

## 下半年A股仍将反复震荡

在暂停近半年后,IPO终于重新开闸,近日新股开盘后均被爆炒,并引发新股的涨停潮。进入7月份,新股的火爆能否引燃市场做多热情?哪些行业及热点值得关注?前太平洋证券研究院副院长张伟明做客证券时报网财苑社区(<http://cy.stcn.com>),为您详细解析。

**Q:IPO靴子落地,您觉得下半年A股会走出一波牛市吗?**

**A:**下半年的行情还是取决于经济复苏趋势是否确立以及市场资金面的宽松程度及利率动向等。目前来看,再次钱荒的概率较小,但是投资者对经济复苏的趋势是否能持续仍有担忧。预计下半年股市仍是一个反复震荡的行情,向上或向下空间都有限。

**Q:在下半年要选择什么样的投资品种?**

**A:**下半年看好的投资品种:大众消费与消费升级产业,如文化传媒、食品饮料、旅游、养老产业、机器人、可穿戴设备、在线教育、互联网金融等概念股。另外,可阶段性把握创投概念股、地产股、券商股的交易性机会。

**Q:如何才能吸引资金入市?**

**A:**要吸引资金入市,要做到几个方面:一是国内社保、养老等长期资金入市,需要国家政策的扶持与引导,也需要建立可以对冲风险的机制和品种,比如个股期权、T+0的制度与产品创新等等;二是进一步开放国外资金进入内地,加快推进沪港通机制,这都需要一个过程;第三还需要市场机制的完善,比如进一步打击内幕交易与股价操纵力度,要求上市公司信息披露更加透明,对中介机构的扭曲行为进行矫正等。

**Q:近期,国产软件股被资金持续爆炒,是否炒作过头了呢?**

**A:**近期国产软件被资金持续爆炒,主要是受益于国家对信息与网络安全的高度重视。未来信息与网络安全、智慧城市等概念股仍有很大发展空间。唯一的问题是日前多数股票都估值较高,如何消化这种估值压力呢?一种是业绩高速增长,一种是并购化解估值压力,一种是通过股价下跌化解估值压力。所以,我们要精挑细选个股,防止最坏情况的发生。

**Q:近期有色金属板块常常盘中拉升,像镍、钴、稀土等板块,您觉得这些板块的基本面会有改观吗?后市是否可以继续炒作?**

**A:**国内有色金属目前仍然产能过剩,实体经济下滑对有色金属的需求必然下降,下游行业需求没有根本性好转,因此对有色金属的反弹应以波段操作为主。相对来说,铁钼磁材相关个股受益于新能源汽车政策,有一定投资机会。

## 异动股扫描 | Ups and Downs |

### 定增方案迈进一步 四川九洲放量长阳

**异动表现:**四川九洲(000801)昨日公告收到国家国防科技工业局的批复,原则同意公司非公开发行股票方案。受此利好刺激,该股昨日放量上行,尾盘约半小时封住涨停。

**点评:**四川九洲的主营业务是电子音响设备、卫星电视接收系统、整机装饰件的制造、加工销售和安装以及进出口经营。

从昨日公开信息看,其前5大买入席位出现了3家机构,总共买入4100万元,而卖出席位均以营业部为主,显示机构对于后市的看好。不过,由于该股前期平台压力较大,建议逢高减持。

### 达安基因创历史新高 机构逢高减持

**异动表现:**作为基因检测龙头,达安基因(002030)今年二季度开始发力,震荡上行,二季度累计涨近50%,昨日该股再度放量封住涨停,并再创出复权历史新高纪录。

**点评:**公司是国内分子诊断龙头企业,正积极推动基因测序业务。此外,其独立医学实验室快速增长,背靠大股东旗下优质的医疗服务资源,投资设立医院投资管理公司带来一定的想象空间。

从昨日公开信息看,其买入前两大席位为方正证券绍兴胜利东路营业部和广发证券上海民生路营业部,买入额均在1000万元以上;而卖出席位中卖二和卖三为机构专用席位,从中可见在股价再创新高后,机构逢高减持迹象比较明显,建议投资者逢高减仓为宜。

(恒泰证券)

# 竞争对手概念成炒新重要线索

郑灶金

近日上市的多只新股均现一股难求的盛况,这也使得市场对新股的炒作向纵深发展,不断有相关概念股被游资挖掘出来。继次新股、参新概念股之后,新股的竞争对手也成为市场挖掘炒新标的重要线索,比如昨日龙大肉食的竞争对手得利斯就受到资金追捧而放量涨停。

## 炒新主题深化 竞争对手概念相继爆发

得利斯在6月25日曾发布利好公告,拟收购外方股东东顺国际持有的子公司西安得利斯食品有限公司25%的外方股权。公告称,此举有利于增加公司整体盈利能力。不过公司股价随后表现平平,25日股价冲高回落,仅涨2.32%;随后两日甚至连续收阴线调整。

不过随着其竞争对手龙大肉食于6月26日的上市交易,以及炒新主题的蔓延深化,得利斯在昨日终于爆发。该股在早盘10:06左右开始发力上攻,两波拉升后触及涨停并迅速封住至收盘,收获了其近一年半以来的首个涨停,同时成交金额达到6612万元,为上一交易日的3.57倍。

得利斯的涨停并非市场资金对新股竞争对手的首次炒作。此前旋极信息就是因为是新股飞天诚信的USB Key产品主要竞争对手而遭到炒作,6月25日、26日均涨停,27日也涨4.10%,三天累计涨幅达到26%。交易公开信息显示,两家营业部成为旋极信息连续涨停的主要推手。其中,广发证券江门江华路营业部、光大证券杭州庆春路营业部在6月25日分别买入2130.14万元、1544.71万元;26日两营业部大量卖出2326.88万元、1655.90万元;27日两营业部则出现对倒的迹象,前者买入2138.38万元之际卖出2329.41万元,后者买入1559.33万元同时卖出1679.14万元。

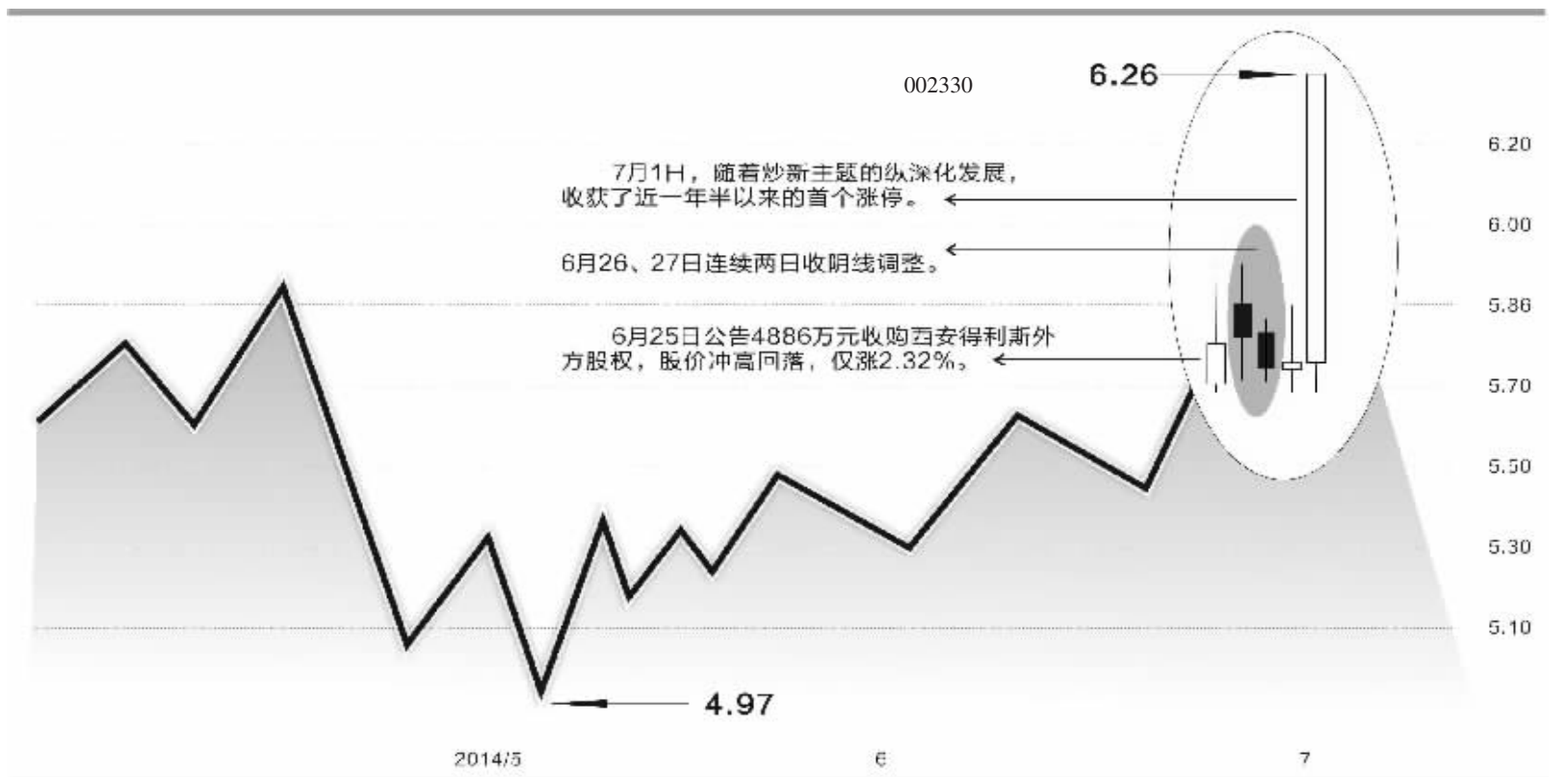
## 关注其他新股的竞争对手

如果后市竞争对手这一炒新主题有所深化,其他相关股份也值得关注。

龙大肉食的招股说明书显示,竞争对手除了得利斯,还有高金食品、双汇发展。高金食品股价此前已经连续大涨,6月27日大涨6.18%,6月30日尾盘发力封住涨停。不过双汇发展股价表现较弱,经过数日盘整后昨日大跌3.05%。

雪浪环境的竞争对手则有浙江新世纪源环保工程股份有限公司(其为上市公司杭锅股份的控股子公司)盛运股份、菲达环保等。3股中,杭锅股份股价表现较强,本周一涨停,昨日也一度涨逾4%。

联明股份的竞争对手有交运股份、上海拖拉机内燃机有限公司(上市公司华域汽车的子公司)。昨日上市的依顿电子竞争对手较多,有\*ST普林、超声电子、超华科技、兴森科技、沪电股份、中京电子等。股价表现方面,除中京电子因参股乐源数字进军可穿戴而连续大涨外,其余表现一般,并无明显异动。



代码	公司简称	发行价格(元)	发行后预计2014年EPS(元/股)	发行后预计2015年EPS(元/股)	发行价下预计2014年市盈率	发行价下预计2015年市盈率	中签率(%)	预计上市首日价格区间(元)
002727	一心堂	12.2	1.17	1.43	10.43	8.53	0.622	16.93-17.56
603168	莎普爱思	21.85	1.85	2.21	11.81	9.88	0.762	29.74-31.46
300387	富邦股份	20.48	1.09	1.35	18.79	15.17	0.710	27.62-29.49

彭春霞/制图

# 一心堂莎普爱思富邦股份首日交易指南

郭翔

7月2日将有三只新股上市交易:莎普爱思(603168)发行价格为21.85元,预计上市首日价格区间为29.74元~31.46元;一心堂(002727)发行价格12.2元,预计上市首日价格区间为16.93元~17.56元;富邦股份(300387)发行价格20.48元,预计上市首日价格区间为27.62元~29.49元。

从近期上市的几只新股的表现来看,最先上市的龙大肉食、飞天诚信、雪浪环境仍处于连续涨停之中。截至周二收盘,三家公司收盘价已经较发行价累计上涨逾九成。30日上市的联明股份截至昨日午盘再度一字涨停,昨日在上交所上市的依顿电子毫无悬念地再度上演新股“秒停秀”,集合竞价涨20%,开盘后该股即达到44%的涨幅上限而临时停牌。可见市场对新股的热情依旧不减,对于今天上市三只新股,我们建议中签的投资者暂时持有,不急于卖出。

自6月份新股重启之后,监管层定调发行节奏,新股仍是市场的稀缺资源,走出了超涨行情。新股闪亮登场,市场热烈追捧,惜售心理强烈。我们预计这种乐观表现近期仍会激发市场的打新和炒新热情,但在持续涨停之后,新股分化趋势也即将上演,投资者对此应予以警惕。

一心堂(002727)是一家以药品经营为主的大型零售连锁企业,主营业务为医药零售连锁和医药批发业务,其中医药零售连锁是公司的核心业务。

公司坚持以连锁药店终端业务为核心,通过以省级区域为基础的密集扩张策略,完善物流体系以及对供应链的价值整合,强化公司在云南省医药零售市场的主导地位,并大力拓展桂、川、渝市场,成为西南地区医药零售连锁行业的领航者之一。

公司是云南省销售收入最大、网点最多的药品零售企业,收入及直营门店数量长期保持全国前十。公司坚持“少区域高密度网点”的策略,深耕云南药品零售市场,使公司在云南省形成较高竞争力及品牌影响力。截至2013年年底,公司拥有直营药店2389家,其中1842家集中在云南。

我们预计公司2014~2016年收入43.69亿元、52.01亿元和61.98亿元,同比增长23.2%、19.1%和19.2%,归属母公司净利润3.05亿元、3.72亿元和4.49亿元,同比增长26.5%、22.2%和20.5%,每股收益分别为1.17元、1.43元和1.77元。根据公司所处行业特性,选择医药商业类上市公司作为可比参照,我们给予公司上市首日定价区间为16.93元~17.56元,建议中签的投资者持有。

莎普爱思(603168)的主营业务为滴眼液与大输液系列产品的研发、生产和销售,主要产品包括预防、治疗白内障的莎普爱思滴眼液等系列产品,以及葡萄糖注射液、氯化钠注射液、乳酸左氧氟沙星注射液、甲磺酸帕珠沙星注射液等大输液制剂。

公司先后被认定为“国家火炬计划重点高新技术企业”、“国家高新技术企业”、为2013年中国化学制药行业成长型优秀企业、2013中国化学制药行业工业企业综合实力百强。核心产品抗白内障药物莎普爱思滴眼液被列入国家火炬计划、国家重点新产品计划,是国家二类新药,商标“莎普爱思”是国家工商行政管理总局认定的中国驰名商标。

从2008年开始,公司采取“渠道全程管理”模式销售莎普爱思滴眼液产品,这种模式的特点是公司的营销管理平台直达市场零售终端,一方面公司可以加强对渠道与终端的管理与服务,建立起对区域营销网络持续有效的掌控能力;另一方面,这种模式使公司管理层对市场变化的反应更为敏锐,决策更为准确。

我们预计公司2014~2016年每股收益分别为1.85元、2.21元和2.63元。公司是眼科药物快速崛起的新秀,竞争优势明显,我们给予公司上市首日定价区间为29.74元~31.46元,建议中签的投资者持有。

富邦股份(300387)是化肥助剂行业龙头,目前已形成年产3.6万吨化肥助剂的综合生产能力,拥有防结剂、多功能包裹剂、造粒改良剂、磷矿石浮选剂、缓释材料和其他节能降耗助剂等六大系列产品,广泛应用于化肥生产各环节,销售遍布全国和马来西亚、菲律宾等国家。

相较于传统化工产品,公司产品的毛利率处于较高水平,2013年公司综合毛利率达到38.42%。我们认为这主要是由于产品差异化较大并且占下游企业通过产品升级提高产品附加值,并加强服务力度,公司综合毛利率总体处于上升态势,从2009年的29.40%提升至2013年的38.42%。由于销售规模扩张和毛利率提升,公司净利润近年来也保持较快增长,从2009年的2864.93万元增长至2013年6006.48万元。

预测公司2014~2016年每股收益分别为1.09元、1.35元和1.61元。公司未来三年收入和利润的增长主要来源于化肥助剂产销量的持续提升和颗粒肥料今年起逐步放量。富邦股份的发行定价相对合理,预计其上市首日表现会较强,首日涨幅达30%以上概率较高,预计价格区间在27.62元~29.49元。建议中签的投资者暂时持有此股,不急于卖出。

(作者单位:华泰证券)

# 被套定增股东脱困花样多

证券时报记者 朱雪莲

随着上周五大宗交易豪气买家现身,酒钢宏兴(600307)被套定增股东或借此出逃的猜测也一时兴起。

2013年1月,酒钢宏兴以3.71元/股的价格,向9名机构投资者合计增发21.72亿股。2014年6月27日,酒钢宏兴发生三笔大宗交易,而这些交易量正好与其中的三家定增股东持股数一致。尽管公司公告接盘者是民生加银基金旗下的资产管理计划——民生加银—民生资管战略投资3号资产管理

计划(下称“3号计划”),但其真实的资金来源依然模糊,不少投资人纷纷猜测最终买家实际上就是大股东。

市场的猜测并非空穴来风。事实上,大股东出手接盘定增股东股份已有过先例,形式呈多样化,大宗交易即是主战场之一。

例如,2013年11月7日,大有能源公告称,控股股东义煤集团以及一致行动人义海能源,向参与定增的7家机构通过协议转让方式以10.45元/股的价格增持公司6.28亿股,合计约65.63亿元。

2013年12月2日,神火股份

发生一笔大宗交易,涉及股份4660万股,金额2.66亿元,卖出方是参与定增的华安基金—兴业—中海信托,接盘方则来自公司本地的民生证券商丘神火大道营业部。

在更早的2011年12月,华能国际大股东华能集团通过控股子公司华能财务借大宗交易增持1.44亿股,卖出方为新华人寿,而新华人寿所持股份全部来自一年前的定向增发。

这些大股东的大手笔动作,一般来说都是针对解禁流通后被套的定增股东,大有能源、神火股份是这样,酒钢宏兴亦如此。2013

年公司的定增价为3.71元,派息除权后为3.68元,而在定增股可流通的2014年1月27日,该股收盘仅为2.47元。公司一季报显示,不少定增股东解禁后虽然账面已出现明显亏损,但并未立刻减持,随着酒钢宏兴股价继续“东南行”,6月中下旬甚至一度跌破2元,因此不排除部分失去耐心的定增股东认赔出局。

值得注意的是,今年上半年,除酒钢宏兴外,还有多只股票的定增股东解禁后面临股价低于增发价的尴尬境地。大华股份即是一例。公司股价今年跌幅较大,6月3日其

2900多万股的定增股上市流通,当天收盘价为26.46元,而去年的定增价是33.6元,考虑分红派息后除权价约为33.5元,二者价差鸿沟巨大。再如,江山化工一季度末仍有定增股东在解禁后还持有大量股份,如果一直持有至今,这部分股份也会出现亏损。

此外,去年下半年一些公司如郑州煤电、云煤能源等勉强实施了定向增发,但至今其股价仍低于定增价,如郑州煤电当时定增价为8.67元,昨日该股收盘4.1元,还不到其定增价的一半,届时参与增发的神秘资金英大基金专户产品如何解困出局,或许故事同样精彩。