

## 股市又到打新季 大胆申购新股吧

桂浩明

发行新股本来是件很平常的事情,不过在沪深股市往往会引来轩然大波。6月份,两市有一批新股发行。在那个打新季中,大盘从2180点回落,一度几乎要再次考验2000点。而在新股发行告一段落后,指数又形成反弹,并且以上市新股的大幅上涨为契机,展开较为活跃的个股行情。

本周,又一批新股将开始发行,市场也将进入又一个打新季。届时行情会否再现上个月的上涨呢?这是一个有趣的问题,如果能够很好地予以破解,那么对于近期投资者的操作还是比较有用的。

### 实体经济基本企稳

这里,我们先不妨分析一下这两个月来的市场环境。不可否认,相对于6月份,7月份的市场环境有所改善。如果说在6月份,投资者对于实体经济的运行状况还是存在比较多的担忧,那么到了7月份,这种局面有了相应的变化。无疑,这得益于一段时间以来央行在货币政策上所实施的预调和微调。

两次定向降准,虽然实际释放的资金有限,但毕竟表明了一种态度。截至目前,央行已经连续在公开市场上进行资金的净投放,这不仅避免了6月底货币市场资金紧张局面的再现,同时也营造了一个相对宽松的资金供求格局。随后银监会对存贷比统计口径的调整,也在相当程度上推动了金融机构向小微企业的资金投放。到了7月初,统计资料显示,6月份的广义货币增速以及新增信贷规模,事实上都已经明显超过了市场原先的预期,这就不能不影响到投资者对于实体经济运行前景的判断,较为一致的判断就是稳增长没有大问题。果然,刚公布的二季度国内生产总值(GDP)增长幅度是7.5%,这也印证了实体经济基本企稳的结论。

客观而言,资本市场对此作出了回应。近阶段有色、电力、房地产等行业股票走势相对较好,这里当然会有一些事件性因素,但根本上讲还是实体经济走稳后的结果。这种局面,将会对7月份,乃至三季度的股市产生深刻的影响。

### 新股因素扰动市场

虽然股市运行的环境有了一定的好转,但就大盘的具体走势而言却没有什么起色。尽管一部分投资品行业股票走强,但也有很多前期强势品种走弱。作为创业板指数中权重最大的传媒板块,就因为政策因素持续下跌。所以,就盘面而言,依然是结构性行情,只是其中领涨与领跌的股票出现了角色互换。

由于大盘并没有形成趋势性行情,因此指数的运行就较为平淡。上周沪市综合指数的上下振幅才31点,表现得异常稳定。当然换个角度来说,那就是波澜不惊,缺乏弹性。而且,从交易重心来看,则是出现了从回升到下行的转变。

大家都很清楚,宏观数据趋好,一

## 对今年中报行情不宜期待过高

中报披露渐行渐近,投资者该如何把握中报行情?近期应关注哪些板块的投资机会呢?上周五,华融证券高级投资顾问李正军做客证券时报网财苑社区(<http://cy.stcn.com>),与网友一起解读近期股市行情。

**财苑网友:** 请问您如何甄别中报业绩预增的个股?

**李正军:** 今年的中报可以从这几方面来看:一、传统的大市值行业表现稳健,但业绩并未形成可持续的趋势性增长。包括情况较好的保险和券商,这与我国市场化改革初期的特征相符,这种状况要持续一定的时间,包括进行了国企改革的企业也不能很快释放出业绩。二、传统行业中进行了一定新技术、新领域拓展的公司表现出一定亮点,比如有色金属中涉足锂电等新材料的公司有了实质性的增长,可



些低价大盘股上涨,但为什么很快又开始下行呢?投资者不难发现,这种下行的出现,恰与新股发行的具体日期公布有关。这也就是说,新股因素对市场的扰动作用还是很大的,而且至少是暂时超过了宏观数据对于投资者投资行为的影响。而这种状况,在6月份也同样出现过。有人把它归结为是市值配售与保证金申购安排所带来的资金流向改变所致,但这种影响究竟有多大,现在还缺少实证分析。但不管怎么说,在6月份投资者确实看到了新股发行对行情走势的影响。必须承认,尽管时点下股市波动不大,但其起伏的节奏,的确是和新股的发行状况高度相关。由此,应该说当一个新的新股发行季来临时,大盘不可能不会受到影响。

### 大盘下跌符合新股发行季特征

相对于6月份的新股发行,7月份的筹资规模要小一些,但发行时间

相对集中。由于6月份发行的这批新股上市后都受到炒作,涨幅普遍比较大,因此所形成的财富效应会在相当程度上强化,而非弱化投资者的打新热情。所以,在这个新股发行季中,还是将有相当多的资金会争先恐后地参加申购,这就不可能不影响到股市原有脆弱的平衡。虽然说为了申购新股而卖掉老股的投资者数量可能有限,但是基于新股发行的实际,减少在二级市场的操作,将资金主要用于申购新股的人不会少。于是,必然会有股市需求减少,而供应相应增加的局面发生,大盘交易重心因此而下移,也就是不可避免了。

诚然,在目前的市场背景下,这种下移是有限的。投资者对2000点的坚固性还是有了越来越清晰的认识。但问题在于,这段时间以来,虽然市场热点多样化,成交量有相应放大,但股市没有能够形成有效的向上突破,上行高点也有所下移。时下,大盘基本上就在2000点至2100点的狭小的空间内波动,其交易的中枢是2050点。现在股指就是在这个位置附近。所以,笔者预计,本周大盘

济中市场化效率最高,最符合产业政策调整方向的行业和公司,这是现阶段我国证券市场最佳的长线选择。大家可以想象一下,十年后我国的产业结构和经济状况,市值占比扩大的很可能是医疗、教育、计算机、文化传媒等这些行业,包括3D打印等现在只是炒概念的板块有可能构成高端制造业的常规主营业务,人口老龄化也会带来大量的产业机会。另外,大众消费中的快速消费品较看好。这些行业中短期内也可以找到买点。

**财苑网友:** 主板和创业板会否出现二八转换?

**李正军:** 要看这个转换的周期怎样度量,如果是两三个月则有可能,但以年来度量则不可能。大家都认为我国经济的最大问题是增速放缓和产业结构调整,实际上根本的问题是发展模式,即原

将有所下跌,特别是上半周出现下跌的可能性还是相当大的。这也符合新股发行季的市场特征,存量资金的一次迁徙。

现在市场上流行一种说法,叫“存量博弈”,意思是说大盘因为没有增量资金进入,所以盘面中所出现的行情,实际上就是存量资金在不同板块中的进出活动所致。当然,也有人不太同意这个观点,认为随着沪港通的临近,海外资金正在加速布局内地股市,因此现在会有增量资金进入。并且一旦这种增量资金的流入达到一定的程度,股市就能够涨起来。这个逻辑对不对,尚待时间检验,毕竟沪港通在带来海外增量资金的同时,也会让一部分境内资金流出去,关键是要看进出之间的轧差有多大。至少在现在,这种增量资金的流入是不明显的,而这就导致了一旦进入到新股发行季,市场就会震荡。本周,投资者应该又会看到这种状况。积极申购新股,也许就是绝大多数投资者都会采取的操作策略。虽然这样操作偏于保守,但不可否认它却是实用的。

(作者单位:申万研究所)

### 本周预告板 | Notice |

#### 2014第12届国际半导体展览会

关注度:★★★★

影响板块:半导体 电子元器件

2014第12届国际半导体(北京)展览会暨高峰论坛将于2014年7月24日至26日在北京中国国际贸易中心举办。本届展会采取与行业论坛、学术交流会、产品推广会、展览、贸易洽谈、采购等相结合的形式,充分体现展会的权威性和实效性。

IC产业是国家培育发展战略性新兴产业、推动信息化和工业化深度融合核心与基础,今年更是迎来政策十年最强音。政府千亿资本全面促进半导体产业的发展,各地密集出台一系列扶持IC行业发展的政策,集成电路芯片的设备、设计、制造、封装企业,均有望迎来高速增长。

国信证券认为,半导体的行业规模约为3000亿美元,其中亚太地区(除日本)的行业收入规模占全球50%以上。中国半导体(IC+分立器件)正处于成长期。其中集成电路(IC)设计增速最快,其次封装,再次制造。国内在设计 and 封装环节具备投资机会;设计环节在三个环节中增速最快,成长势头强劲;封装环节具备低成本、贴近市场、先进技术应用等优势,且竞争格局稳定。推荐行业内封装龙头企业华天科技和晶方科技,IC设计新秀中颖电子。

#### 2014中国(北京)国际快速成型展览会

关注度:★★★★

影响板块:3D打印 新材料

2014中国(北京)国际快速成型与3D打印技术展览会将于2014年7月24日至26日在北京举行。据悉,本届展览会汇聚了众多知名3D打印企业参加。

3D打印是“增材制造”的主要实现形式,是制造业领域正在迅速发展的一项新兴技术,被称为“具有

工业革命意义的制造技术”。3D打印技术应用领域十分广泛,包括工业设计、机械制造、航空航天、军工装备、医疗、珠宝制造、模型制作以及时装、电影、建筑、创意设计等10多个不同的行业和领域复杂构件的一次成型制造,是传统制造技术与新材料的完美结合。

有数据显示,2013年全球3D打印市场规模约40亿美元,相比2012年几乎翻了一番。业内人士预计,整个3D打印市场将维持近20%年增长率,前景十分广阔。

申银万国认为,3D打印作为新生事物,虽然在设备、材料、软件 and 标准制定上均仍存不足,但作为未来发展方向已无可争议,投资上需要更多耐心。关注布局长远远的公司,包括专注工业服务模式的光韵达、金属粉末起点较高的银邦股份、亚太科技,以及布局全且业绩弹性大的金运激光。

#### 2014首届中非经贸(青岛)国际博览会

关注度:★★★

影响板块:中非合作概念股

2014首届中非经贸(青岛)国际博览会将于2014年7月26日至28日在青岛举行。本届博览会以“绿色、安全、发展,走进美丽富饶的非洲”为主题,重在推进中国和非洲国家的企业之间的经贸交流与合作。非洲国家有关政府机构、驻华使领馆将组织国家代表团来华参会、参展,推介展示非洲国家广阔的市场前景、丰富的矿产及物产资源、有价值的投资机会,并与中国参会参展企业进行深入交流。

近年来,中非贸易稳健增长。自2000年突破100亿美元以来,中非贸易额保持了33.5%的年均增幅。据中国海关统计,截至2013年底,中国与非洲进出口总额首次突破2000亿美元达到2102.4亿美元。目前中国已成为非洲最大贸易伙伴国,非洲成为中国重要的进口来源地、第二大海外工程承包市场和第四大投资目的地。(邓飞)

### 本周限售股 | Restricted Stocks |

## 本周解禁市值环比减近7成

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有21家公司的解禁股上市流通,解禁股数共计9.95亿股,占未解禁限售A股的0.23%。其中,沪市5.10亿股,占沪市限售股总数0.25%;深市4.85亿股,占深市限售股总数0.22%。以7月18日收盘价为标准计算的市值为153.19亿元,占未解禁公司限售

A股市值的0.37%。其中,沪市6家公司为79.59亿元,占沪市流通A股市值的0.06%;深市15家公司为73.60亿元,占深市流通A股市值的0.11%。

本周两市解禁股数量比前一周19家公司减少了20.74亿股,减少幅度为67.58%。本周解禁市值比前一周减少了95.74亿元,减少幅度为38.46%,为2014年年内中等水平。(作者单位:西南证券)

### 本周限售股解禁一览表

| 股票代码      | 股票简称 | 可流通时间      | 本期实际     |          | 待流通数量           | 流通股份类型 |
|-----------|------|------------|----------|----------|-----------------|--------|
|           |      |            | 流通数量(万股) | 数量(万股)   |                 |        |
| 000010.SZ | 深华新  | 2014-07-21 | 8698.21  | 22991.23 | 股权分置限售股份        |        |
| 000410.SZ | 沈阳机床 | 2014-07-21 | 51.06    | 2669.49  | 股权分置限售股份        |        |
| 000886.SZ | 海南高速 | 2014-07-21 | 333.50   | 2597.95  | 股权分置限售股份        |        |
| 002452.SZ | 长高集团 | 2014-07-21 | 2730.00  | 10762.99 | 首发原股东限售股份       |        |
| 002516.SZ | 江苏旷达 | 2014-07-21 | 13716.43 | 315.47   | 追加承诺限售股份上市流通    |        |
| 002572.SZ | 索菲亚  | 2014-07-21 | 65.00    | 18895.30 | 股权激励限售股份        |        |
| 300213.SZ | 佳讯飞鸿 | 2014-07-21 | 4330.92  | 13168.59 | 首发原股东限售股份       |        |
| 300244.SZ | 迪安诊断 | 2014-07-21 | 3050.17  | 6864.62  | 首发原股东限售股份       |        |
| 300245.SZ | 天玑科技 | 2014-07-21 | 1007.64  | 7744.36  | 首发原股东限售股份       |        |
| 300246.SZ | 宝莱特  | 2014-07-21 | 1651.39  | 4223.23  | 首发原股东限售股份       |        |
| 300301.SZ | 长方照明 | 2014-07-21 | 1128.03  | 17798.45 | 首发原股东限售股份       |        |
| 601126.SH | 四方股份 | 2014-07-21 | 163.05   | 0.00     | 股权激励限售股份        |        |
| 002085.SZ | 万丰奥威 | 2014-07-22 | 7669.65  | 2196.61  | 定向增发机构配售股份,其他类型 |        |
| 300026.SZ | 红日药业 | 2014-07-22 | 56.47    | 15497.21 | 首发原股东限售股份       |        |
| 600222.SH | 太龙药业 | 2014-07-22 | 8421.05  | 0.00     | 定向增发机构配售股份      |        |
| 002260.SZ | 伊立浦  | 2014-07-23 | 3846.34  | 0.00     | 追加承诺限售股份上市流通    |        |
| 600422.SH | 昆明制药 | 2014-07-23 | 24.76    | 77.43    | 股权激励限售股份        |        |
| 600804.SH | 鹏博士  | 2014-07-23 | 4380.26  | 4861.68  | 股权激励一般股份        |        |
| 600192.SH | 长城电工 | 2014-07-24 | 10000.00 | 0.00     | 定向增发机构配售股份      |        |
| 300263.SZ | 隆华节能 | 2014-07-25 | 199.20   | 26524.03 | 股权激励限售股份        |        |
| 600292.SH | 中电远达 | 2014-07-25 | 27978.48 | 0.00     | 定向增发机构配售股份      |        |

(更多内容请访问财苑社区:<http://cy.stcn.com>)

张刚/制图