

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

大宗交易 | Block Trade |

折价率收敛 彰显A股底部特征

秦洪

本周大宗交易出现了两个有意思的特征。

一是沪市的大宗交易持续放大,不仅仅是大宗交易公司数量增多,而且同一上市公司的大宗交易数量也明显增多。如本周二金瑞科技就出现了6笔大宗交易,卖出方席位均是东海证券客户资产管理部。而金瑞科技在去年4月定向增发过程中,东海证券以及东海证券管理的东风3号、5号、6号、8号等资产管理计划出现在定向增发名单中。因此,金瑞科技的密集大宗交易或为东海证券以及东海证券的资产管理计划的抛售所致。由此也说明沪市的大宗交易放量并不是趋势性的,而带有偶然特征。也就是说,不能以沪市大宗交易持续放量就推断出大小非减持力度在加大。

二是折价率明显收敛。在以往大宗交易中,大宗交易接盘方一般需要10%左右的折价率。但在近期的大宗交易过程中,折价率却持续收敛至6.7%以内,从一个侧面说明了大宗交易卖出方的谈判地位明显强于接盘方,也说明大小非目前的变现意愿并不强。之所以如此,主要是因为近期大小非集中的中小板、创业板的资产重组浪潮一浪高过一浪,导致了大小非减持意愿的减弱,这也说明A股的底部特征趋于明显。

重点个股点评

金瑞科技(600390):该股在去年年中以及今年年初出现了两波猛烈拉升,参与年初定向增发的股东们获益匪浅,因此,大手笔套现也在情理之中。不过,考虑到公司主导产品契合当前的新能源动力汽车的发展方向,产业空间广阔。另一方面公司总市值也只有50余亿元,在目前A股市场上并不算大市值品种。故在消化完定向增发的解禁盘抛压之后,股价走强仍值得期待。

北京旅游(000802):公司第二大股东近期利用股价强势而持续减持。由于公司基本面正在积极改变中,产业转型趋势相对乐观,因此,公司有望获得较高的估值溢价。在第二大股东减持过程中,公司股价走势相对平稳,表明看好公司未来发展的资金实力较强,预计短线强势行情仍有延续。

迪森股份(300335):经过多年的积累,公司已在多个行业拥有一般需要10%左右的折价率。但在近期的大宗交易过程中,折价率却持续收敛至6.7%以内,从一个侧面说明了大宗交易卖出方的谈判地位明显强于接盘方,也说明大小非目前的变现意愿并不强。之所以如此,主要是因为近期大小非集中的中小板、创业板的资产重组浪潮一浪高过一浪,导致了大小非减持意愿的减弱,这也说明A股的底部特征趋于明显。

恢复T+0:风险与机会并存

调查显示,仅有42.65%的投资者认为,实施T+0将会提高自己的投资收益

谢祖平

本周A股未能延续前期的反弹格局,上证指数一路震荡回落,周五最低下探至2081点,接近20日均线。同时,成交量也出现萎缩,沪市日成交金额由上周接近1300亿元的水平迅速降至800亿元以下,而且周二快速调整时还出现一定的放量杀跌动作。周三至周五股指小幅震荡,沪市成交金额连续三个交易日低于800亿元,投资者的交易意愿明显下降。

从近期市场表现看,消息面的变化对股指的短期影响较大,如优先股试点、沪港通试点以及新股发行(IPO)重启等。此外,市场对于T+0的猜想也颇多。日前,上交所理事李敬敏表示,大盘蓝筹股实施T+0条件已经成熟。证监会主席肖钢在2014年博鳌亚洲论坛上也表示,正在研究出台T+0。部分市场人士也认为,沪港通政策将倒逼A股市场恢复T+0。那么,因国内市场投机性太大而暂停近20年的T+0制度一旦恢复,将给投资者带来怎样的机会和风险呢?

此次联合调查,分别从您认为除大盘蓝筹股以外的个股是否也应该实施T+0交易?、如果恢复T+0交易,您的交易频率会显著上升吗?、您认为非蓝筹股实施T+0交易投资风险是否会明显增大?、实施T+0交易是否让您的投资收益有所提高?和“实施T+0交易是否会加大市场的波动?”5个方面展开,调查合计收到1095张有效投票。

恢复T+0呼声高

1995年之前国内A股实施的是T+0交易制度,但此后由于股市投机性较强,为保持证券市场稳定,沪深交易所决定对股票和基金实行T+1交易制度。而近期针对T+0制度的讨论基本上一边倒地认为蓝筹股率先恢复T+0,这并不意味着现阶段非蓝筹股不适合T+0交易呢?

关于您认为除大盘蓝筹股以外的个股是否也应该实施T+0交易?的调查显示,选择“应该”、“不应该”和“说不清”的投票数分别为566票、396票和133票,所占投票比例分别为51.69%、36.16%和12.15%。从调查结果上看,认为除大盘蓝筹股以外的个股也应该实施T+0交易的比例略超五成,相对优势并不算大,显示投资者的分歧较大。

笔者认为,恢复T+0交易的初期,选取蓝筹股作为试点无可厚非。蓝筹股估值低且机构持股量较大,既可提高蓝筹股的活跃度又能避免过度投机。但长期来看,若仅仅在蓝筹股上实施T+0,那结局只会加重市场的不公平,这并不利于A股市场的长远发展。当然,考虑到A股市场高度投机的特性中短期不会有

实质性改变,在允许非蓝筹股T+0交易的同时也应加强监管,打击操纵市场的行为,以保护中小投资者利益。

有利盘中纠错

相比现行的T+1交易制度,T+0制度最大的优势无疑是当天买进可当天卖出。而香港等股票市场部分品种还允许“裸卖空”,即在无券情况下可先卖出股票,后买进偿还股票,这些措施旨在提高交易频率。

关于“如果恢复T+0交易,您的交易频率会显著上升吗?”的调查结果,选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为565票、331票和199票,所占投票比例分别为51.60%、30.23%和18.17%。从调查结果上看,虽然近三成投资者表示不会增加交易频率,但表示会增加交易频率的比例超五成。显然,若A股市场恢复T+0制度,那么A股的交易量将上升,换手率也相应会提高。

同时,关于“实施T+0交易是否让您的投资收益有所提高?”的调查结果,选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为467票、330票和298票,所占投票比例分别为42.65%、30.14%和27.21%。对比两项调查结果,虽然五成投资者表示会增加交易频率,但认为会增加投资收益的比例只有四成。从中可以看出,部分投资者虽然会增加交易频率但对于提高盈利的信心不强,这部分投资者或主要利用T+0及时纠正盘中错误,实现止盈止损。

市场波动会加大

上世纪90年代初,A股曾经实行过T+0交易,但由于当时股市投机过度,T+0交易被认为助长了市场炒作。目前反对T+0制度的理由也主要是认为,A股投资者结构以个人投资者为主,缺乏专业知识,风险意识淡薄,自我保护能力不足,市场中炒小、炒新、炒差风气重,若实行T+0会导致投机更严重,加剧市场波动,加大交易成本,对证券公司有利,对中小投资者难言有利。那么,普通投资者又是何看待这一问题的呢?

关于“实施T+0交易是否会加大市场的波动?”的调查结果,选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为729票、266票和100票,所占投票比例分别为66.58%、24.29%和9.13%。该结果显示,投资者倾向于认为T+0会加剧市场的波动。虽然随着大量权重指标股上市以及大股东所持股份获得流通股,A股市场的换手率较往年大幅度下降,但是仍远高于亚太以及欧美成

熟股市水平,若实施T+0制度,投资者交易将更趋频繁,换手率更高,市场的波动性也会相应增加。

不过,关于“您认为非蓝筹股实施T+0交易投资风险是否会明显增大?”的调查结果,选择“会”、“不会”和“说不清”的投票数分别为563票、465票和67票,所占投票比例分别为51.42%、42.47%和6.12%,认为T+0下非蓝筹股投资风险会增大和不会增大的比例分别为51.42%和42.47%,相差并不大,投资者在这一问题的判断分歧明显。

资金面成掣肘

综合以上调查结果,投资者在T+0对A股市场的影响这一问题上存在分歧,认为T+0并不一定能带来超额收益;多数投资者认为,实施T+0后自己的交易频率会增加,市场的波动会加大,且非蓝筹股也应实施T+0。

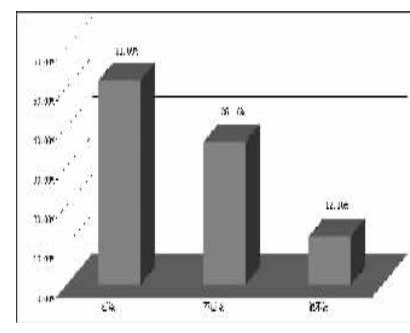
笔者认为,T+0和T+1都有利有弊:T+1可以避免市场的过度投机,但若投资者当天操作失误,无法及时止盈止损。尤其是A股市场波动性大,机构投资者可以通过融资融券、股指期货等手段锁定风险,普通投资者则无法采取有效措施锁定收益或风险;相比之下,T+0制度下则给投资者多一种选择,既可以延续目前T+1时的交易风格和思路,也可以在当天及时止盈止损,避免账户资金受损。当然,由于A股还存在很多问题,若实施T+0,监管也需要同步跟上。

此外,就上证指数的走势来看,随着IPO重启窗口的临近,投资者的心理压力加大,市场将面临一定冲击。而一季度国内生产总值(GDP)增速略高于预期反而使得市场对管理层出台刺激政策的预期有所降温。近期,在消化完优先股和沪港通的利好之后,相对中性的政策难以重新聚集投资者的做多信心。同时,从走势来看,在上证指数上涨时,创业板指数往往表现较为平淡;而在创业板指数上涨时,上证指数则平淡。上证指数和创业板指数这种“跷跷板”效应也表明,以当前市场的资金面状况并不支持一轮全面的上涨行情,预计未来个股的活跃度还会明显降低。

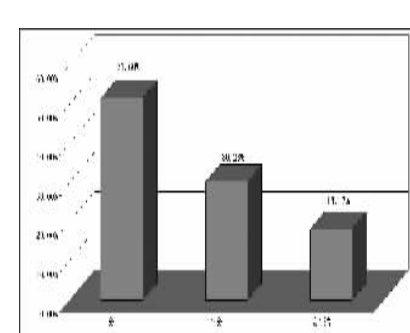
为此,笔者认为,目前国内经济处于调结构与主动降速之中,经济运行总体平稳,预计短期政策面出现重大松动的概率不大。技术上,随着上证指数10日均线与半年线向上交叉,20日均线处于上移过程,对短期指数形成一定支撑。上证指数短线下行空间不大,但前期高点2170点附近的压力未化解,上行空间也较为有限。整体来看,A股市场出现趋势性行情的机会不大。投资者在操作上应坚持快进快出原则,在高位时可考虑适量减仓仓位,控制风险。

(作者系大智慧分析师)

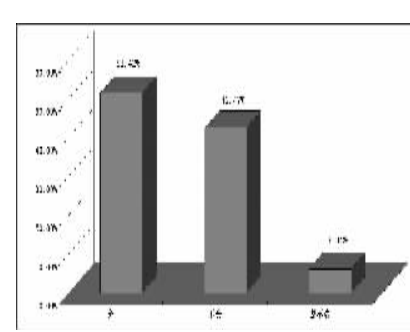
一、您认为除大盘蓝筹股以外的个股是否也应该实施T+0交易?



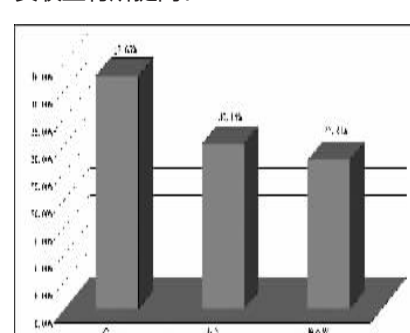
二、如果恢复T+0交易,您的交易频率会显著上升吗?



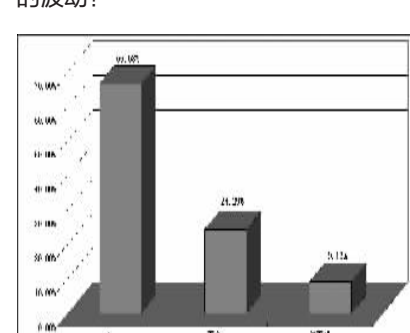
三、您认为非蓝筹股实施T+0交易投资风险是否会明显增大?



四、实施T+0交易是否让您的投资收益有所提高?



五、实施T+0交易是否会加大市场的波动?



数据来源:大智慧投票箱

本周大宗交易排行榜

Table with columns: 成交金额排名, 上次上榜日期, 买入金额排名, 代码, 名称, 金额(万元), 代码, 名称, 席位, 金额(万元). Lists top 100 transactions.

万鹏/制表

市场强势整理 IPO重启成焦点

曾博

上周,在沪港通利好刺激下权重股大幅走高。而本周市场整体以调整为主,最终上证指数报收2097.63,全周下跌1.73%;创业板表现强于主板市场,报收1377.42点,本周上涨0.99%。

从技术走势来看,上证指数月K线终于走出了长期下降趋势的压制区,成功站稳2020点,使得主板市场做多压力明显减轻。创业板指数在1320点附近得到短强支撑后的反弹行情已基本结束。随着新股发行(IPO)重启时间的临近,第一批次新股还存在继续价值回归的需求,创业板指数仍有继续上探的可能。

从资金面来看,原有题材股面临较大的压力,而中小板、创业板的主题热点资金迟迟未能进场催生新的题材热点。场外资金还在等待IPO重启后的次新股机会。从资金平衡的视角来看,近期资金逐步从创业板、中小板流出,转而流入主板市场。未来主板市场地方国资改革概念将逐步得到场外资金认可。为此,投资者可积极介入上海国资改革概念中低价低位的品种。

行业方面,最近房地产行业消息众多:3月份传出杭州等部分城市限购令松绑,房地产企业再融资获批等利好;近期又有房地产央企将成为国资企业本轮改革的主体之一,如果改革能够顺利完成,将会加速78家央企退出房地产的重磅利空突袭。在此背景下,房地产板块的股价已大幅震荡。可以说,房地产股票的机会仍在短线风险较大。

政策性题材方面,中央国家安全委员会近期召开首次会议,会议指出,当前我国国家安全的内涵和外延比历史上任何时候都要丰富,构建集政治安全、国土安全、军事安全、经济安全、文化安全、社会安全、科技安全、信息安全、生态安全、资源安全、核安全等于一体的国家安全体系。安全是发展的条件,富国才能强兵,强兵才能卫国。因此,未来A股市场中围绕国家安全的题材板块有望升温,相关个股如海康威视、普邦园林等,投资者可以去挖掘此类题材个股进行重点关注。

从宏观层面来看,一季度国内生

产总值(GDP)经初步核算为128213亿元,按可比价格计算,同比增长7.4%。分产业看,第一产业增加值7776亿元,同比增长3.5%;第二产业增加值57587亿元,增长7.3%;第三产业增加值62850亿元,增长7.8%。从环比看,一季度国内生产总值增长1.4%。一季度GDP增速创下24年来的新低,这对周期性板块带来沉重打击,因此投资者对产能过剩的行业如钢铁、煤炭、有色等还是应保持谨慎。

值得关注的是,尽管政府官方表态不会出台强刺激政策拉动经济反弹,但4月2日召开的国务院常务会议提出了扩大小微企业所得税优惠政策实施范围、加快棚户区改造、加快铁路尤其是中西部铁路建设的政策措施。这无疑是未来刺激政策的持续推出打下了伏笔。

特别值得一提的是,次新股风险或在第二轮IPO重启前继续释放。近期次新股的明星品种如金莱特、金轮股份、登云股份都走出了持续性反弹的走势。但随着IPO重启时间窗口的临近,次新股的投机炒作有可能大幅消退。持有次新股,特别是近期涨幅较大的次新股的投

资者需提高风险意识,保持谨慎。综上所述,市场结构在经历了创业板结构牛市之后,目前基本处于资金面相对平衡的阶段,市场结构也较为健康。随着改革题材的逐步细化,场外资金一旦大举进场,市场走出放量底部突破形态之后,二八轮动上涨的格局会更具持续性,赚钱效应也比前期的结构型行情更大。从点位上来看,上证指数在2030点附近具有强支撑,短期如回调到2050点下方,将形成较好的买入机会。

交易策略方面,投资者可以遵循“重题材、偏主板”的原则,重点关注生态安全和地方国资改革题材,但总体仓位不宜过重,控制在50%为宜。

(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