

## 市场宽幅震荡 交易情绪谨慎

严晓鸥

6月11日,两市小幅波动,情绪谨慎。上证指数收于5121.59,上涨15.56点,跌幅0.3%,成交超过9700亿元;深成指收盘17889.69点,上涨212.12点,涨幅1.2%,成交8200亿元。28个申万一级行业指数24个上涨,4个下跌,上涨前列的分别是纺织、贸易和综合;下跌前列的是银行和非银金融。非ST类股票涨停家数超过200家,无股票跌停。

预计后市在攻击下个熊市缺口前需要修整。股市有句谚语叫做“涨势不言顶”,当然在具体研判短期走势的时候,需要寻找一个技术目标位。牛市格局中,逐一回补熊市留下的缺口是比较常用的短期目标位的设定方法。2008年1月22日留下的缺口,4818点-4891点,被顺利回补后,熊市留下的缺口还剩下最后一个,在5912点附近,离目前点位还有800点左右。

市场近期在5100点附近宽幅震荡,但交易情绪较为谨慎,预计仍有反复消化的需要,为攻克5912点作充足的准备。就像市场攻克4068点缺口后,还是回抽确认了4099点,然后再攻克4891点。

创业板仍是牛市的主战场,但短期有走弱迹象。创业板指数是这轮牛市的主战场,目前累计涨幅最大。短期看,年初以来该指数一直领先于整体市场,但近期有走弱迹象,之前几天指数收盘跌破10日均线,显示了调整的要求。另外,创业板两大龙头个股乐视网和东方财富有逐渐走软的迹象。预计主要受到市场风格偏好短暂改变的影响,特别是国企改革等主题投资分流了资金。建议中线投资者等待基本面良好的新兴产业股票更合适的介入时机。

短期来看可关注补涨类股票,特别是国企改革板块。从市场板块运行规律看,一旦领涨板块实现较大涨幅,资金会逐步退出并选择前期调整充分的个股进行布局。以目前市场反弹到5100的位置来看,仍有部分行业和个股大幅落后市场,投资者不妨积极关注这批个股。国企改革可能成为互联网+之后的重要市场热点,也应是市场攻克5912点时的主力部队。

短期需要关注的事件有:股市政策的调整,打新资金的分流,注册制进展对投资者预期的影响,创业板龙头品种动向。对于后市操作策略,中线可以精选新兴成长股,关注补涨股的短期机会。  
(作者单位:申银万国)

## 隆华节能子公司 签订环保PPP项目协议

隆华节能(600263)今日公告,公司全资子公司北京中电加美及联合体晨雪环保近日与海东市乐都区污水处理厂PPP项目事项开展合作。中电加美作为联合体牵头人及联合体成员晨雪环保与海东市乐都区环境保护局成立项目公司,海东市发改委同意授予项目公司特许经营权,中电加美与晨雪环保联合体与海东市发改委签署了特许经营合同。

协议内容显示,经海东市政府批准,海东市发改委同意授予项目公司特许经营权,以融资、设计、建设、运营和维护项目工程,提供污水处理服务,在特许经营期满后项目设施无偿、完好移交海东市发改委或海东市政府指定的其他机构。项目建设内容为乐都区污水处理厂厂区内满足4万立方米/日的土建及2万立方米/日的设备及安装工程。建设期自协议签订日起至完工日,不超过12个月。项目的特许经营期为自生效日起30年。

隆华节能表示,此次合同旨在进一步明确各方权利和义务,响应国家财政部开展PPP试点项目的有关要求,并探索创新政企合作模式。合同的签订和履行对公司进一步增强环保水处理市场拓展能力构成积极影响。  
(吴晓辉)

## 康芝药业拟用5000万 设立产业投资公司

康芝药业(600086)今日公告,公司拟使用5000万元自有资金成立产业投资公司深圳市康宏达投资有限公司,拟定经营范围:大健康产业(生物医药、医疗器械、医疗服务等领域)投资、股权投资、股票债券投资、基金投资等。

公告称,成立产业投资公司,是为了更好服务于康芝药业战略发展规划需求,通过横向联合,可整合行业内资源,做大投资主体和被投资主体规模,在更大范围内发现和培育新的增长点;同时通过对业内不同领域、不同技术、不同产品、不同经营模式的中小项目投资,可以更好地识别和引导公司正确的战略发展方向。

康芝药业表示,此次对外投资金额,公司以自有资金解决,不会对公司财务及经营状况产生不利影响,不存在损害上市公司及股东利益的情形。  
(吴晓辉)

# 中报高送转首批4股强势涨停 高送转潜在特征曝光

证券时报记者 谭恕

资金闻风而动,5月底至今陆续公布的首批中报高送转4只个股昨天全线涨停,随着中报披露高峰的到来,市场预期部分资金将迅速切换到这个新热点的追逐中。

首家披露今年中报高送转的公司是中超电缆。5月27日,公司公告称,今年半年度分配预案为10转15派0.1元,同时公布公司资本公积金为7.74亿元,可用于资本公积转增股本的资本公积-股本溢价和其他资本公积分别为7.48亿元、1234.86万元。此后至今分别有渝三峡A、露笑科技和江特电机三个股的送转方案均超过10送转10的规模,其送转预案分别为10股送7股转增8股并派现金0.8元(含税)、10股转增10股派现0.1元(含税)和10股转增12股派现0.10元(含税)。

年报行情中,具备高送转题材的股票都会受到市场资金追捧。牛市行情中,高送转题材炒作更为明显。数据显示,2014年年报送转方案超过10送转10的公司多达303

家。记者统计了这些个股阶段性的涨跌幅。

从预案公布日到除权除息日的个股涨跌看,只有13家公司出现微跌,期间翻三倍的个股有文峰股份、通鼎互联两只;股价翻两倍的个股有新开普和长亮科技两只;26只个股股价翻倍,此外股价涨幅超50%的有77只。而从预案公布日至今的个股涨跌看,除了宏大爆破出现微跌,其他个股全部为正收益。长亮科技和通鼎互联股价涨幅超过3倍;力源信息等13只个股涨幅超过两倍;75只个股涨幅翻倍。就整体涨幅而言,预案公布后第一时间段涨幅惊人,炒作的迹象的很明显。而牛市氛围也让股价一直维持在相对高位。除此之外,上市公司的总市值上涨迅速,股价连续上涨,往往加强了公司扩张股本的预期。

其实,中报高送转行情也不例外。就以刚公布高送转的4家公司为例,分红预案最为丰厚的渝三峡A近期连续强势,该股在6月5日发布分红预案以来的几个交易日中累计上涨达60%,从30元股价最高冲至48

元。渝三峡A本周三的单日成交量达到10.7亿元,这一量能是平日均成交量的至少5倍以上。中超电缆最近7个交易日已经出现了连续的放量。江特电机昨天一天就获得23.5亿元资金抢筹。露笑科技近期一直强势,虽然昨天成交并未有特别,但是股价已经来到60元一线。

当前,沪深两市披露中期业绩且去年年报未转增、送股的公司已经超过800家。投资者更加关注的是,到底接下来有哪些公司存在高送转预期。今年,渤海证券的研究员曾对具备高送转潜力的公司特征进行研究,上市时间不超过2年的次新股群体相较于普通股更有高送转的需求,而其中股价大于30元、总股本不大于2亿股、每股资本公积不低于2元和每股未分配利润不低于2元的个股更具有高送转潜力。Wind的统计数据也显示,公司业绩的高成长性和机构对公司的评级“推荐”和“买入”也应该同时作为重要的参考指标。历年的高送转行情中的这一发现,为投资者寻找潜在高送转标的提供了依据。

## 次新股行情再起 活跃游资追捧两股

证券时报记者 郑灶金

经过上周调整后,近日次新股迎来反弹。昨日次新股平均涨幅超过4%,62只个股涨停。盘后数据显示,推动昨日次新股大涨的主要是各路游资;其中,活跃游资中信证券上海溧阳路证券营业部、国泰君安证券上海福山路证券营业部分别买入了易尚展示和山东华鹏,机构则买入了中文在线。

### 游资追捧 次新股再现涨停潮

昨日涨停的62只次新股中,有41只为连续涨停,这些个股中,大部分为最近上市仍未打开一字涨停板,也有部分个股打开一字板后继续放量涨停。另外21只涨停的个股,则为经过上周或本月初调整后继续涨停。例如金石东方,上周累计跌幅超过三成,前日出现反弹,昨日继续大涨,午后封住涨停。

盘后数据显示,昨日次新股的买入主力为券商营业部,而且这些营业部此前在市场上并不活跃。仅少数个股有活跃游资参与。例如易尚展示昨日的买一、买二席位分别为华泰证券深圳益田路荣超商务中心证券营业部、中信证券上海溧阳路证券营业部,买入金额分别为6425.30万元、5996.28万元,两者均为市场活跃游资。易尚展示为国内外知名企业提供服务,包括品牌终端展示服务、虚拟展示服务和循环会展服务。股价方面,易尚展示本周已收出三个涨停,四个交易日累计涨25.86%。

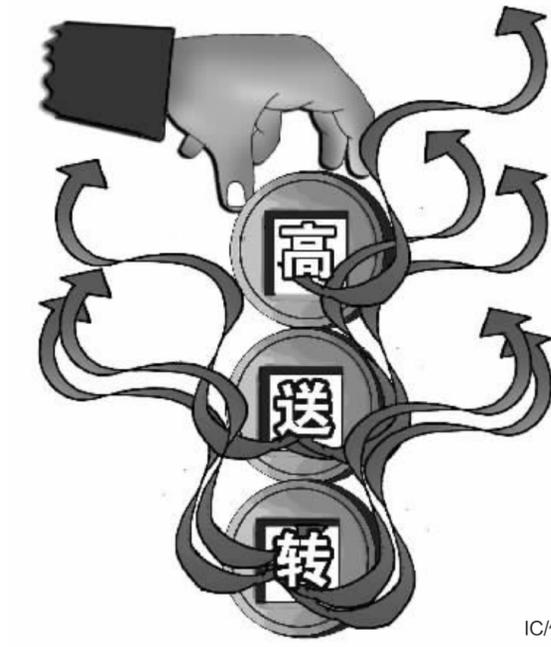
另外,山东华鹏昨日的买一、买二席位分别为财富证券温岭东辉北路证券营业部和国泰君安证券上海福山路证券营业部,两者也均为活跃游资,分别买入3090.57万元、2039.98万元。山东华鹏主营业务为研发、生产和销售多个品种系列的玻璃瓶罐和玻璃器皿。公司股价本周二开始反弹,四个交易日累计涨

6.16%。机构方面,经过调整后再度涨停的21只次新股中,中文在线昨日获机构买入,其买二、买四席位均为机构,分别买入3072.80万元、1999.71万元。中文在线属于数字出版行业,主要提供数字阅读产品、数字出版运营服务和数字内容增值服务。另外,昨日鲍斯股份也获机构买入,一家机构在买一席位买入了811.41万元,不过鲍斯股份昨日并未涨停,仅涨3.69%。

### 次新股 投资策略与标的

国泰君安认为,次新股大涨有多重原因,比如,市场资金面的推动;新兴经济转型预期;总市值和流通盘小;次新股资本运作频繁;散户持有新股上市时90%的流通筹码;机构建仓的资金涌入等。

银河证券则认为,次新股上涨逻辑可以概括为三点:一是新股发



IC/供图

行时市盈率受限,市场有补涨需求;二是次新股本身多属于新兴战略产业,与生物医药、互联网+等主题热潮相契合;三是次新股资本运作频繁,外延式并购、高送转、股权激励等对二级市场产生了明显刺激。

关于次新股的投资策略方面,国泰君安认为,次新股组合推荐逻辑,行业是第一位,个股为第二位。走出长牛行情的次新股多属于计算机、传媒、休闲服务、医药生物、通信。另外,市值在上市公司的涨幅中有着显著的负相关影响,较小的流通市值暗含着更高的成长性。

上周次新股出现调整,民生证券认为,此次调整主要是市场风格转换,与次新股公司基本面变化无关。因此基本面上比较突出的个股迎头加仓良机。

个股方面,国泰君安从2015年以来上市的新股中筛选出行业属性较好、基本面各项指标和市值逻辑上有优势的次新股。这些个股包

括,第一批:晨光文具、万达院线、航天工程、昆仑万维、龙马环卫;第二批:唐德影视、天孚通信、益丰药房、好莱客、维力医疗;第三批:强力新材、埃斯顿、全筑股份、诚益通、暴风科技;第四批:广生堂、美康生物、康斯特、全信股份、博济医药;第五批:中光防雷、乐凯新材、创业软件、金海环境、耐威科技;第六批:迅游科技、润达医疗、伟明环保、迈克生物;第七批:信息发展、神思电子、聚隆科技、金发拉比、日机密封。

另外,民生证券看好快乐购。理由是广电系国企改革拉开大幕,快乐购作为湖南广电体制改革排头兵,国企改革的预期强烈。此前,5月25日以来,湖北广电(实际控制人湖北广播电视台)、电广传媒(实际控制人湖南广播电视台)以及广电网络(实际控制人为陕西省新闻出版广电局)相继发布公告,由于正在筹划重大事项停牌。股价方面,快乐购自上周调整后,目前仍未收复失地,本周累计下跌4.48%。

## 双因素导致并购市场将盛极而衰

肖玉航

近两年来,我国并购市场出现了井喷式发展。东方财富choice金融终端统计数据信息显示:2014年A股上市公司公告的交易案例数量超过4450起,披露交易规模1.56万亿元,涉及上市公司超过1783家,较2013年同期分别增长274%和210%。

而从今年上半年来看,随着A股市值管理的扩散,并购、定增事件不时出现,题材股炒作成风。这一方面体现了市场阶段性的一个选择,另一方面在并购案例突增的背后,也必将体现巨大的投资风险,而从时间周期来看,两因素将导致并购市场盛极而衰。

### 高估值并购加剧风险

研究发现,在2013年并购排名靠前的钢铁、煤炭开采、航运、纺织制造等行业,在2014年的并购中均跌出了10名之外。相反,2013年并购行业排名靠后的专用设备、电力、中药、计算机应用、文化传媒等新兴行业,则在2014年并购中均

跻身前十。

从2015年前5月并购市场的情况来看,可以说全面开花,即有传统行业钢铁,也有汽车、农业、机械制造、网络计算机、影视等。最新清科旗下私募通数据显示:5月份中国并购市场完成的153起并购交易中,国内并购141起,占到了并购案例总数的92.2%,并购案例主要分布在互联网、金融、清洁技术、IT、生物技术/医疗健康、房地产、电子及光电设备、电信及增值业务、机械制造、建筑工程等19个一级行业。

研究发现,以往并购市场所依据的行业市盈率参考指标已被市场的上涨而推升,许多传统行业介入新兴产业的并购价突飞猛进。比如5月13日,江苏金飞达服装股份有限公司以26.50亿元人民币(约4.33亿美元)收购南京奥特佳新能源科技有限公司100%股权;以农药生产为主的佰利联,市盈率近170倍,却拟定增募资百亿收购龙蟒铝业;新三板市场上出现2.5万倍市盈率的定增事件等等。

随着证券市场总体PE估值的上升,可以说上市公司并购面临着

极大的风险收购溢价,收购成本建立在总体PE过高的环境背景下,比如创业板总体PE140倍的现实环境中,可以说,此因素背景将使得中国并购市场风险急增,且导致盛极而衰的概率大增。

### WTO保护期结束 影响并购企业运营

如果说发生在世界贸易组织(WTO)保护期内的并购有政府政策支持的话,那么保护期结束后就要遵循市场规则,无论是资本市场规则还是贸易规则,这些都将是市场化的而非指令式的重组并购,况且并购所导致的并购企业与被并购企业关联度未来将形成多个相关企业,如果并购企业与被并购企业都出现经营性如人员、行业、利润、亏损、文化等冲击,则可能导致企业经营困难,市值严重缩水。

2001年中国就已经加入了WTO,当时中国就应该跟世界接轨,国门向全世界打开,可是当时我国国情不适合,就向世贸组织申请了15年的保护期,用这15年的时间来调整中国的经济结构。从时间

来看,今年7月1日将面临保护期结束的时间点。

从这个影响来看,以往上市公司可以对相关传统产业不断地重组、并购、参股,形成股价规模的推动预期,但随着保护期的结束,许多传统产业公司的并购重组越多,其未来形成的风险冲击越大。比如保护期结束后,中国将削减关税、开放农产品市场、开放零售市场、开放专业服务、开放影音产品市场、开放汽车业、开放电讯业、开放银行业、开放证券业等,可以说2015年中国对外开放各行各业,允许外资进入中国所有行业,包括目前国家控制的矿业、交通、钢铁、证券、金融等。

在此背景下,中国产业竞争将加剧,可能导致被并购企业大量企业人员失业或形成经营拖累,如果重组加市值管理的领域集中于冲击行业,相信所带来的经营性亏损与被收购企业人员与运作风险

将大幅度出现。因此从时间上来看,WTO后的重组加市值管理,如果处理不当,收购的越多,导致的经营风险将越大,这样在股价高企的大背景下,传统产业中的重组加市值管理模式将导致大量的有影响事件,其相关题材将随着市场化与竞争而被市场抛弃,特别是传统产业。

总体而言,中国并购市场受相关政策与市场环境影响,而近两年来并购事件急升,实际上正面临着高估值并购对价风险累积与WTO保护期结束后的真实性影响回归。从时间因素来看,这种影响将在日后不断地体现出并购风险,导致中国并购市场出现由盛而衰。

(作者系资深市场研究人士、财经评论员)

**广发期货**  
GF FUTURES

**持仓期货贵保护伞**  
**做合格期货投资人**

---

**LME、ICE、LIFFE**  
**的交易与结算会员**

全国统一服务热线: **95105826**