

# “恐惧”与“贪婪”飙戏

□本报记者 王朱莹

自11月底步长制药和天能重工相继跌破发行价之后,2016年IPO新规实施之后上市的656只A股中,次新股的破发数量已经进一步扩大至4只。且有4只次新股距离发行价只有一个跌停板的距离。

有券商人士统计表示,次新股在跌破发行价格的60%以前,呈现出破发程度越深,破发后反弹强度越高的状态。那么,次新股破发是否意味着抄底时机来临,又到了该“贪婪”的时刻呢?

券商人士建议,对于次新股要去粗取精,挖掘真正具备持续成长性的个股长期布局。当前市场环境下,投资者对于公司的筛选标准日趋严格,不应该再把次新股看作一个主题进行板块式炒作,而应该挖掘真成长积极布局。

## 新股破发扩容

Wind数据统计显示,截至12月20日,按后复权价格统计,共有天能重工、步长制药、三角轮胎和赛托生物等4只次新股分别相对发行价下跌11.06%、7.54%、5.19%和0.83%。其中赛托生物是2017年1月6日上市的股票,也是2017年首只破发的股票。

此外有四只股票距离破发仅一步之遥。其中,日月股份岌岌可危,今日后复权收盘价距离破发仅0.95%的距离。此外,上海银行、贵广网络和博迈科后复权收盘价距离发行价已不足一个跌停板。按不复权收盘价计算的话,则共有18只股票的绝对价格已经低于发行价。

“业绩下滑+限售股解禁”被认为是上述次新股下挫的重要内因。Wind数据显示,步长制药前三季度净利润11.30亿元,同比下降10.20%,于11月20日解禁2.58亿股;天能重工前三季度净利润7011.79万元,同比下降54.06%,于11月27日解禁4258.13万股;三角轮胎前三季度净利润3.69亿,同比下降35.02%,于9月11日解禁8044.27万股。赛托生物前三季度净利润1720.16万元,同比下降12.71%;将于2018年1月解禁894.93万股。

2016年以来上市的次新股中,同样有着“业绩下滑+解禁压力”特征的还有日月股份、贵广网络、博迈科、常青股份、华达科技、世

运电路、恒林股份、道道全等。

除了次新股本身原因之外,市场大势也有较大影响,除了今年资金偏好权重蓝筹股之外,年底资金风险偏好降低对该类股票的走势也存在一定影响。

“次新股大跌与年底资金风险偏好降低有关。随着公募基金年底考核临近,资金存在了结获利锁定收益的需求,高β板块参与度下降。次新股板块作为典型的高β板块,且板块估值较高,自身特点与资金年底追求稳健的避险需求相悖,于是成为资金流出的重灾区。”华泰证券分析师孔凌飞表示。

## 恐惧与贪婪戏码上演

新近上市的股票二级市场价格跌破发行价的现象,往往被视为是较好的抄底机会,事实是否如此呢?

光大证券分析师刘均伟对新股在不同破发程度下的数量分布进行了统计,结果显示,新股破发事件集中发生于2008年以及2010年至2012年间。

“这是因为新股的破发与市场行情、政策监管具有较大的相关性。2008年市场处于熊市阶段,新股破发数量较多,2009年市场处于小牛市,新股破发数量相对较少;而后期,监管部门对新股的定价(市盈率)具有明确的限制,使得新股定价趋于合理,因而2013年以后,新股破发的数量也大幅降低。”刘均伟指出,新股破发2008年、2010年主要集中于大中市值的股票;2011年、2012年则主要集中于中小市值的股票,这一现象与新股发行的市值大小有关。

经过统计,刘均伟发现,刚跌破发行价格或是深度跌破发行价格的50%均不是买入良机,其后的超额收益较为薄弱,而在跌破发行价格的60%以前,呈现出破发程度越深,破发后反弹强度越高的状态。这可能是因为破发程度过深时,反映出公司的基本面状态确实不符合此前的市场预期,利益相关方也难以改变这一状况。

其发现,单边下跌的市场行情中,新股破发的效应显著。单边下跌和单边上涨的阶段,新股破发后的超额收益均较为客观,但单边上涨的行情中,新股破发的数量稀少,统计意义

较小。而在单边下跌的行情中,在市场的大幅变动中,容易对部分股票错误定价,此时破发的股票将是较好的投资机会;同时,市场上的投资者均在寻求“避风港”,破发的股票也更容易为市场所关注。

## 去粗取精 去伪存真

就当前情况来看,孔凌飞认为,目前年末低风险偏好环境下,次新股板块尚不具备持续性上涨的条件。“放眼明年,我们对明年次新股行情保持乐观,一是因为IPO严审之下自身质地不佳和透明度不高的公司将很难上市,相反,能够上市的公司合规性和持续盈利能力更有保障。新股基本面质地有望提升,上市后表现值得期待。二是因为次新股指数2017年以来震荡下跌,至今估值已大幅回落。未来伴随

## ■ 金牛策略汇

### 申万宏源:保持耐心 保持乐观

当前市场赚钱效应收缩已处于较为充分的状态。市场真正开始回调即“赚钱效应”开始收缩的时间点是10月19日,而非11月14日。上证综指3450点时,回调从小市值股票开始,扩散到中小创龙头和二三线白马,最后扩散到一线白马和权重板块。现阶段市场剩余的回调压力集中在权重板块即银行、非银金融、建筑和强周期板块,这将是市场回调的最后阶段。展望未来,随着资管新规预期的逐渐明确,配置类机构的减量博弈将有望在2018年初明显改善,而来自无风险利率的压力也可能有所缓和。因此,维持后市“底部区域,2018年开门红”的判断。

### 华鑫证券:不过分悲观 箱体波动为主

截至上周,上证指数已周线五连阴,上次出现这一情况是在今年4月10日至5月12日,累计跌幅为6.18%。而在此之后,上证指数开启了一波长达近3个月的反弹,尽数收复了跌幅。此外,根据今年场内波动规律,当市场情绪转为极度悲观之后,指数再往下的空间将

着市场风险偏好的回升和常态化监管的确立,次新股板块有望企稳。”

联讯证券分析师王凤华指出,2017年上市新股在2018年正向超额收益可期。2017年,次新股盈利增速明显强于老股的增速;其中,创业板上市的次新股,利润增速是自2014年恢复IPO以来最高的一年。预计,在业绩支撑下,这批股票在明年,会有相对良好的超额收益表现。

“对于次新股,我们建议也仍然要‘去粗取精’,挖掘真正具备持续成长性的个股,长期布局。当前市场环境下,重现2016年次新股‘鸡犬升天’的行情概率小,投资者对于公司的筛选标准日趋严格,因此,不应该再把次新股看作一个主题进行板块式炒作,而是应该挖掘真成长积极布局。”孔凌飞指出。

## 趋于有限, 而目前A股市场已经出现极度悲观的苗头, 但要从极度悲观状态重新恢复信心, 则仍需要时间。 因此, 短期虽有反弹预期存在, 但也依旧处于构建复合底部的阶段。 想要启动一轮新的趋势性反转行情, 从时间点上看, 还为时尚早。 毕竟12月底通常是一个较为尴尬的时间点, 在没有清晰的做多逻辑的背景之下, 场内资金很难形成连续性支撑, 所以总的来说, 下半月没有悲观空间, 预计转箱体波动概率较大。

## 中金公司:短期调整后结构性机会凸显

临近年底,宏观流动性维持偏紧格局,料持续压制投资者风险偏好,市场估值进一步压缩。短期看,金融体系内去杠杆持续、流动性紧缩可能继续使市场整体维持波动偏弱走势,但仍可看好A股市场中期表现。上周披露的11月份宏观经济数据整体符合预期,表明基本面依然稳健。市场短期调整后部分板块的估值吸引力提升,结构性机会继续凸显。建议投资者重点关注盈利增长较好的大消费与新制造个股,估值较低、基本面稳健的金融股,中小盘里的细分龙头也可精选配置。

## ■ 异动股扫描

## 雷鸣科化放量涨停

昨日雷鸣科化借力好一举打破此前“中规中矩”的走势。截至收盘,最终收于13.60元,上涨10.03%。全天成交7.05亿元,换手率为19.72%。据Wind数据显示,昨日净流出该股的主力金额达5632万元。

消息面上,近日,雷鸣科化拟豪掷203亿元收购大股东准矿集团旗下的核心煤炭资产。重组完成后,准矿集团实现整体上市。12月19日晚间,公司就上交所《问询函》中提出的问题进行回复,并对本次发行股份及支付现金购买资产,并募集配套资金预案及其摘要进行了修订。公司股票将于2017年12月20日开市起复牌交易。预案显示,公司拟斥资超203亿元购买准矿股份99.95%股权,同时,由雷鸣科化全资子公司西部民爆以支付现金方式购买准矿股份剩余0.05%股权。此外,公司还将向不超过10名特定投资者以询价方式非公开发行募集配套资金不超过7亿元,主要用于支付此次交易的现金对价。

分析人士指出,当前该股出现走强迹象,叠加消息面利好以及量能配合,后市或仍有上行空间,但从昨日主力资金净流出以及换手率大增的情况来看,投资者当前也应保持应有的警惕。(黎旅嘉)

## 深天地A午后直线涨停

一则公司实控人变更的公告,为深天地A带来股价拐点,昨日午后该股直线攻上涨停,扭转两连跌颓势。

昨日午后,深天地A发布公告称,公司股东华旗同德、东部集团、恒通果汁拟将所持持有公司合计3800万股股份,作价19亿元转让与广东君浩,成交价格为50元/股,较公司当天午间收盘价22.7元溢价120%。交易后,广东君浩成为公司的控股股东,广东君浩的股东林宏润、林凯旋夫妇成为公司实际控制人。

深天地A昨日早盘表现平淡,基本围绕平盘窄幅整理,午后随着实控人变更公告的发布,公司股价直线蹿升至涨停,此后涨停板再未打开,最终报收24.70元。受到资金情绪激发,昨日深天地A成交额达到1.04亿元,为前一交易日的7.66倍。

自今年8月中旬起,深天地A阶段性回落,股价从最高时30元以上逐渐下滑至11月20日盘中最低21.41元,此后基本维持窄幅整理格局。短期来看,不排除上述溢价交易公告对场外资金情绪结构成较大提振,从而刺激股价继续上行可能。(叶涛)

## 国民技术封于跌停

停牌近一个月的国民技术,昨日复盘后即以跌停报收。截至收盘,该股收于14.09元,跌10.03%,全天成交仅840.33万元,换手率为0.11%。据Wind数据显示,昨日该股主力净流出金额为646万元。

消息面上,11月29日,国民技术发布公告称,前海旗隆子公司北京旗隆医药控股与国民技术全资子公司深圳前海国民投资合作设立产业投资基金——深圳国泰旗兴产业投资基金中,国民投资累计投入5亿元,目前前海旗隆、北京旗隆的相关人员失去联系。国民技术5亿元规模产业基金不翼而飞,关于此次事件对公司的影响,国民技术在12月19日的公告中表示,根据《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》的规定,在公司财务报表中,国民投资对深圳国泰的5亿元出资计入可供出售金融资产。

值得注意的是,在12月15日,国民技术还收到了《调查通知书》,公司涉嫌信息披露违法违规,被中国证监会立案调查,此外深交所已经针对失联事件对国民技术失去了关注函,但是公司至今仍未回复。

当日其它芯片国产化概念股正在受追捧的时候,国民技术却遭连利空。分析人士认为,当前该股消息面偏空,投资者当前应尽量避免参与,以免被套。(黎旅嘉)

# 资金重现净流出 白酒股逆市吸金

□本报记者 叶涛

本周二获得1.48亿元资金净流入的基础上,昨日受市场普跌打击,刚刚有所好转的资金情绪再度紧张起来,数据显示,昨日全天共有169.18亿元资金净流出两市,主要板块也无一例外地呈现净撤离态势。谨慎心态全面爆发,刺激市场资金流向重新回到净流出老路上。然而疲态之下,资金面也不乏亮点,以贵州茅台、洋河股份等为代表的白酒股逆市吸金,成为主力做多最为坚决的对象。

## 主力全面净流出

3300点反攻紧要关头,昨日大盘流露明显恐高情绪,上午触及3300.21点后,午后指节节节回缩,整数点位得而复失,最终报收3287.61点,跌幅为0.27%,成交方面,昨日沪深两市分别实现1679.62亿元和1945.59亿元成交额,环比大致持平。

整体看,调整启动以来,随着指数回落至阶段底部,市场悲观情绪也在一步步获得出清,但

心态由冷转暖尚需要更多的积极因素来驱动,在跨年不确定因素相对较多时点,场外增量资金入场参与交易意愿受到抑制,由此导致近期两市成交始终在低位徘徊。对存量资金而言,这种不确定性也带来操作上的短线思维,导致资金面上出现“一日游”迹象。Wind数据显示,昨日受大盘运行重新向下影响,沪深两市净流出金额达到169.18亿元,而前一日则实现1.48亿元净流入。仅仅时隔1个交易日,市场资金流向便上演乾坤大逆转戏码。从盘面看,上证50指数昨日一枝独秀,全天下涨0.23%,一定程度上激发了资金抱团取暖预期,导致部分避险资金“出小入大”,从而对中小创品种形成虹吸效应,加速了中小板和创业板资金失血。据Wind数据统计,昨日从创业板净流出主力规模达到31.79亿元,从中小板净流入的主力规模也从前一日14.72亿元激增至昨日52.09亿元,增幅为253%。

相比之下,沪深300板块是昨日唯一在尾盘阶段出现资金净流入的板块,具体金额为2.88亿元,这更印证了上述资金抱团蓝筹股逻辑。不

过全天而言,昨日从该板块净流出的资金仍达到32.62亿元。

## 白酒股逆市揽金

昨日午后起,绝大多数行业板块回吐涨幅,令红盘板块数量逐步萎缩,至收盘时仍维持上涨的申万一级行业仅有4个,下跌板块则有24个。

具体来看,食品饮料、商业贸易、农林牧渔、休闲服务指数分别上涨2.20%、0.65%、0.38%和0.23%;交通运输、银行、公用事业板块跌幅相对较小,分别为0.05%、0.08%、0.25%;同期跌幅超过1%的板块则有10个之多,钢铁、国防军工、有色金属板块下跌最猛,各自跌幅为2.56%、1.55%和1.35%。

昨日行业资金流向与板块涨跌基本维持正反馈关系,涨幅靠前的板块也成为资金停留意愿更强的领域,如食品饮料、建筑装饰、休闲服务、农林牧渔板块分别获得11.71亿元、7507.51万元、6722.43万元和3534.34万元;相反,电子、有色金属、计算机板块则成为资金净流出重的灾区,净流出规模分别为20.99亿元、18.81亿元

和17.65亿元。

值得注意的是,昨日仅有的四个获得主力净流入的行业中,食品饮料无疑是吸金能力最为强劲的板块,金额上领先第二位的建筑装饰10.95亿元,表明投资者对板块后市仍存有较强预期。并且纵向来看,近两周以来,每每市场发生波动,食品饮料板块总能拔地而起,扛起主力资金集结的大旗,预计后市大概率仍有表现空间。

从细分行业观察,昨日食品饮料板块中主力净流入靠前的大多为酒类上市公司。除伊利股份排位第一,获得4.43亿元净流入,排位第二至第九位的皆为酒企,分别是贵州茅台、洋河股份、泸州老窖、水井坊、五粮液、古井贡酒、燕京啤酒和口子窖。其中贵州茅台、洋河股份、泸州老窖净流入金额较大,为4.24亿元、1.48亿元和9657.90万元。

近期,白酒行业提价仍在持续。民生证券认为,本轮提价将在明年一季报有所体现,并且今年一季度行业营收增速不高,低基数叠加提价效应现象,预计明年一季度白酒行业业绩有望保持高速增长。

证券代码:600114 股票简称:东睦股份 编号:临2017-121

## 东睦新材料集团股份有限公司 NBTM NEW MATERIALS GROUP Co., Ltd. 关于部分理财产品到期赎回的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:  
●本次到期赎回理财产品金额为4,000万元  
●次取得收益为人民币457,150.69元

一、委托理财概述  
(一)委托理财的基本情况

在保证东睦新材料集团股份有限公司(以下简称“公司”)日常经营资金

需求和资金安全的前提下,为最大限度地提高公司自有资金的使用效率,谋取

较好的财务性收益,公司使用自有闲置资金购买了安全性高、流动性好的保本

型理财产品。

截至本公告披露日,委托理财产品具体如下:

序号	产品名称	产品类型	理财金额(万元)	理财期限(天)	起始日	到期日	产品状态	预期收益率(%)	实际收益率(%)
1	中信保本理财-人民币定期开放	保证收益型	5,000	92	2017年9月5日	2017年12月6日	已赎回	3.70	3.70
2	中信理财-共赢利率结构17900期人民币结构性理财产品	保本浮动收益型、封闭式	4,000	103	2017年9月8日	2017年12月20日	已赎回	4.06-4.45	4.06
3	浙商证券-稳健90号固定收益凭证	本金保障型固定收益凭证	5,000	183	2017年9月27日	2018年3月29日	存续	4.50	暂未到期
合计			14,000	-	-	-	-	-	-

(二)委托理财授权情况  
2017年7月17日,公司召开第六届董事会第十二次会议,审议通过了《关于使用自有资金购买理财产品的议案》,公司董事会同意:

1、同意公司在保证日常经营资金需求和资金安全的前提下,使用自有资金不超过人民币2亿元购买理财产品,品种包括但不限于银行、证券公司等发行的安全性高、流动性好的保本型理财产品;

2、同意使用自有资金购买理财事项的授权有效期自股东大会审议通过

股票简称:亚星化学 股票代码:600319 编号:临2017-092

## 潍坊亚星化学股份有限公司 关于选举职工监事的公告

本公司监事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

潍坊亚星化学股份有限公司(以下简称“公司”)于2017年12月20日召开二届九次职工代表大会全体会议,选举刘洪敏先生为公司第七届监事会职工监事(职工监事简历详见附件)。刘洪敏先生符合《公司法》和《公司章程》中有关监事任职的资格和条件。刘洪敏先生将与公司2017年第二次临时股东大会选举产生的监事共同组成公司第七届监事会,任期至第七届监事会届满。

特此公告。  
潍坊亚星化学股份有限公司监事会  
二〇一七年十二月二十四日

附件 职工监事简历:

刘洪敏,男,1970年12月出生,汉族,中共党员,大学学历,工程师,青岛化工学院精细化工专业毕业。历任潍坊化工厂车间技术员、调度室调度员、质量认证办科员,潍坊亚星集团有限公司办公室秘书、副部长,主任,潍坊亚星化学股份有限公司秘书传媒处副处长,现任第七届监事会职工监事。

股票简称:雅戈尔 股票代码:600177 编号:临2017-067

## 雅戈尔集团股份有限公司关于归还暂时用于补充流动资金的募集资金的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

为合理利用募集资金,提高募集资金的使用效率,公司于2016年12月29日召开了第八届董事会第三十三次会议,审议通过了《关于使用闲置募集资金临时补充流动资金的议案》,决定使用不超过50,000.00万元的闲置募集资金暂时补充流动资金,期限自董事会审议通过之日起不超过12个月。(具体情况详见公司董事会临2016-067《关于募集资金临时补充流动资金的公告》)

2017年9月22日,公司将上述暂时用于补充流动资金的募集资金中的98,000.00万元提前归还至募集资金专用账户。(具体情况详见公司董事会临2017-061《关于提前归还部分暂时用于补充流动资金的募集资金的公告》)

2017年10月30日,公司将上述暂时用于补充流动资金的募集资金中的97,000.00万元提前归还至募集资金专用账户。(具体情况详见公司董事会临2017-069《关于提前归还部分暂时用于补充流动资金的募集资金的公告》)

2017年12月20日,公司将剩余35,000.00万元暂时用于补充流动资金的募集资金全部归还至募集资金专户,并及时将上述资金归还情况通知了保荐机构和保荐代表人。

特此公告。  
雅戈尔集团股份有限公司  
董事会  
二〇一七年十二月二十一日

股票代码:603799 股票简称:华友钴业 公告编号:2017-076

## 浙江华友钴业股份有限公司 关于收到《非公开发行绿色公司债券挂牌转让无异议的函》的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

浙江华友钴业股份有限公司(以下简称“公司”)近日收到上海证券交易所(以下简称“上交所”)出具的编号为“上证函[2017]1406号”的《关于浙江华友钴业股份有限公司非公开发行绿色公司债券挂牌转让无异议的函》(以下简称“无异议函”),载明:公司由财通证券股份有限公司承销,面向合格投资者非公开发行总额不超过7亿元的公司债券符合上交所的挂牌转让条件,上交所对其挂牌转让无异议。本次债券采取分期发行方式,无异议函自出具之日起12个月内有效。

公司将按照有关法律法规、无异议函及公司股东大会的授权,在无异议函规定的有效期内,办理本次非公开发行绿色公司债券相关事宜,并及时履行信息披露义务。

特此公告。  
浙江华友钴业股份有限公司董事会  
2017年12月20日

证券代码:002396 证券简称:星网锐捷 公告编号:临2017-91

## 福建星网锐捷通讯股份有限公司关于转让控股子公司福建四创软件有限公司22%的股权暨关联交易的进展公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

福建星网锐捷通讯股份有限公司(以下简称“公司”、“本公司”或“星网锐捷”)第四届董事会第三十四次会议审议通过《关于转让控股子公司福建四创软件有限公司22%的股权暨关联交易的议案》,公司拟将直接持有福建四创软件有限公司(以下简称“四创软件”)的22%的股权转让给公司控股股东福建省电子信息(集团)有限责任公司(以下简称“信息集团”),本次股权转让完成后,公司将持有四创软件18%的股权,但不再是四创软件的控股股东,四创软件将不再纳入公司合并报表范围内。(以上内容详见公司于2017年12月9日在指定信息披露媒体巨潮资讯网、《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》和《上海证券报》披露的公告,公告编号:临2017-85)

近日,公司收到福建省人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“国资委”)出具的闽国资产权[2017]608号《福建省人民政府国有资产监督管理委员会关于协议转让福建四创软件有限公司22%股权的函》,国资委同意公司将持有的四创软件22%的股权,协议转让给信息集团。

公司本次股权转让事宜,尚需提交公司2017年第二次临时股东大会审议通过后方可实施。公司将根据该事项的进展情况,及时履行信息披露义务,敬请投资者注意投资风险。

特此公告。  
福建星网锐捷通讯股份有限公司董事会  
2017年12月20日

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。