

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。

(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	买入金额(万元)	上榜次数排名	买入金额排名				
代码	简称	代码	简称				
300315	掌趣科技	53308.80	300315	掌趣科技	12	新嘉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	002235	焦点科技	9	华泰证券股份有限公司成都锦华路证券营业部	52894.66
002050	三花股份	29185.20	002440	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环路证券营业部	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東陽路证券营业部	27361.80
300253	卫宁软件	17846.23	002660	茂硕电源	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国宾路证券营业部	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丹东路证券营业部	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杭州环城路证券营业部	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	茂硕电源	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海南车险路证券营业部	9739.96
600073	上海梅林	9636.00	002565	上海绿新	4	中信证券股份有限公司上海沪闵路证券营业部	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
022533	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	东方财富证券股份有限公司上海张杨路证券营业部	8890.20
002005	御家润达	9180.00	300146	汤臣倍健	4	东吴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武汉锦业三路证券营业部	8836.68
300013	新宁物流	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	申万宏国证券股份有限公司上海青浦证券营业部	7348.80

万鹏 / 制表

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大涨,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?”的调查结果显示,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。

关于“您认为融券交易能否减少个股的泡沫?”的调查结果显示,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

融资增加短期助涨

从近期的牛股冠冕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?”的调查结果显示,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?”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。

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,融资大增或剧减都可能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?”的调查结果显示,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“您认为某只个股融资金额大幅增加,能否能视为后市看跌的信号?”的调查结果显示,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资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。前期峰吉农机、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

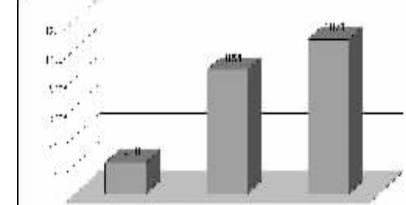
由于A股目前实施“T+1”的交易制度,投资者可以利用融资融券业务放大杠杆,增加自身的盈利,也可以利用融资融券业务进行股票“T+0”操作:如盘中标的股票看跌时可先融券卖出,等股价盘中回落后再买入;盘中看涨时先融资买入然后趁上涨融券卖出,从而获取其中的差价。

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(250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。

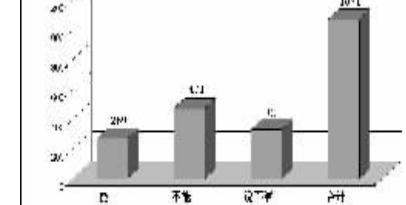
从消息面看,虽然国内经济运行状况不佳,一些经济数据也低于市场预期,但市场对于管理层出台利好的预期升温,加上入市规模的进一步扩容,预计短期股指将维持相对偏强的运行格局。投资者后市可逢低关注低估值的蓝筹品种,对于创业板则不宜追涨,已参与的投资者可根据自身风险承受能力,以10日均线或20日均线提前做好止盈、止损安排。

(作者系大智慧分析师)

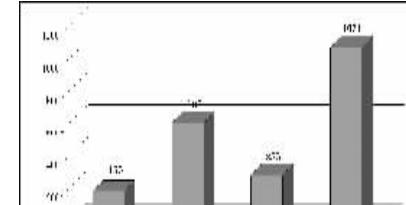
一、您是否参与过融资融券交易?



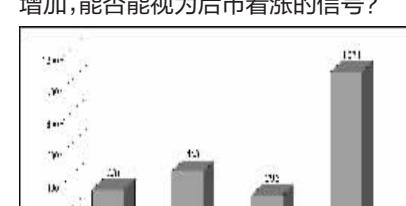
二、您认为融资交易能否改变个股的中期走势?



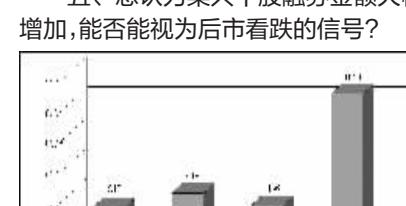
三、您认为融券交易能否减少个股的泡沫?



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

调整持股结构 迎接风格转换

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