



市场篇

A股走势与新股发行密切相关

2014年,A股没有迎来开门红,而是一开始就跌入大坑。从1月2日起,A股接连下挫,至1月20日,短短13个交易日,沪指大跌100多点,跌破2000点大关。

随后,由于春节临近,加上新股开始陆续上市,A股一改颓势,开始出现“马上涨”的行情。从1月21日至2月20日,一个月里沪指大涨7.41%。就在大家认为马上有惊喜的时候,A股急转直下,熊态尽显。

其实,仔细观察不难发现,一季度A股的走势与新股发行密切相关。

1月17日,本轮IPO重启后的第一只股票——纽威股份上市。之后在第三个交易日,沪指开始反弹。

2月19日,随着岭南园林、登云股份、东易日盛的上市,首批新股发行暂时告一段落。第二天,A股便冲高回落,重回跌势。

新股发行“秒停”上演涨停秀

A股表现与新股发行关系密切。那么我们就再来简单地回顾一下新股上市时的疯狂。

纽威股份,本轮IPO重启后上市的第一只股票。上市首日,纽威股份以较发行价上涨20%的21.19元开盘。

上市仅仅两秒,仅仅交易了两个档位,纽威股份就启动了第一次盘中临时停牌制度(熔断机制),两个档位分别为25.36元与23.31元,撮合交易量为23234手和10177手。尾市再度发力,以较发行价上涨43.49%的25.34元报收。

纽威股份临时停牌出现“秒停”现象只是一个开始。1月21日,我武生物等8只新股上市,无一例外地出现“秒停”,而且收盘涨幅均在44%以上。

新股开闸后首批发行新股52只,48只完成发行,其他4只暂缓发行。

齐鲁证券投资顾问陈聪说,一季度表现强势的个股以中小板和创业板股票为主,这延续了去年以来的“八二现象”

(中小盘题材股强于大盘权重股)

的趋势,反映出宏观经济持续低迷的大背景下,投资者对传统行业周期股的谨慎和对新兴产业成长股的期望。在宏观经济出现明显复苏之前,这样的趋势可能延续,只是中小盘股涨幅过大后会存在技术性调整,建议投资者波段操作。

政策篇

证监会“打补丁”超募将再现

去年11月30日,证监会发布《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》,停止了一年多的新股发行由此进入倒计时。一个多月后,第一只新股上市。

虽然一季度新上市的股票每发必涨,但新股发行制度依然受到质疑,不少人就认为新股发行制度对中小投资者,尤其是对散户不公平。

3月21日中国证监会发布了完善新股发行改革的相关措施。新股发行市场化改革主要从五方面进行完善:进一步优化老股转让制度;规范网下询价和定价行为;进一步满足中小投资者的认购需求;强化对配售行为的监管;进一步加强事中事后监管。

此次证监会“打补丁”,会对新股发行产生怎样的影响呢?国泰君安证券投资顾问柳刚认为,IPO新改革将令新股冻结资

金增加,超募将再现。具体影响包括:超募比例或有所上升;老股减持规模或明显减小;新增网下市值配售;有效投资者家数上限取消;保险和企业年金相对优势增加;重启初期网下配售比例可能会出现较明显减小;网下配售优势减少。

柳刚说,一系列的政策发布表明IPO重启已箭在弦上。新股发行制度正朝着市场化、注册制的方向发展,新股发行将更公平公正。新股发行制度进一步完善,对主板和中小板影响不大,对创业板压力较大。

齐鲁证券投资顾问陈聪表示,新股IPO重新开闸,激活市场存量资金,市场再次掀起“打新”“炒新”浪潮,为投资者创造短线交易机会,但同时对于非新股,特别是主板周期性股票产生了一定程度的挤出效应。

优先股发行利好银行 A股反弹或难如预期

3月21日,证监会发布了《优先股试点管理办法》(以下简称《办法》)。《办法》共9章、70条,内容包括总则、优先股股东权利的行使、上市公司发行优先股、非上市公司非公开发行优先股、交易转让及登记结算、信息披露、回购与并购重组、监管措施和法律责任、附则等。

根据《办法》,上市公司可以发行优先股,非上市公司可以非公开发行优先股。上市公司发行优先股,可以申请一次核准,分次发行;非公开发行优先股仅向《办法》规定的合格投资者发行,每次发行对象不得超过200人。

陈聪说,优先股试点的利好消息刺激了上证50成分股,也间接刺激了大盘指数,其实优先股类似于发行债券,实质上是上市公司多了一个融资的渠道,这在当前资金面不宽裕的背景下显得尤为重要,

所以对于试点企业而言当然算是利好。

不过,陈聪指出,这样的利好难以从根本上改变公司的基本面,这也就决定了A股反弹的空间和持续性难以达到投资者的期望。

柳刚表示,优先股的发行最利好银行。优先股可以补充一级资本,能降低股权融资的压力。

另外,柳刚说,保险、券商等与净资本挂钩的行业,也能受益于股权性资本工具的丰富;同时利好低PB(市净率)、高ROE(净资产收益率),且有融资需求的行业,如建筑装饰、地产等。

总的来看,优先股发行会明显减小银行等大市值行业再融资对二级市场的冲击。但发行优先股需要企业有足够的利润,需要有长期稳定的红利率,因此优先股对企业的资质要求非常高,目前看来基本集中在大盘蓝筹类品种。



一季度A股 随新起伏

□记者 宋锋辉

从年初的连续下跌,到春节前后的反弹,再到最近的弱势调整,一季度A股并没有给股民多大惊喜,值得回味的恐怕只有每发必涨的新股。在暂停了1个月后,新股发行又将重启。此时回顾一下一季度的行情,或许能给二季度投资不少启发。

策略篇

宏观预期恶化 把握“传统+创新”的投资机会

日前,汇丰公布的3月中国制造业PMI数据初值为48.1,创8个月以来新低,由于数据不佳,宏观经济恶化的预期有所加强。柳刚说,由于宏观预期恶化,部分公司利息违约风险高(如超日公司),A股市场的方向和风格出现的明显变化,将导致A股短期内投资机会减少,建议投资者把握“传统+创新”的投资机会。

所谓“传统+创新”,是指某个传统主业加上一个创新业务,又可以分为两种类型:第一类是传统业务的“触网”,自己开辟互联网业务,在线下渠道的基础上开辟网上渠道,或者是创新出适应互联网市场的新产品,如互联网彩票、电子发票等;第二类是产业链延伸以后和智能设备、互联经济挂钩。

陈聪表示,虽然宏观经济预期不乐观,但是国家走老路,出台刺激政策的可

能性不大。可能性比较大的是国家将对政策进行微调。

从资金面来看,2014年是信托和城投债等高风险产品的到期高峰,而3月、4月是上半年信用风险集中爆发窗口期。考虑到二季度经济面临较大的下行压力且有债务集中兑付风险,二季度货币政策总体上不会收得太紧。

因此,陈聪指出,目前市场的焦点依旧是新经济,市场的风格依旧是中小盘成长股。虽然从中长期来看中小盘个股仍有机会,但是,短期内相关个股面临估值压力。

陈聪说,2013年以来推动创业板上升的动力主要来自估值提升,而推动股市提升的因素主要有四个:高成长预期、IPO暂停、结构转型和存量资金博弈。目前,高成长预期和IPO暂停已经改变,短期内,创业板面临估值调整的压力。

重点关注成长股和“触网”的传统行业

二季度投资者在行业配置上该如何选择呢?柳刚说,建议投资者关注“触网”的传统行业,如纺织服装、商贸零售、家具业的O2O(线上线下模式),以及产业链延伸以后和智能设备、互联经济相挂钩的,如智能汽车、穿戴式医疗等行业。另外,国企改革、

国防装备、云计算等主题是比较好的投资方向。

结合板块历史表现,陈聪建议,投资者重点关注医疗服务、食品饮料、环保、电气设备(特高压)等行业,以及有国企改革、军工、京津冀经济圈概念的个股。在这些行业或概念中,精选成长股。

数据篇

一季度个股涨幅前五

代码	名称	涨幅(%)
002722	金轮股份	221.93
600155	宝硕股份	161.04
002602	世纪华通	148.63
002707	众信旅游	142.91
300129	泰胜风能	130.17

一季度行业板块涨幅前五

板块名称	涨幅(%)
文教休闲	30.97
医疗保健	22.5
公共交通	21.29
软件服务	16.89
电信运营	11.76

一季度个股跌幅前五

代码	名称	跌幅(%)
600072	钢构工程	44.48
300149	量子高科	40.92
300140	启源装备	38.09
002344	海宁皮城	36.53
300342	天银机电	35.21

一季度行业板块跌幅前五

板块名称	跌幅(%)
煤炭	13.63
保险类	12.28
船舶	12.19
环境保护	11.63
证券类	10.63

注:以上数据来自通达信交易软件;统计区间为2014年1月2日至2014年3月28日。