机买入。

现货市场方面，昨日上证指数一举突破2250点压力区域，大涨31.06点，以2282.87点报收。中小板和创业板指数亦再度走高，并创出本轮反弹新高。沪市最近两个交易日单日成交额在时隔一个半月后再次突破1000亿元大关。

沪指的放量大涨离不开蓝筹股的整体走强。昨日两市市值前20大的个股中，仅有招商银行和兴业银行两只下跌。而地产、煤炭、建筑等前期滞涨的板块全面启动，银行和券商板块也有出色表现。