

小心! 多只新股连续跌停

郑灶金

随着大量新股申购在即,从上周五开始,次新股开始严重分化,不少个股上演跌停潮,卖出力量主要来自于营业部。

次新股批量大跌

上周五,次新股集体大跌,有8只齐跌,昨日次新股继续大跌,跌停个股增加至9股,其中有6股为连续两个交易日跌停。如沪市的次新股晨光文具上周五高开低走,9:37即被抛盘迅速封住跌停;昨日更是开盘直接一字跌停,全日成交金额仅3041万元。

不过,当天次新股也有少许分化,在众多次新股跌停的同时,西部黄金、华友钴业、中文在线3股却逆市涨停。

总体上来看,昨日沪市的次新股股价表现较深市次新股较弱,如沪市的龙马环卫、晨光文具等昨日均是一字跌停,诺力股份也是以跌停价开盘,稍加冲高后也被抛盘资金死死封住跌停。跌停个股数量方面,昨日跌停的次新股中,沪市有6只,深市有3只。

类似于近两日次新股集体跌停的现象比较罕见。从去年2月份晶方科技登陆沪市算起,本轮新股发行以来次新股数量已达105只,这些次新股此前即使大幅回调,其调整方式也相对温和,较少出现目前这种集体且连续跌停的方式。

涨幅过大资金紧致调整

次新股的集体跌停,资金面紧张是重要原因。造成资金面紧张的原因有多个,例如本周股市将迎来24只新股申购,市场预计冻结资金规模将达2万亿;另外,近期股市降杠杆也对资金面形成较大压力。

近期次新股上市后涨幅过大也是其股价调整的原因之一。作为网络游戏概念股概念的昆仑万维,上市后曾连续收出12个涨停,较发行价最大涨幅超过300%。在获利盘的打压之下,其上周五高开低

今年上市新股近日股价表现概况							
代码	名称	行业	总股本(亿股)	2月6日涨跌幅(%)	2月9日涨跌幅(%)	2月9日换手率(%)	最新收盘价 相对发行价涨幅(%)
603611.SH	诺力股份	专用设备	0.80	-10.01	-10.01	10.20	106.59
603686.SH	龙马环卫	专用设备	1.33	-10.01	-10.00	2.25	150.00
300418.SZ	昆仑万维	互联网传媒	2.80	-10.00	-10.00	8.13	232.81
002734.SZ	利民股份	化学制品	1.00	-9.64	-10.00	30.75	128.16
603558.SH	钰盛集团	服装家纺	0.80	-10.01	-10.00	25.72	83.27
603899.SH	晨光文具	包装印刷 II	4.60	-10.00	-10.00	1.70	127.22
300419.SZ	浩丰科技	计算机应用	0.41	10.00	-10.00	7.80	269.73
603698.SH	航天工程	专业工程	4.12	5.70	-9.99	18.92	142.65
603600.SH	永艺股份	家用轻工	1.00	-9.99	-9.98	0.82	175.24
300413.SZ	快乐购	一般零售	4.01	-5.91	-9.84	37.62	248.79
300415.SZ	伊之密	专用设备	1.20	-9.99	-9.39	34.26	129.73
300417.SZ	南华仪器	仪器仪表 II	0.41	-9.95	-8.75	31.95	179.04
603788.SH	宁波高发	汽车零部件 II	1.37	-9.99	-8.11	27.08	142.51
603678.SH	火炬电子	元件 II	1.66	9.98	-7.26	37.48	215.13
603601.SH	再升科技	化学制品	0.68	9.99	-7.05	51.55	282.28
300416.SZ	苏试试验	仪器仪表 II	0.63	-8.68	-5.49	33.45	222.30
002740.SZ	爱迪尔	家用轻工	1.00	-9.08	-3.75	14.97	92.90
601021.SH	春秋航空	航空运输 II	4.00	-4.17	-1.89	10.75	240.14
002739.SZ	万达院线	文化传媒	5.60	10.00	-1.37	47.32	305.15
300364.SZ	中文在线	文化传媒	1.20	10.00	10.00	21.51	397.50
603799.SH	华友钴业	稀有金属	5.35	10.02	10.01	2.53	181.13
601069.SH	西部黄金	黄金 II	6.36	9.99	10.03	80.88	351.54

朱雪莲/制表 王淦/制图

走,迅速跌停,昨日继续跌停。

根据同花顺统计,截至昨日,今年上市的次新股已有22家公布了2014年度业绩预告,预喜的占了16家,略减的仅6家,不过近日跳水的次新股业绩表现参差,业绩并不是其跳水的原因。

游资为卖出主力

从交易公开信息来看,上述跌停的次新股卖方多为券商营业部,且这

些营业部普遍交易并不算太活跃,上榜次数并不多。例如昆仑万维昨日卖出金额最多的营业部为广发证券珠海银桦路证券营业部,卖出了1249.86万元。

不过华泰证券上海武定路证券营业部算是个例外,该营业部为市场熟知的游资聚集地。上周五,该营业部出现在诺力股份以及南华仪器的卖一席位。另外,该营业部还出现在当日多只非跌停个股的卖方,如出现在利民股份的卖一席位、浩丰科技的卖三席位。

机构方面,昆仑万维昨日二度跌停,

机构是其跌停的主要推手,当日其卖二至卖四席位均为机构,卖出金额合计2703万元;而在上周五时,机构曾买入了1707万元。此外,诺力股份昨日继续跌停,机构当日为卖出金额最多的席位,卖出了206.99万元。

此外,西部黄金、华友钴业、中文在线的涨停也得益于游资推动。中文在线昨日买入前5家营业部买入金额均超过1200万元。西部黄金昨日买入金额最多的营业部则为中信证券(浙江)杭州东新路证券营业部,买入了4474.17万元。

肝素出口量价齐升 相关公司一季报向好

张凤展

2014年12月肝素出口量价齐升。出口价格环比上涨8.3%,出口数量环比上涨45%,出口金额环比上涨57%,呈现量价齐升的状态。从12月份以来,肝素钠原料有回暖迹象,肝素钠报价已经提升至11000元/吨单位,而且目前供应商有惜售心理,但是大多有价无市。

肝素钠价格的上涨是短期反弹还是能形成趋势性上涨,短期内还较难判断,但是价格再回到去年低点的可能性较低。对于目前肝素钠价格的上涨,我们认为有以下几个方面的原因:

首先,肝素钠价格已经持续下跌近五年的时间,价格的长期低迷,使得肝素钠生产企业无利可图,从而部分小企业退出,整体产能收缩。

其次,肝素钠原料药上游集中化程度低,污染严重,随着国内环保要求的提高,势必淘汰一些落后企业,企业的生产成本也进一步提高。

最后,行业上游生猪的出栏量偏紧。肝素粗品系从猪的肠粘膜中提取所得,肝素粗品的供给与生猪出栏量密切相关。2014年至2015年初,猪肉价格持续低迷,即便临近春节旺季,猪肉价格也旺季不旺,终端消费持续平

淡,各方面因素都表现利空,继续弱势的可能性大。猪价的长期低迷使得生猪出栏量偏紧,从而影响到肝素粗品供给,拉动价格上涨。

从需求端来看,肝素钠的出口需求主要和欧美经济景气度相关,2014年欧洲经济仍然不景气,美国经济复苏强劲,整体需求相对稳定,并未有明显变化,国内外的市场需求比较稳定。

从出口量数据来看,虽然2014年12月出口数量同比大幅增长,但是单月数据还不足以说明整体需求回升。

从国内情况来看,受国家医保控费的影响,药品价格大多承压,从而肝素钠

下游企业对肝素原料药降价的需求凸显,受此影响,预计未来肝素原料药价格仍不乐观。

综上所述,近期肝素钠原料药价格的上涨,主要是供给端的变化引起,需求端整体需求稳定,但由于下游制剂价格承压,因此上游原料药价格能否形成趋势性上涨仍需观察。

目前,A股上市公司中肝素钠销售占比较高的公司主要有海普瑞、千红制药、东诚药业。由于去年一季度肝素钠价格较低,因此预计肝素钠类上市公司2015年一季报同比会有所好转。

(作者单位:上海证券研究所)

郭凡礼:经济有通缩风险 五大板块可关注

日前,央行宣布下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是否意味着我国面临较大下行压力?后期是否有后续的货币宽松政策出台?

知名经济学者、财经评论家、国家发改委特邀研究员郭凡礼做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com),就相关问题发表了个人观点。以下为访谈实录:

财苑网友:此次降准在一定程度上意味着中国当前经济形势不太乐观,降准能对经济复苏起到多大的作用呢?

郭凡礼:此次降准对经济复苏真正起到的作用还需进一步观察。货币政策是央行根据经济形势对利率或准备金率进行的一系列微调,很难通过加息或降准一次性到位。如果此次降准的效果如隔靴搔痒,后续势必会出台进一步的救市政策,但是由于我国当前奉行稳健型货币政策,利率、准备金的调节幅度不大,政策重点将从货币政策转移到财政政策上。

财苑网友:2015年,中国经济是否有通缩风险呢?政府该如何提振经济?

郭凡礼:2015年中国经济有通缩的风险。从1月份经济数据来看,内需不强,PMI指数持续下滑;同时,1月份我国进出口总值2.09万亿元,比去年同期下降10.8%,出口下降3.2%,进口下降19.7%,由此可见内需和出口均承压明显。政府可加大投资,拉动相关行业经济增长;采取宽松货币政策,刺激出口;完善社保制度,提振国内消费等来保障经济平稳发展。

财苑网友:实体经济不行,这会传导到银行业吗?

郭凡礼:银行业是实体经济的资金来源之一,实体经济下行势必会两方面影响银行业:其一,银行坏账增多,资产质量下降,部分行业、企业因整体经济环境陷入亏损或者利润不及预期,偿还银行债务的能力有所下降;其二,实体经济资金需求下降,银行业的业绩或将受到影响。银行系统爆发危机可能性不大,不过当前仍有两大风险:一是坏账风险;二是人事地震,金融反腐战已经打响,若有银行波

及想必会引发较大地震。

财苑网友:虽然央行降准了,但是国内的资本市场并不买账,为何出现这种情况?

郭凡礼:央行降准,A股却高开低走,与预期有很大差别,之所以出现这种现象,还应该联系央行降准的根本目的来考虑。央行降准并非为了点燃股市,而是为了输血实体经济,避免资金纯粹流向股市,加之1月份实体经济数据普遍低于人们预期,宏观经济承压明显,资本大量外流等,这些实际的负面消息导致A股当前的表现。

财苑网友:今年央行还会有几次降息降准?

郭凡礼:2014年年末,央行进行了有针对性的降息行为,对房地产有所刺激;2015年年初,央行降准,对房地产和金融行业有利好。当前的国际市场环境以及国内宏观经济状况,倒逼央行采取适度宽松的货币政策和稳健财政政策,预计2015年中国将进入降息周期,类似的政策还将继续施行,预计未来可能

还会有两到三次的降准降息。

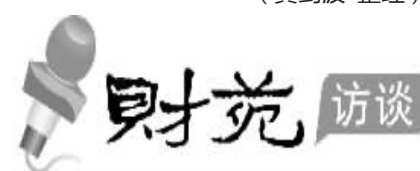
财苑网友:今年会拖累国内经济的行业会是哪些?

郭凡礼:今年会拖累国内经济的行业主要是一些产能过剩的传统行业,如钢铁、煤炭、水泥、平板玻璃、电解铝等。这些行业之前已严重过剩,今年随着我国经济重心向第三产业转移,以及经济增速放缓,这些行业产能过剩情况将更加恶化,国家亟需对这类行业进行整治,促使其转型升级。

财苑网友:未来几年,您最看好中国哪些行业的发展?

郭凡礼:就行业而言,当然是得国家政策者发展更好,高端设备制造业、基建、节能环保、核电、国产软件等行业值得期待,相关板块也富含投资机会。

(黄剑波 整理)



异动股扫描 | Ups and Downs |

名称	异动表现	异动原因
西部证券	近日券商股企稳回升,该股昨日领涨板块。	昨日我国首个场内期权产品上证50ETF期权上线。期权的推出,券商板块率先获益,西部证券昨日放量涨停。公开信息显示,前5大买入席位共买入3.1亿元,前5大卖出席位共卖出9600万元,资金以净流入为主,仍有一定上涨空间。
漫步者	该股昨日尾盘放量涨停。	公司属于电子信息板块,是多媒体音箱龙头企业,昨日尾盘冲击涨停。公开信息显示,前5大买入席位共买入3860万元,前5大卖出席位共卖出2550万元,资金以净流入为主,但由于尾盘冲击涨停,逢高仍建议减持。
星网锐捷	结束长期停牌复牌,该股昨日T字涨停。	公司公告拟以支付9849万元以及发行股份的方式收购德明通讯65%股份,交易作价3.26亿,昨日涨停。公开信息显示,前5大买入席位共买入1.4亿元,前5大卖出席位共卖出3.03亿元,且出现3家机构卖出,资金以净流出为主,逢高可减仓。
三维工程	该股昨日放量涨停,创出历史新高。	公司第四季度单季净利润5400万元,同比增长176%,大幅超出市场预期,昨日股价放量涨停。公开信息显示,前5大买入席位共买入2.23亿元,前5大卖出席位共卖出2.09亿元,资金高位出现一定分歧,由于涨幅较大,逢高可逐渐减仓。

(恒泰证券 吴海荣)

当智慧城市遇上“PPP”

李响 孔令峰

智慧城市板块已经沉寂良久。虽然前三季度的收入及净利润增速远快于计算机行业平均增速,但智慧城市板块在2014年仍然大幅跑输整个计算机行业,而且板块估值也远远低于行业70倍左右的计算机行业整体市盈率水平。

我们认为,主要原因有两方面:一是计算机行业正在发生投资逻辑的变化,传统产品型/项目制模式的公司正在向运营型/平台型模式转变,商业模式的变化受到市场的认可。另一方面,智慧城市传统项目制模式不利于企业的长期可持续发展,BT模式在初期可以帮助企业快速做大规模,但一定阶段后,周期长、投资大、回款慢等问题会制约企业长期成长和以人为本。

PPP(Public-Private-Partnership)模式,是指政府与私人组织之间,为了合作建设城市基础设施项目,或是为了提供某种公共物品和服务,以特许经营协议为基础,彼此之间形成一种伙伴式的合作关系,并通过签署合同来明确双方的权利和义务,以确保合作的顺利完成,最终使合作各方达到比预期单独行动更为有利的结果。

PPP有广义和狭义之分,广义是各种融资/合作模式的总称,而狭义更加强调合作过程中的风险分担和利益共享机制。

我们认为,我国的PPP模式是相对狭义的PPP模式,重点强调要有运营、要有混合股权的特许经营公司。因此,这在一定程度上对此前的BT模式是明确不支持的态度,而BOT和TOT模式在合资公司的形式下是符合国家要求的。

与传统的政府采购模式和公司的工程项目制运营模式相比,PPP将更有效提高项目服务质量和运营效率,降低建设成本。

目前中央和地方大部分省份已出台了一系列PPP相关政策以及指导性意见,积极推动PPP参与智慧城市项目建设来解决其资金问题。财政部已经公布首批30个政府和社会资本合作模式(PPP)示范项目,总投资规模约为1800亿元。同时,8省份也相继公开其PPP项目,总计PPP试点项目556个,规模达到9634亿元。可以说,PPP浪潮已经启动,PPP模式将作为我国政府项目融资的主要方式之一已是大势所趋。

目前国外运用PPP构建智慧城市已有标杆性范例值得国内借鉴,同时不同国家和地区又形成不同的PPP运营模式。国外使用PPP模式构建智慧城市,主要有四点值得我国借鉴:①强调政企合作;②设立专门机构;③鼓励多方出资;④因地制宜和以人为本。

我国智慧城市领域采用PPP模式已经有企业开始探索,上市公司中例如易华录和延华智能均与地方政府投资组建合资公司的形式参与智慧城市项目中。

如延华智能也创造性提出“智慧城市模式”,与地方政府投资组建合资公司,目前已有“武汉智城”、“三亚智城”、“遵义智城”、“贵安智城”项目的落地。

我们认为,智慧城市标的企业在初期完成项目建设后,后期将以运营收入作为公司的成长驱动力,而狭义更加强调合作过程中的风险分担和利益共享机制。

具体来看,在上市公司中,我们重点推荐易华录、华胜天成、延华智能、数字政通、飞利信、银江股份、太极股份。

风险提示:PPP模式未形成完整的法律框架体系。各地政府在落实PPP模式过程中推进不到位等风险;企业在运营方面形成成熟模式的速度低于预期;创业板大幅下跌风险。

(作者单位:国海证券研究所)