

近2个交易日有20股累计涨幅超过10%，39股累计跌幅超过15%

结构性行情生猛 主板创业板易位

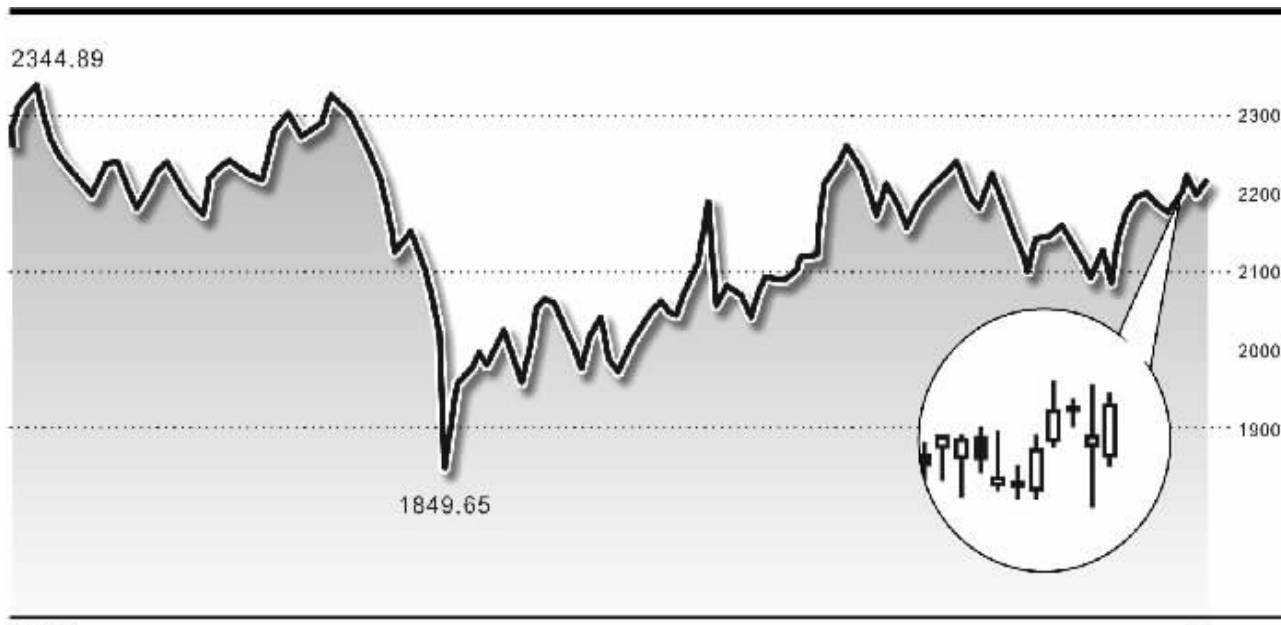
证券时报记者 邓飞

IPO(新股发行)重启靴子落地,沪深主板与中小板创业板走势分道扬镳。本周前2个交易日,上证综指累计上涨0.10%,深证成指下跌0.59%,中小板指数下跌2.83%,创业板指重挫8.16%。各指数间的分化十分明显。恰如前期主板指数与创业板指数严重背离,A股结构性行情特征依旧,只是主板创业板易位,强势板块风格已悄然转变。

低价蓝筹股受宠 券商有色猛吸金

据Wind数据统计,近两日,沪深两市共有接近2000只个股不同程度的下跌,占比超过八成;仅有389股实现红盘,占比15.79%。证券时报记者统计发现,同期逆市上扬的389股中,低价股居多,当中有半数股票绝对股价没有超过10元。值得注意的是,这389股中的大部分都出自以前少有人问津的金融、有色、汽车、机械、建材、化工、电力等权重板块,低价蓝筹股成为避风港。

近两日,两市共有通裕重工、华星化工、长源电力等20股累计涨幅超过10%,这20股可以让我们管中窥豹地了解目前A股市场的热点格局。从股价来看,龙头股份、华星化工、芭田股份、长源电力、太阳纸业、四川双马、大众公用、通裕重工、山东路桥等9股在10元以内,连续两日涨停的创业板股通裕重工目前股价也不过4.92元。从板块分布来看,化学制品占3席,电力占2席,金融、有色、建材、造纸等板块



虽有IPO重启的冲击,上证指数昨日收盘仍创出10月下旬以来的最高收盘指数。

翟超/制图

各占1席。估值方面,招商证券、时代出版、奥马电器、山东路桥、长源电力等5股市盈率低于30倍,长源电力市盈率仅有5倍。当然,不同个股间的资金流入情况有所差别。相比之下,券商股及有色股因体量及弹性较大,更易获得资金青睐。数据显示,招商证券及云南铝业近两日分别录得2.27亿元及1.33亿元资金净流入,远超涨幅榜上其他个股。

高价题材股雪崩 创业板全面失宠

正所谓风水轮流转,低价蓝筹股

重获资金青睐。相对应的就是此前风光无限的高价题材股全面失宠。近两日,两市共有237股跌幅超过10%,当中超过7成个股出自创业板;高价股沦为重灾区,237股中超过8成个股绝对股价在10元以上。前期炒作人气爆棚的传媒、互联网、计算机、高送转等概念板块相关个股遭遇市场资金抛弃,股价集体雪崩。

近两日,两市共有美晨科技、天舟文化、百圆裤业等39股累计跌幅超过15%。这当中仅有新南洋及紫光股份2只股票出自沪深主板。百圆裤业、长青集团、泰亚股份、鼎泰新材等4股出自中小板,其余33股全部扎堆在创业板。百圆裤业、天舟文化、同大股份等8只

个股连续两个交易日报收跌停,其中5只也是创业板个股。从股价及估值角度来看,这39股在暴跌前股价全部高于10元,股价高于30元的个股多达13只,占比1/3。此外,39股的市盈率普遍高企,当中28股市盈率超过50倍,占比逾7成。

从板块分布来看,这39股中,计算机板块独占9席,后续走势堪忧;中青宝及掌趣科技手游双雄也榜上有名;上月股价暴涨的云意电气、同大股份、美晨科技等高送转概念股近两日更是连续跌停。高价题材股短期内恐慌情绪有待进一步释放,创业板估值中枢将继续下移。

11月增减持双双大增 产业资本调结构

创业板11月限售股减持市值43.52亿元,环比增加3倍多

张刚

上证指数11月份探底回升,累计上涨3.68%,重返2200点整数关口之上。在市场回暖之际,11月份上市公司限售股减持情况显示,减持市值环比翻倍,增持市值环比增近2倍。产业资本对后市看法分歧明显,多空双方各念各的经。

11月限售股减持市值环比翻倍。据统计,11月份限售股合计减持市值为128.87亿元,比10月份增加78.91亿元,为年内第三高水平;涉及上市公司288家,比10月份增加178家。从分布上看,沪市公司36家,深市主板公司16家,深市中小板125家,深市创业板111家。

11月份大盘下探后快速回升,产业资本的整体减持规模大增,显示获利套现者在市场走好时明显增加。深市中小板、创业板公司仍为被减持的

主要群体,占公告减持家公司数八成多,主因也是创业板在高位保持强势。创业板指11月份累计大涨10.63%,中小板指累计大涨4.76%,财富效应吸引大量买盘进场,帮助产业资本完成大规模减持。

另一方面,11月上市公司大股东增持市值也大幅增加,为10月份近3倍。数据显示,11月份上市公司大股东增持市值共计34.62亿元,比10月份增加22.48亿元,为年内第四高水平;涉及上市公司有89家,比10月份增加了26家,增幅为41.27%。从分布上看,深市主板公司24家,深市中小板33家,深市创业板7家,沪市公司25家。深市公司尤其是中小板公司成为主要增持对象。

值得注意的是,按照交易所相关规定,在一个上市公司中拥有权益的股份达到或超过该公司已发行股份的30%的股东及其一致行动人,在上市

公司业绩快报或者定期报告公告前10日内,不得增持上市公司股份。此规定促成在11月份业绩快报披露之前,主要股东加快增持节奏,预计12月份仍将保持高水平。

外高桥被减持市值最高,中国石化被减持市值最高。288家限售股减持的上市公司中,被减持市值最大的前五家上市公司分别为外高桥、招商证券、向日葵、汇川技术、乐普医疗,减持市值均在4亿元以上。其中,3家为深市创业板公司,2家为沪市公司。外高桥被减持市值最高,高达11.41亿元。

被大股东增持的89家上市公司中,被增持市值最大的前五家公司分别为中国石化、上海医药、荣盛发展、乐普医疗、深长城,增持市值均在2亿元以上。其中,中国石化被增持的市值高达5.96亿元,是通过二级市场直接增持的。增持方为中国石油化工有限公司,为公司第一大股东,增持后持股占总股

本比例由三季报时的73.38%增加至73.49%。公司11月5日公告未来12个月内增持比例不超过2%,预计后续将继续增持。

11月份大盘探底回升,产业资本减持市值环比翻倍,而增持市值则接近10月份的3倍。被增持市值多的公司多为沪市公司和深市主板、中小板公司,创业板公司很少,显示产业资本更为青睐估值偏低的主板市场。

而从减持情况看,深市中小板、创业板被减持公司数量占被减持公司总数的八成多。其中,创业板减持市值为43.52亿元,为10月份的4倍多,显示产业资本在创业板高位兑现的意愿强烈。此外,创业板将于12月份迎来自成立以来的最大解禁高峰,再加上IPO重启冲击,预计短期行情不容乐观,这也是产业资本急于变现的主因。

(作者单位:西南证券)

IPO重启冲击债市 资金面稳中偏紧

证券时报记者 朱凯

证监会发布新股发行体制改革新政,对市场的影响逐渐显现。就市场评论看,总体上掌声更多些。债市方面,新股发行将于明年初重启以及优先股诞生,可能在资金面心理预期上对债券市场形成制约。而已经到来的12月份,从央行货币政策前景来看,市场流动性亦难觅宽松迹象。

某国有大行总行交易人士认为,央行此前相对硬的操作,近期已略有“软化”。相对应的国债等品种收益率,在迎来一波快速回落最近又出现反弹,表明市场流动性预期仍未明显改观。

大智慧财汇数据显示,代偿期接近10年的国债,昨日加权平均收益率约在4.41%,相较上月最高时

4.71%回调30个基点;相似期限的国开行金融债,收益率在5.45%附近,比上月21日时最高位5.71%亦有一定回落。

招商银行金融市场部高级分析师刘东亮把这一波行情概括为“寻底之旅的第一次探底”,他认为目前急跌走势已告一段落,但也不会产生趋势性的反弹行情。其关键在于,央行的态度并无实质性变化。

这一看法与上述国有大行人士基本一致。实际上,国债、国开债等利率品种的“暖市”仅坚持了一周左右时间,相较本周一,昨日的收益率已分别出现10个基点左右的上行。

刘东亮还认为,10年期国债收益率不排除会重返4.6%-4.7%位置,但由于这一轮情绪的微妙转变,届时可能会有投机性买盘介入。

导致市场反弹戛然而止的另一个突发事件是证监会上周末的表态:IPO将于明年1月份重启,同时将推出优先股操作。毫无疑问,对债券市场而言,这一事件整体影响是偏负面的。首先,新股发行重启后,增加权益资产供给将挤出保险公司的配置力量,对可转债及其他债券形成替代。同时,打新回报增强将提升市场的无风险利率水平,对货币及债券基金等形成替代,并分流市场尤其是交易所市场回购资金的供给。

中金公司将这一冲击概括为:资金面压力可能与春节及财政存款上缴效应重叠,公司债券发行增加将干扰供给关系。不过,市场总体上认为负面影响不会过激。

实际上,经历本周一的大跌之后,昨日A股出现明显反弹,已在一定程度上体现了市场的正面态度。截至收盘,沪市

公司上涨家数900家,涨停公司数达到8只。而一度大跌的创业板昨日也有回暖,深圳市场共有27家公司收于涨停。

但部分业内人士担忧,大的资金面预期没有彻底释放,股市可能会受到一定抑制。昨日的银行间市场质押式回购利率涨跌幅均不大,隔夜利率3.7373%、7天利率4.6233%基本仍处于相对高位。

方正证券固定收益小组认为,未来资金面仍会是稳中偏紧,债券收益率前期有所超调,但情绪抑制依旧存在,对后续走势构成阻碍。

深圳某基金公司债基经理表示,外围市场经济较好,美国明年退出量化宽松(QE)后,我国资金“外逃”等现象会否出现,也将影响国内市场的流动性状况。总体就是说,偏紧预期仍难以得到彻底转变。

上海新望闻达律师事务所宋一欣律师:保护投资者权益任重道远

11月28日,证监会主席肖钢就修改《证券法》,提出保护投资者权益的七点建议,如何解读?保护投资者还有哪些工作要做?上海新望闻达律师事务所高级合伙人、副主任宋一欣律师做客证券时报网财苑社区时指出,七点建议对股市的健康发展有着积极意义,中国有必要引入国外的集团诉讼制度,后期有可能推出建立“投资者权益赔偿基金”等一系列的新政。

对于投资者关心的研究建立证券专业调解制度,宋一欣律师表示,证券市场中,专业调解作为一种有效的纠纷解决机制,值得借鉴,其具有专业性强、权威度高、便捷高效、成本低廉的特点。为独立、公正计,他建议证监会单建证券纠纷调解院,调解员一定要从社会上选择。

接下来可能还会有哪些配套的新政出台?宋一欣律师也发表了自己的看法:一、制定《投资者权益保护法》(可能先行制定《投资者权益保护条例》或中国证监会部门规章),明确将证券市场投资者重新定位为证券市场产品的金融消费者,在证券市场中引入惩罚性赔偿制度和惩罚性赔偿诉讼。二、建立投资者保护协会,如同设立消费者保护协会一样,使该协会成为中小投资者表达意见、保障权益的合法

场所与团体。在其中,建立证券纠纷调解院,建立多元化纠纷解决与专业调解机制。三、多渠道促进形成投资者赔偿制度,并先行以部门规章或当事人承诺方式实施,如督促违法者或其他市场主体主动和解,主动补偿,建立赔偿基金,实施先行赔偿制度;建立行政和解制度;责令回购股份制度;承诺违约强制履约制度。四、建立“投资者权益赔偿基金”,以避免投资者在退市后或诉讼后因被告无财产可执行而出现“法律白条”。五、在证券民事赔偿制度中引入仲裁制度。六、推动最高人民法院修订现行虚假陈述民事赔偿的司法解释,推动制定内幕交易、操纵市场民事赔偿的司法解释,推动出台基金投资者因老鼠仓事件被侵权而索赔的司法解释,推动出台金融期货投资者因侵权而索赔的司法解释。七、推动国务院与最高人民法院修订现行诉讼收费管理办法,明确证券民事赔偿诉讼案件以共同诉讼总标的计算诉讼受理费,股东代表诉讼案件应当按件收取诉讼受理费。八、建立强制性的上市公司董监事及高管责任保险制度,让各类保险机构也参与对证券市场侵权行为的监督和制约。

更多访谈内容请登录: <http://cy.stcn.com>

机构观点 | Viewpoints |

大盘短线有反复

申银万国证券研究所:周二,股市低开高走,个股普涨,中小板领涨。量能欠佳,大盘短期有反复。

市场对三中全会的解读先抑后扬,符合我们此前判断。改革预期提升是本轮反弹动力。改革效应短期难证伪。随着各领域细则出台和落实,预期仍有望逐步提升。市场震荡越充分,基础越稳固。12月份需重点关注中央经济工作会议及各领域落实《决定》的进展。我们认为,转型由被动的、市场自发的,局部的到主动的、顶层设计的,全局的,可能即将进入下半场。对于下半场,我们要

比上半场乐观,但转型风险还远未释放完毕。

关于新股发行(IPO)重启,毕竟是供给压力,不确定性尚未完全消除。更重要的是对中小股票冲击较大,可能推升市场风险溢价的上升,结构性行情可能再度演化为结构性风险。因此,短期还需要消化IPO重启的下行压力。不过,IPO、优先股等新政是《决定》的实质性落实,再次印证本轮改革的务实和坚定,有助于改革信心的增强。我们预计本次市场制度变革对市场趋势构成正面因素,因此不必太悲观。此外,12月再融资数据将回升,解禁压力明显增大,需警惕产业资本的巨额减持。(陈刚整理)

财苑社区 | MicroBlog |

量能不够是大问题

徐怀谈股(财经名博):从周二的市场可以看出三点:一是人气没散,盘面显示市场仍有一定的承接力;二是个股活跃度不错,仍有赚钱效应。周二涨停个股有35个,涨幅超过3%的有554家;三是指数上去了,但量跟不上。量能不够的问题依然没有得到改善。所以,短期看大盘,量比价更重要。可以说,没有量的支持,大盘是不可能走远的。

二八转换暂难完成

王者至尊(网友):创业板前日大跌后,虽然周二收复了1250点,但已经有转弱的趋势。对于IPO重启对市场带来的重新洗牌,目前最热话题是“二八转换”。我认为短期依旧难以有效形成,这是由经济发展的特点决定的。随着经济的回暖,改革催生的后续概念和区域经济概念将会反复成为市场炒作的热点,仍将是市场追逐的主流。

因此,在操作上,应该去适应市场新的格局,发掘热点和个股。对于没有业绩支撑并已经充分炒作的股票应该回避;没有充分炒作的有业绩支撑的新兴产业个股,则是中线持有滚动操作的重要对象。

优质股终究会闪光

图锐(财经名博):从主板指数看,深成指周二的阳线足以吞噬前日阴线的实体,而沪指则是最近5天来收出第4根阳线。5天4阳说

增量资金有望进场

股海十一少(财经名博):对待新股重启要理性,不要过分放大其对市场的冲击,还应该看到改革对市场的正面引导作用。市值配售就是利好,参与一级市场的利润分配,就必须配置二级市场的股份,这就很可能会导致场外增量资金进场抢筹。我认为,接下来的两个月就是机构进场配置筹码的时候,股指也会有一个正面的积极反应。

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)