

市场整体偏弱 个股机会不大

中山证券

上周 A 股市场送走 2013 年, 迎来 2014 年。主板市场在 2013 年的最后 1 个交易日大幅上涨收尾, 然而在 2014 年的前 2 个交易日则连续下跌。而创业板在过去的一周连续收阳, 目前日 K 线 5 连阳, 创业板指数已站上 1350 点上方, 逼近 11 月底的高点。成交方面, 上海市场日均成交额不足 700 亿元, 与此前一周无明显差别。

消息面上, 2013 年 12 月 30 日 5 家企业拿到批文, 意味着新股发行 (IPO) 正式重启。其中, 我武生物和新宝股份, 将于 1 月 8 日进行网上申购。在总共 82 家已过会公司中, 创业板将占到 43 家。2013 年 12 月的制造业采购经理人指数 (PMI) 为 51%, 比上月回落 0.4 个百分点, 为半年来首次回落。分项数据显示, 新订单指数为 52%, 比上月回落 0.3 个百分点; 新出口订单指数和进口指数双双回落, 分别为 49.8% 和 49%, 均降至临界点以下。

趋势上, 主力波段指标的卖出信号保持了三周之久, 上证指数近期处于其中线下方位置运行。多空线 (DKX) 继续下行, 趋势线 (QSX) 走平, 上证指数处于趋势线和多空线

下方。

主力资金指标 (ZLZI) 上周的净流出幅度有所减弱, 不过并没有出现过净流入的现象。市场宽度的短期指标 (KDS) 目前处于低位, 上周虽有所回升, 但升幅度较小, 仍处于下行趋势中。长期指标 (KDL) 持续回落, 处于低位。市场广度的短期指标 (GDS) 上周从绿色区域内小幅回升至低位水平, 长期指标 (GDL) 处于绿色区域边界处无明显趋势。主力进出指标处于卖出信号阶段, 动向线 (DXX) 与成本线 (CBX) 之间的开口幅度收窄后再次放大, 处于中位水平。仓位线指标处于第一次减仓信号阶段, 上周持仓比例由最低位回升至低位。

主力资金流向、主力进出以及主力波动指标均发出卖出信号, 显示大盘处于弱势下跌阶段。不过经过前两周的快速下跌, 近期市场有所恢复。主力资金净流出幅度不大、主力进出卖出信号有所减弱, 表明短期内大盘下行力度不大。

个股方面, 市场宽度和市场广度的短期指标上周有所回升, 但幅度不大。且市场宽度短期指标仍处于下行阶段, 个股活跃度以及反弹力度都不大。仓位线的持仓比例虽较前期上升, 仍处于低位。综上所述, 市场整体偏弱, 个股操作空间相对较小, 保持三成左右的低仓位策略。



从行业力道来看, 船舶制造、输配电设备、其他制造的 5 天力度较强, 船舶制造、电器、通用设备的 10 天力度较强, 通用设备、电器、动物医

药、输配电设备的 30 天力道较强。综合 5 天、10 天、30 天力道来看, 船舶制造、电力设备、输配电设备的行业力道趋势保持强势, 可继续关注。

本期强势行业						
力道	行业名称	5天 力道变化	10天 力道变化	30天 力道变化	市盈率	市净率
99.1	电线电缆	0	1	3	28.69	1.62
98.3	小家电	0	-1	0	31.17	2.28
97.4	机床	1	2	10	92.39	1.65
96.5	仪器仪表	1	9	27	56.93	2.69
95.7	汽车零部件	1	1	6	20.65	1.46
94.8	轻工机械	6	2	35	24.86	1.69
93.9	半导体元件	1	7	30	103.15	2.26
93.0	通用设备	6	24	80	28.9	2.32
92.2	电器	4	26	78	42.9	2.54
91.3	大家电	-3	-5	28	12.72	1.45
90.4	航空航天军工	1	15	15	102.23	2.91

注:采用证监会行业分类

个股方面, 我们建议从两个纬度来观察股票的好坏:

一个是基本面维度。通过个股的成长能力、盈利能力、分红能力、安全性评级、股值评价、主力动向六项指标综合评价, 由优到差列 A、B、C、D、E、F、G 共 7 个综合评级。其中综合评级在

C 以上的股票, 我们称为 “质好” 股。

另一个是技术面的维度。通过个股相对强弱、趋势强弱、主力能量等量化技术指标, 相对大盘走势评定出 强、中、弱”, 中短期明显走势强于大盘的股票, 我们称为 “强势” 股。

本期 “势强质好股” 如下:

本期势强质好股						
股票代码	证券名称	现价	综合评级	市盈率 (TTM)	市净率	所属板块
300258.SZ	精锻科技	12.99	A	20.42	2.24	汽车制造业
002385.SZ	大北农	17.11	B	39.87	6.07	农副产品加工业
300305.SZ	裕兴股份	16.35	B	44.68	1.99	橡胶和塑料制品业
002247.SZ	帝龙新材	20.51	C	36.47	3.04	其他制造业
300180.SZ	华峰超纤	15.67	C	26.45	1.90	橡胶和塑料制品业
300230.SZ	永利带业	9.10	C	27.92	2.79	橡胶和塑料制品业

资料来源:中山证券慧眼交易决策系统

结构性行情延续 创业板仍将领跑

符海问

从上周两市表现看, 市场依然延续了 2013 年的主基调。去年, 创业板累计涨幅达 82.73%, 而沪指则下跌了 6.75%, 全球排名倒数第三。上周, 以创业板为代表的新兴产业继续高歌猛进, 当周涨幅为 4.52%。而以主板 (沪指为例) 为代表的传统产业则继续调整, 全周累计下跌了 0.86%, 同样形成鲜明对比。

从技术形态看, 以沪指 2009 年高点 3478 点和 2010 年高点 3186 连成一线, 当前指数仍处于上述下行趋势线之下, 表明沪指下行趋势未改。而创业板指数则不然, 以 2012 年底的低点 585 点和 2013 年低点 903 点连成一线, 创业板指数依然处于上升通道。根据上述分析, 接下来行情似乎仍将是创业板为代表的新兴产业继续走牛, 而以沪指为代表的传统行业仍然以调整为

主。不过, 行情是不断动态变化的。就是说, 当沪指脱离下降轨道且向上突破时, 机会可能到来。而由于创业板前期涨幅过大, 经过一段时间休整而跌穿上升趋势后, 则有可能出现跟目前相反的情形, 这些情况都有可能发生。不过, 不管怎么样, 从国内外情况看, A 股的结构性行情特征仍未改变, 变化的只是不同板块的机会。

结构性行情将持续

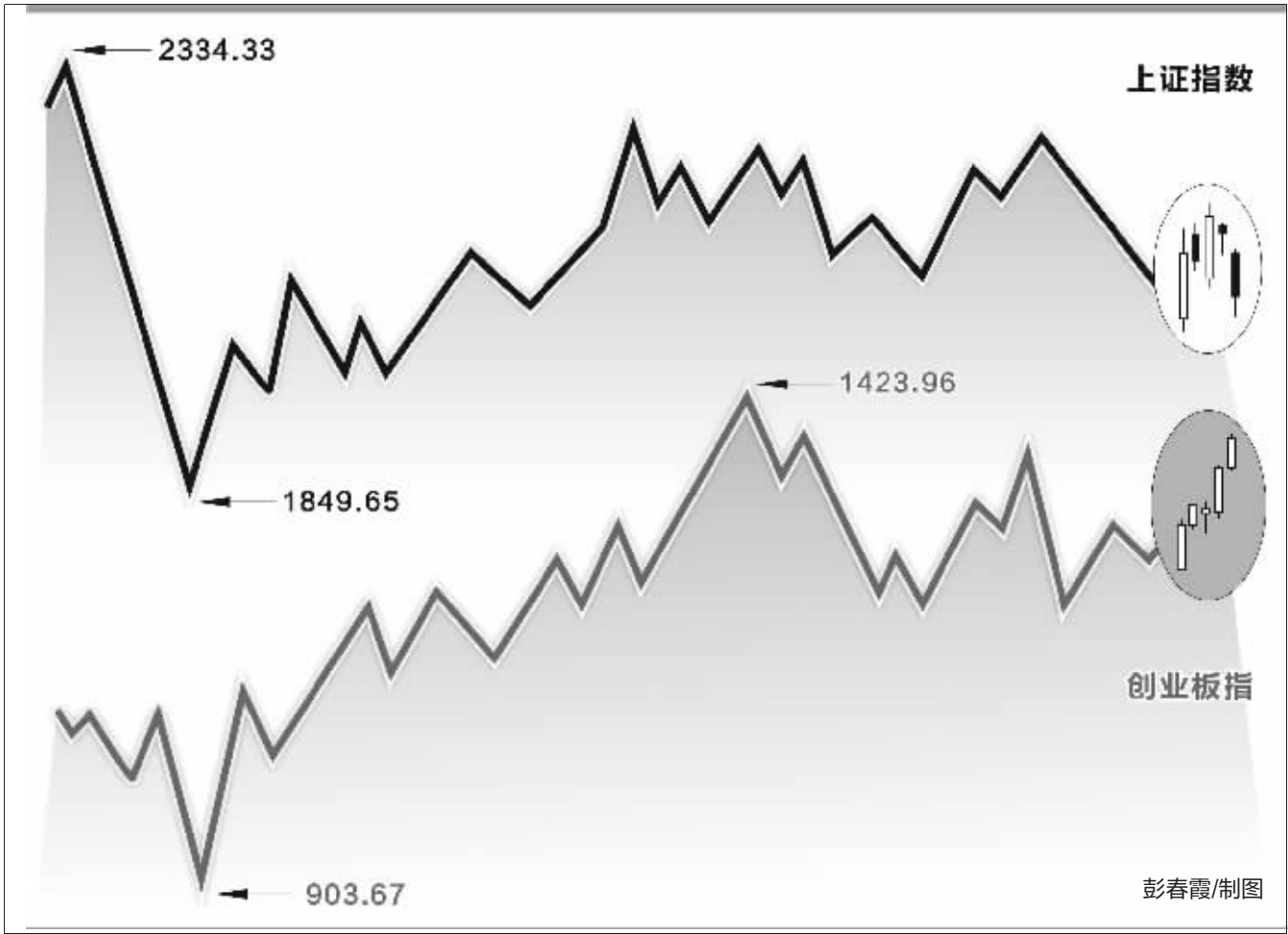
从历史经验看, 出现结构性行情的前提是大指数不会出现单边下跌。而大盘是否会出现单边下跌则取决于三个因素: 一是外围环境; 二是内部经济因素; 三是 A 股自身情况。

外围环境方面, 美日欧股市在过去的一年里表现优异, 当然这跟各主要经济体经济复苏有关。美股道琼斯指数去年下半年开始加速上扬, 不断刷新历史高位纪录。日本方面, 日经 225 指数已创下 2007 年下半年以来新高, 并有不断创新高之势。欧洲方面, 在过去的一年里, 主要经济体的股市创下近 4 年来最大涨幅。总体上看, 全球主要经济体股市都处于浓厚的牛市氛围。

如果说 2013 年是我国经济体制改革的元年, 那么 2014 年将是改革的深化之年。对应到股市, 2013 年股市的结构性特征一览无余, 而 2014 年这种特征将更加突出。而不管怎么改革, 有一个主基调是不会改变的, 就是 “稳中求进”, 这就决定了经济不大可能出现大起大落的情况。

2007 年, 上证指数创历史新高后逐步走低, 尽管有 2009 出现一波像样的反弹行情, 但目前指数跟 6000 点相比差距甚远, 甚至低于 10 年前的水平。就 A 股市场的历史来看, 我们不难发现, 市场的涨跌基本是对称的。就是说, 在某个阶段内, 要么是 V 型, 要么是倒 V 型。不管怎么样, 涨和跌是孪生的。经过 2007 年至今 6 年多的调整, 市场的做空动能已逐步衰竭, 这也就决定了 A 股再出现单边下跌的可能性已较小。

总之, 由于之前有过货币空转的教训, 那么接下来再出现大规模货币投放的可能性也较小。这也就决定了市场不大可能出现单边上涨行情。不过, 由于改



革热情逐步高涨, 板块机会将涌现。

两类个股机会大

客观地讲, 我们把 2013 年的 A 股定义为熊市或牛市都是不正确的。沪指年线收绿但创业板则出大阳。因此, 将全年走势定义为结构性牛市似乎更客观一些。

过去我们通常说要寻找穿越牛熊的股票, 其实即便有这种股票也是阶段性的。比如前几年的一些牛股, 现在要么出现明显的下行趋势, 要么是上升乏力。基

新股选秀从三方面入手 网上申购持股市值30万至50万元最佳

申银万国证券研究所

时隔 14 个月, 新股发行 (IPO) 重启进入实质性阶段。目前已有十多家拟上市企业获得 IPO 核准批文。数量众多的新股中, 如何进行筛选呢?

我们认为, 应该从以下几个方面进行把握: (1) 市场特征, 主要关注标的稀缺性、自主配售、中签率等指标。(2) 公司动机, 主要关注发行定价、存量股减持等指标。(3) 基本面特征, 主要关注公司基本财务情况、行业特征 (景气度、行业空间及竞争格局)、商业模式等。

通过以上指标, 我们筛选出的首批 IPO 新秀为: 绿盟科技、海天股份、我武生物、牧原食品、木林森、东易日盛、天保重装、安控科技、苏太平洋和雪浪环境。

整体来看, IPO 重启未能改变股指中长线运行趋势, 其对二级市场的影响主要为以下几个方面:

(1) 发审效率提升、新股供给扩容压力难免, 积压的待过会企业的融资规模约有 5000 亿元; (2) 短期内对已经较为紧张的资金面来带进一步的压力, 届时日均累计冻结资金影响量将达到约 600 亿元 / 天; 其中, 陕西煤业单日网上网下总冻结资金量将达到约 2200 亿元, 对市场影响很大; (3) 发审节奏上, 下半年供给压力可能会更大一些; (4) 历史上每一次 IPO 重启, 均未能改变股指的中长线运行态势, 即便短期略有反复, 也更多是心理层面的体现。由于短期内存量发行占比较高, 且首批供给量相对有限, 初期对高估值股票的活跃度暂时不会形成

机会也不可小觑。经过 2013 年一整年的转型, 在创业板的带动下, 传统行业不可能无动于衷, 不少公司为求生存和发展而转型。其实市场已出现不少例子, 以中电远达为例, 该公司转型前归属与 “火电、供热” 为主业的传统行业, 转型后该公司变身环保行业。从目前来看, 公司转型非常成功, 成为脱硫脱硝行业的龙头企业, 股价也是一路上行, 去年 10 月更是创下历史新高。随着转型高潮的到来, A 股市场势必出现越来越多来自传统行业的 “逆袭者”。

(作者系五矿证券分析师)

压制, 但中长期来看, 消费成长类股票的上涨主要靠实际业绩的增长。

本次新股定价更加市场化: (1) 发行人与承销商协商自行确定定价方式; (2) 询价定价方式中, 预先剔除申购总量中报价最高的部分, 且剔除的中购量不得低于申购总量的 10%, 将对抑制 “三高” 发行有正面作用; (3) 投资者家数上下限的规定, 解决以往定价中的 “低入围率” 现象; (4) 首日停牌机制的基准改为发行价, 新股首日涨幅不一定能充分反映市场预期, 因此获配股票不一定首日即卖出, 可持有一段时间再卖出。

新股申购的最佳规模方面, 公募基金由于有优先配售 40% 的规定, 建议最佳申购规模在 5 亿元至 10 亿元之间。纯参与市值配售的账户, 持有市值在 30 万元至 50 万元最佳, 最好不超过 100 万元。

29家公司 50.59 亿股解禁, 流通市值 521.9 亿元

本周解禁市值环比略减

张刚

根据沪深交易所的安排, 本周两市共有 29 家公司的解禁股上市流通, 解禁股数共计 50.59 亿股, 其中沪市 36.95 亿股, 深市 13.64 亿股。以 1 月 3 日收盘价为标准计算的市值为 521.90 亿元, 占未解禁公司限售 A 股市值的 1.30%。

具体来看, 沪市 9 家公司解禁市值 324.78 亿元, 深市 20 家公司为 197.12 亿元。本周两市解禁股数量比前一周 49 家公司的 58.74 亿股, 减少了 8.15 亿股。本周解禁市值比前一周的 552.65 亿元减少了 30.75 亿元。

深市 20 家公司中, 杭钢股份、海立美达、西部证券、达刚路机、星河生物、安居客、天立环保、恒泰艾普、振东制

药、新研股份、华昌达、南通锻压、海达股份、华虹计通共 14 家公司的解禁股份是首发原股东限售股; 威创股份、国瓷材料共 2 家公司的解禁股份是股权激励一般股份; 美菱电器、深圳惠程共 2 家公司的解禁股份是定向增发限售股份; S*ST 聚友 的解禁股份为股改对价股份; 力合股份的解禁股份为股改限售股份。其中, 西部证券的限售股将于 1 月 10 日解禁, 解禁数量为 3.07 亿股, 是深市周内解禁股数最多的公司, 按照 1 月 3 日的收盘价 13.16 元计算的解禁市值为 40.40 亿元, 是本周深市解禁市值最多的公司, 占到了本周深市解禁总额的 20.49%, 解禁压力分散。杭钢股份是解禁股数占解禁前流通 A 股比例最高的公司, 高达 230.61%。解禁市值排第二、三名的公司分别为杭钢股份和振

东制药, 解禁市值分别为 32.25 亿元、28.33 亿元。

深市解禁公司中, 力合股份、威创股份、国瓷材料、华虹计通、安居客、新研股份、S*ST 聚友涉及 “小非” 解禁, 需谨慎看待。此次解禁后, 深市将有威创股份成为新增的全流通公司。

沪市 9 家公司中, 盛屯矿业、保税科技、威远生化、伊利股份共 4 家公司的解禁股份是定向增发限售股份; 金晶科技、中源协和共 2 家公司的解禁股份是股改限售股份; 海南橡胶的解禁股份是首发原股东限售股份; 冠城大通、瑞茂通共 2 家公司的解禁股份是股权激励一般股份。其中, 海南橡胶在 1 月 7 日将有 29.46 亿股限售股解禁上市, 是沪市周内解禁股数最多的公司, 按照 1 月 3 日的收盘价 7.09 元计算, 解禁市值

为 208.88 亿元, 为沪市解禁市值最大的公司, 占到本周沪市解禁市值的 64.32%, 解禁压力集中。海南橡胶也是解禁股数占流通 A 股比例最高的公司, 达 299.10%。解禁市值排第二、三名的公司分别为伊利股份和威远生化, 解禁市值分别为 90.67 亿元和 8.93 亿元。

沪市解禁公司中, 冠城大通、瑞茂通、海南橡胶、中源协和、盛屯矿业、保税科技、伊利股份共 7 家公司涉及 “小非” 解禁, 需谨慎看待。此次解禁后, 沪市将有冠城大通、海南橡胶共 2 家公司成为新增的全流通公司。

统计数据显, 本周解禁的 29 家公司中, 1 月 7 日共有 9 家公司限售股解禁, 合计解禁市值为 316.30 亿元, 占到全解禁市值的 60.61%, 集中度高。

(作者系西南证券分析师)