

一元股数量倍增 显经济阵痛

□本报记者 张怡

今年以来，沪综指震荡走低，跌幅超过4%，在此期间，低价股的数量也不断增多。其中，“一元股”的数目较年初增长了近一倍，而且其中钢铁、交通运输、建筑建材、机械设备等传统周期性行业的个股较多。一元股数量的明显增加，是转型中经济阵痛与市场分化加剧的体现，其中股价不断降低者大都存在行业景气度下降而业绩不佳、不符合改革与转型趋势以及股价缺乏弹性等问题。展望后市，新股上市渐次展开后，投资者的注意力将更多被这些成长性相对更好、盘子较小的“新鲜血液”所吸引，传统周期股的吸引力将进一步下降，由此预计低价股增多的态势或将延续。

今年以来一元股数量近翻倍

今年以来，A股市场走势跌宕起伏，几经反弹与回落。上周随着新股申购的展开，沪深两市的一波小幅反弹宣告结束，沪综指、深成指和创业板指的周跌幅分别为2.13%、2.78%和3.53%。从年初至上周五，沪综指下跌4.22%，而创业板指数上涨2.26%。

随着股指重心的震荡下移，沪深两市个股的表现差异日益巨大，低价股的数量较年初明显增加。统计显示，6月20日A股市场中一元股的数量为16只，而今年初这一数目仅有9只。与此同时，沪深两市5元以下的低价股已经从年初的383只增加至430只。

不过，当前一元股的数量同历史底部相比仍然偏少。统计显示，2005年6月6日沪综指触及

998.23点的历史底部时，沪深两市一元股的数目为62只；而在2008年10月28日沪综指触及1664.93点低位时，一元股有38只。分析人士指出，今年在政策托底的背景下，市场连续震荡，风险未能完全释放，当前低价股数目仍然较少或许意味着市场弱势寻底格局仍将延续。

从行业分布上看，一元股多分布于传统周期性行业。统计显示，今年初的9只一元股中，有6只为钢铁股，股价从低到高分别为山东钢铁、马钢股份、安阳钢铁、韶钢松山、ST南钢和华菱钢铁，此外还有交运行业的ST国恒、建筑装饰行业的中国中冶、房地产行业的美好集团。

而6月20日的16只一元股中，钢铁股增加了河北钢铁和酒钢宏兴，数目变为8只；此外还增加了海南航空、中国一重、ST超日、山鹰纸业、国栋建设5只个股，分布于交通运输、机械设备、电气设备、轻工制造和建筑材料行业。

低价股增多趋势料延续

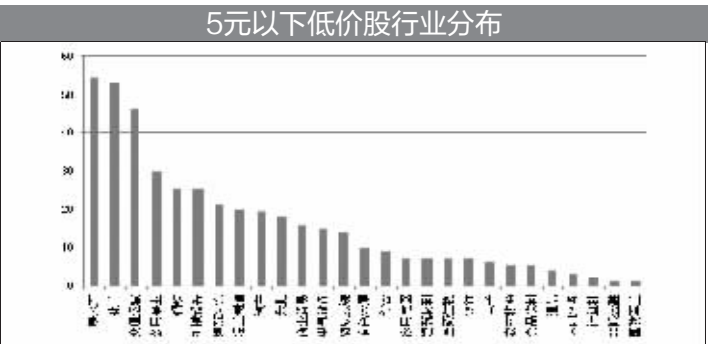
在经济结构调整的大背景下，一元股的增多显示出经济面正在经历阵痛。随着改革与转型的推进，A股市场将经历较长的震荡筑底过程；而随着新股的不断上市，资金偏好将使得行情演绎的分化日益加剧，这将促使更多的低价股出现。

低价股增多的主要原因包括：首先，在经济结构调整的背景下，经济增速整体放缓，房地产产业链及城镇固定资产投资增速不断回落，使得不少传统周期性行业的需求减弱，价格下跌而库存压力增大，业绩状况恶

化。从业绩上看，当前的16只一元股中仅有6只在2012年未出现亏损，2013年不少公司扭亏为盈，仅有3只一元股出现亏损。但业内人士指出，盈利的回升并非来自于主业好转，而是通过调整固定资产折旧和资产交易等方式获得。基本面的不良状况难以支撑股价上涨。

其次，我国经济积极推进改革与转型，传统周期性行业的景气度逐步回落，在存量资金博弈的市场中，传统周期股难获得资金青睐，估值也逐步降低。值得关注的是，当前的一元股行业分布与2008年时的状况大为不同，当时的38只一元股分布于18个行业之中，范围明显较广，且有8只属于房地产行业，而钢铁行业仅有1只，此外传媒、汽车、通信、家用电器、公用事业等多个行业均有2只股。而今改革与转型的推动使得上述不少行业估值大幅度提升，而此前稳健的传统周期股成为了“落后分子”。尽管今年以来不断出台包括定向降准在内的多项微刺激政策，但这些一元股由于不符合转型大趋势，仍难获得资金眷顾。

再次，在A股震荡走势中，周期股大多呈现“易跌难涨”的状态，盘子大而股价价缺乏弹性，导致估值相对于大盘不断降低。当前沪深两市股价最低的山东钢铁就是最典型的代表，其今年以来的跌幅达到8.98%，远高于沪综指的跌幅，股价屡创新低，最近一次是6月19日市场调整之时，其股价下跌1.95%创下1.50元的新低点。6月20日沪综指反弹了0.14%，而山东钢铁仅反弹了0.66%。另外，武钢股份“侥幸”逃脱一元股队列，其在6月



部分低价股一览									
证券代码	证券简称	所属行业	最新股价	年初股价	今年涨跌幅%	2013年净利润(亿元)	2012年净利润(亿元)		
600022.SH	山东钢铁	钢铁	1.52	1.67	-8.98	1.58	-38.37		
000594.SZ	*ST国恒	交通运输	1.53	1.67	-8.98	1.58	-0.44		
600808.SH	马钢股份	钢铁	1.53	1.68	-8.93	1.57	-33.63		
600282.SH	*ST南钢	钢铁	1.56	1.93	-19.17	-5.48	-5.61		
600221.SH	海南航空	交通运输	1.65	2.00	-17.50	21.05	19.28		
000717.SZ	韶钢松山	钢铁	1.66	1.82	-8.79	1.01	-19.52		
601618.SH	中国中冶	建筑装饰	1.69	1.75	-3.43	29.81	-69.52		
000667.SZ	美好集团	房地产业	1.69	1.82	-7.14	0.52	1.65		
000932.SZ	华菱钢铁	钢铁	1.70	1.94	-12.37	1.06	-32.54		
600569.SH	安阳钢铁	钢铁	1.77	1.73	2.31	0.52	-34.98		
000709.SZ	河北钢铁	钢铁	1.79	2.00	-10.50	1.16	1.29		
601106.SH	中国一重	机械设备	1.88	2.09	-10.05	0.17	0.29		
002506.SZ	*ST超日	电气设备	1.91	2.33	-18.03	-14.52	-16.68		
600567.SH	山东铝业	轻工制造	1.93	2.11	-8.53	2.08	-0.28		
600321.SH	国际实业	房地产业	1.96	2.06	-3.19	0.75	0.04		
600037.SH	酒钢宏兴	钢铁	1.99	2.62	-24.05	-23.38	4.84		
600005.SH	武钢股份	钢铁	2.00	2.20	-9.09	4.27	2.10		
000629.SZ	攀钢钒钛	采掘	2.01	2.14	-6.07	5.49	5.93		
000629.SZ	南方航空	交通运输	2.26	2.26	0.00	0.33	-15.32		
601866.SH	中海集运	交通运输	2.09	2.47	-15.38	-26.46	5.23		
600033.SH	福建高速	交通运输	2.11	2.14	3.23	5.44	4.11		
600795.SH	国电电力	公用事业	2.12	2.35	-4.41	62.79	50.51		
600020.SH	中原高速	交通运输	2.13	2.22	-4.05	3.95	5.20		
601003.SH	柳钢股份	钢铁	2.14	2.08	2.88	2.17	1.23		
600868.SH	梅雁吉祥	公用事业	2.14	2.36	-9.32	0.26	0.35		
601899.SH	紫金矿业	有色金属	2.16	2.31	-6.49	21.25	52.11		
000659.SZ	*ST中富	轻工制造	2.16	2.78	-22.30	-11.10	-1.81		
601005.SH	重庆钢铁	钢铁	2.18	2.48	-12.10	-24.99	0.99		
000725.SZ	京东方A	电子	2.20	2.15	2.33	23.53	2.58		
000039.SZ	世纪星源	房地产业	2.20	2.50	-12.00	-0.42	0.22		
601518.SH	吉林高速	交通运输	2.21	2.23	-0.90	2.89	2.87		
600103.SH	青山纸业	轻工制造	2.21	2.31	-4.33	0.17	-3.20		
600035.SH	楚天高速	交通运输	2.23	3.04	-1.99	2.55	1.95		
600025.SH	新城控股	房地产业	2.23	2.28	-1.75	0.34	0.34		
000100.SZ	TCL集团	家用电器	2.25	2.33	-1.21	21.09	7.96		
600186.SH	莲花味精	食品饮料	2.26	2.38	-12.40	-3.26	0.37		
000585.SZ	东北电气	电气设备	2.26	2.31	-2.16	0.10	0.11		
601888.SH	龙净环保	环保设备	2.26	2.54	-17.82	18.95	26.28		
000959.SZ	首钢股份	钢铁	2.27	2.05	10.73	-2.29	-3.57		
600115.SH	东方航空	交通运输	2.27	2.77	-18.05	23.76	34.30		
601018.SH	宁波银行	交通运输	2.28	2.44	-6.56	28.40	26.77		
601888.SH	龙净环保	环保设备	2.31	2.34	-1.28	18.95	26.28		
000157.SH	永泰能源	采掘	2.31	5.39	-12.63	4.76	9.98		
601872.SH	招商轮船	交通运输	2.32	2.42	-4.13	-21.84	0.91		
601718.SH	海信电器	家用电器	2.35	2.77	-15.16	9.78	8.36		
600168.SH	*ST二重	机械装备	2.35	2.54	-8.48	-32.07	-28.69		
601880.SH	大连港	交通运输	2.37	2.66	-10.90	6.83	6.00		
600317.SH	鲁商置业	房地产业	2.42	3.51	121.63	5.11	5.02		
601301.SH	北达资源	交通运输	2.42	2.69	-6.79	6.65	6.33		
600408.SH	安泰集团	采掘	2.44	2.70	-9.63	-2.43	0.31		

19日跌破2元最低触及1.98元之后，在20日又努力收在2元上方。

短期来看，新股申购进行得如火如荼，二级市场中缺乏资金吸引力的区域普遍遭遇资金撤

离，因而低价股的规模仍有望扩大；中期来看，传统周期股中率先推动改革与转型的个股将逃离低价股群体，成为良好的投资标

本周限售股解禁情况一览									
代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	变动后流通股(万股)	变动后流通股占比(%)	解禁股份类型			
300203.SZ	聚光科技	2014-6-23	12994.86	44500.00	100.00	首发原股东限售股份			
300048.SZ	合康变频	2014-6-23	2752.50	26885.23	79.51	追加承诺限售股份上市流通			
300247.SZ	桑乐金	2014-6-23	520.31	6225.38	50.77	首发原股东限售股份			
300232.SZ	洲明科技	2014-6-23	5555.36	9633.07	95.00	首发原股东限售股份			
600780.SH	通宝能源	2014-6-23	27356.15	114650.25	100.00	定向增发机构配售股份			
300234.SZ	开尔新材	2014-6-23	3130.88	6130.88	51.09	首发原股东限售股份			
600187.SH	国中水务	2014-6-23	38756.17	145562.42	100.00	定向增发机构配售股份			
600059.SH	古越龙山	2014-6-23	17366.78	80852.42	100.00	配股一般股份			
600031.SH	三一重工	2014-6-24	1139.90	760510.51	99.85	股权激励限售股份			
601798.SH	蓝科高新	2014-6-24	2126.53	14935.35	42.13	首发原股东限售股份			
002226.SZ	江南化工	2014-6-24	21255.41	39550.44	99.30	定向增发机构配售股份追加承诺限售股份上市流通			
300233.SZ	金城医药	2014-6-24	5998.80	12100.00	100.00	首发原股东限售股份			
600516.SH	方大炭素	2014-6-25	18426.69	171916.04	100.00	定向增发机构配售股份			
002591.SZ	恒大高新	2014-6-25	9100.00	13000.00	99.03	首发原股东限售股份			
300333.SZ	兆日科技	2014-6-25	539.67	8111.10	72.42	首发原股东限售股份			
300120.SZ	经纬电材	2014-6-25	225.67	11251.79	54.65	股权激励限售股份			
600568.SH	中珠控股	2014-6-26	9020.00	36094.65	98.56	定向增发机构配售股份			
002167.SZ	东方锆业	2014-6-26	6480.72	37884.90	91.52	追加承诺限售股份上市流通			
002564.SZ	张化机	2014-6-27	13200.00	48357.53	65.37	定向增发机构配售股份			

一周多空分析

反弹受挫 机构心态仍乐观

□西南证券 张刚 刘浩

构成了压制。

就新股申购对后市的影响而言，多头西南证券指出，本周二后新股发行将出现空档，二级市场的资金回流或推高股指收复失地。华泰证券也同样表示，随着新股中签率的再创新低，机构后市参与打新的热情将有所收敛，卖股筹钱的行为会相应减少，因此后市大盘或震荡收窄，2000点构成强大心理支撑。东吴证券认为“微刺激”带来的经济微复苏将为股市托底，大盘进一步调整的空间有限，而目前沪深300整体市盈率不足9倍，处于历史低位，随着基本面的缓慢复苏，市场未来必然迎来一波估值修复行情。

对于基本面，新时代证券预计下半年楼市将继续下行趋势，短期楼市价格的下降将对经济和资本市场产生一定冲击，从而加重A股市场担忧，大盘或再度陷入2000点的盘局，因此该机构建议投资者控制好仓位。对于资金面，新时代证券认为总体上银行体系内流动性较为宽松。此外，持看平观点的申银万国证券认为，市场的慢涨快跌令人警觉，表明市场心态脆弱、预期不稳，在目前市场缺乏内生性反弹动力及增量资金的背景下，后市出现像样反弹的概率不大，大盘将保持在2000点上方运行。民生证券、国都证券以及新时代证券也同样表达出类似的观点。

国内券商多空观点基本情况

券商名称	本周趋势	中线趋势	本周区间	本周热点
新时代证券	平	平	1990-2050	新能源汽车
华泰证券	多	多	2000-2080	个股机会
东吴证券	多	多	1960-2060	医药
信达证券				本周未发表观点
国都证券	平	平	2000-2070	中报预增、国企改革
五矿证券	空	平	1960-2030	无
西南证券	多	多	2020-2080	大盘蓝筹股
太平洋证券				本周未发表观点
光大证券	平	多	1980-2150	高送转
财通证券				本周未发表观点
中银万国证券	平	平	2000-2050	暂无
民生证券	平	平	2000-2060	高送转个股

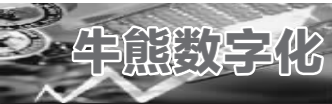
本周市场情绪指数(★表示看多,○表示看平,☆表示看空)

券商名称	本周趋势	中线趋势	本周区间	本周区间上限	本周区间下限	离周收盘价格程度	离周收盘价格程度	市场情绪	星级	情绪综合指数	综合指数
西南证券	多	多	2020	2080	-0.33%	2.63%	微弱看多	★★★	70%		
华泰证券	多	多	2000	2080	-1.32%	2.63%	微弱看多	★★★	70%		
东吴证券	多	多	1960	2060	-3.29%	1.64%	微弱看多	★★	60%		
光大证券	平	多	1980	2150	-2.30%	6.09%	微弱看多	★★	60%		
新时代证券	平	平	1990	2050	-1.81%	1.15%	看平	○	50%	55.56%	
国都证券	平	平	2000	2070	-1.32%	2.14%	看平	○	50%		
中银万国证券	平	平	2000	2050	-1.32%	1.15%	看平	○	50%		
民生证券	平	平	2000	2060	-1.32%	1.64%	看平	○	50%		
五矿证券	空	平	1960	2030	-3.29%	0.16%	微弱看空	☆☆	40%		

本周推荐关注行业情况一览

推荐关注行业	推荐券商	行业关注度
高送转概念	光大证券、民生证券	20%
大盘蓝筹股	西南证券	10%
医药行业	东吴证券	10%
新能源汽车	新时代证券	10%
中报预增、国企改革	国都证券	10%
个股机会	华泰证券	10%

数据来源：中国证券报，西南证券研发中心



资金面紧张 沪综指下跌2.13%

上周三，国债逆回购利率全线上扬，1天逆回购更是一次创出30%的年化收益率。而2013年6月中旬，正是由于资金面紧张，国债逆回购利率持续回升，才导致A股上演了暴跌行情。因此，随着近期国债逆回

购利率的涨升，市场参与者情绪开始躁动，进而导致上周四抛压陡增。

不过，当上证指数在上周五早盘接近2000点时，市场参与者情绪有所平复。主要是因为在2000点一线，出台了一系

题材刺激力度大 石墨烯指数大涨4.55%

上周曾有消息称，中国石墨烯资源20年内将耗尽，或成下一个稀土。受此影响，石墨烯概念股一片欢腾，方大炭素、烯碳新材、金路集团均一度冲击涨停板。只是受上周后半周A股宽幅震荡影响，石墨烯概念股有所回落。但毕竟上周前半周涨势凌厉，所以石墨烯主题指

数在上周仍然大涨4.55%。

但是，业内人士认为，石墨烯概念股崛起的更主要因素在于题材炒作。一方面，此类个股大多是低价且历史上曾有过重组整合预期，或者有重组绯闻的个股，比如说金路集团等。