## 今年定增规模较2013全年增逾500亿元

# 平均涨幅50% 八成定增股跑赢大盘

□本报记者 王威

今年定增市场的活跃度出现明显提升，共有489家上市公司发布了定增预案，其中208家上市公司的定增方案已实施，募集资金总额为4021.88亿元，较去年全年增加了511.55亿元。值得注意的是，这489只发布定增预案的股票年初以来的平均涨幅达50.37%，其中超过83%的股票跑赢沪综指。此外，由定增催生的牛股辈出，截至9月19日收盘，有多达52只股票股价较年初实现了翻倍，其中，成飞集成涨幅最大，达275.46%。

### 定增规模快速扩张

整体来看，近年来定增市场的增发数量及规模呈现快速上升势头。2008年，A股市场定增募集资金总额为2233.96亿元，而后该数据呈现逐渐递增态势，至今年的4021.88亿元，7年的规模增长幅度达80%。这一增长趋势在今年月度数据上也有充分体现，今年1月份有36份上市公司定增预案发布，随后该数字逐月递增，至8月份，单月就有119份上市公司预案发布，计划募资规模也从1月份的562.99亿元升至1644.07亿元。而进入9月后，又有85份上市公司定增预案公布，拟募集资金规模也达到了1060.10亿元。

定增规模的迅速扩张与政策对企业并购重组的扶持密切相关，尤其是今年以来相关政策力度进一步加大。继3月《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》发布，明确提出了有关简化审批程序、取消下方部分审批事项，以及取消上市公司重大资产购买、出售、置换行为审批（构成借壳上市的除外）的要求后，新“国九条”也明确提出鼓励市场化并购重组；7月，证监会还就修订《上市公司重大资产重组管理办法》向社会公开征求意见。

从行业分布情况来看，医药生物、化工、机械设备和电子行业的定向增发预案数量较多，分别为41个、40个、38个和37个，而计算机、传媒也分别达到了27个和17个。总体来看，医药生物、TMT等新兴产业的定增预案数量较往年明显增多。从定增目的来看，项目融资、配套融资和公司间资产置换重组依旧占比较高，分别为36.13%、22.19%和21.55%，但引入战略投资者、融资收购其他资产和公司间资产置换重组比例明显上升，定向增发已经开始由过去简单的再融资变为资本运作的手段之一。除此之外，中小板及创业板的定增占比明显提升，已占据定增市场半壁江山，这也成为今年定增市场的另外一个突出特点。

### 定增概念成牛股“集散地”

在定增市场人气高涨的同时，定增股在二级市场上的强势表现也受到了投资者的广泛关注。据Wind资讯统计，今年以来，发布定增预案股票的平均涨幅达50.37%，其中超过83%的股票都跑赢了沪综指。值得注意的是，其中有52只股票的股价较年初实现了翻倍，定增概念俨然成为了牛股“集散地”。

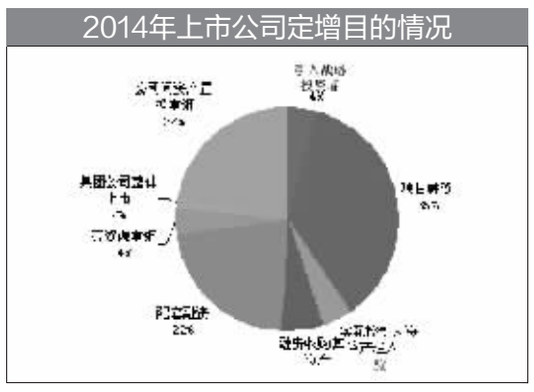
从具体个股角度来看，成飞集成、松辽汽车、旋即信息、明家科技和丹甫股份涨幅在定增预案股中位居前列，年初至今涨幅高达275.46%、228.22%、221.98%、217.74%和215.77%。

在今年定增概念“牛股”中最为耀眼的莫过于，通过大股东资产注入实现集团整体上市的成飞集成。自2014年5月19日公布定增预案后，公司股价连续6日封上涨停板，直至开板，阶段涨幅达77.23%，且就算在开板后至7月14日之间，该股也呈现持续快速上涨势头。另外一个十分典型的案例为，通过定增完成资产置换及跨界转型的丹甫股份，该股自6月23日公告定增方案后连续报收8个涨停板，区间涨幅达114.29%。

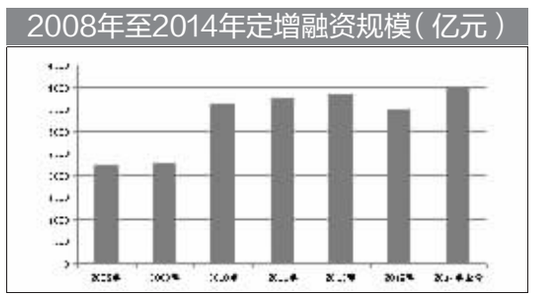
但也并不是所有发布定增预案的个股都会呈现阶段强势表现，如今年发布定增预案的金城股份、富瑞特装、普邦园林、汤臣倍健等并没有取得相对收益，其年初至今分别下跌了25.65%、23.87%、18.29%和17.32%，在定增概念股中表现较弱。还有一个典型的案例为海博股份，自6月12日该股公布定增预案后，开盘立即跌停，至6月20日，该股的累计跌幅达24.21%。

由此可见，虽然定增股中相对沪综指获得相对收益的比例高达83%，其中大幅上涨并实现翻倍的股票也“大有人在”，但也有部分股票在定增后不增反降。关于如何在定增概念股中优选投资标的，安信证券给出了五方面参考意见：其一，资产收购类增发收益率要显著高于项目融资类，其中，跨界资产收购收益率远高于同行业资产收购，新兴产业收购的收益率又远高于传统产业收购；其二，困境反转类公司因估值重构收益显著较高；其三，盈利增厚比例高的公司涨幅越大；其四，同等条件下优选边际弹性大公司；其五，越早买入越有利。

2014年上市公司定增目的情况



2008年至2014年定增融资规模（亿元）



2014年部分发布增发预案股票情况

| 代码 | 名称 | 预案公告日 | 增发价格 | 最新价 | 年初至今涨跌幅 | 增发数量(万股) | 预计募集资金(亿元) | 定向增发目的 | 所属申万行业 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 002190.SZ | 成飞集成 | 2014-5-19 | 16.60 | 56.81 | 275.4649 | 31821.75 | 52.82 | 配套融资 | 国防军工 |
| 002190.SZ | 成飞集成 | 2014-5-19 | 16.60 | 56.81 | 275.4649 | 95465.24 | 158.47 | 集团公司整体上市 | 国防军工 |
| 600715.SH | 松辽汽车 | 2014-8-14 | 6.48 | 17.10 | 228.2150 | 60925.92 | 39.48 | 融资收购其他资产 | 汽车 |
| 300324.SZ | 旋极信息 | 2014-6-18 | | 43.58 | 221.9783 | | 0.50 | 项目融资 | 计算机 |
| 300242.SZ | 明家科技 | 2014-9-5 | 20.21 | 44.61 | 217.7350 | 672.93 | 1.36 | 配套融资 | 电气设备 |
| 300242.SZ | 明家科技 | 2014-9-5 | 20.21 | 44.61 | 217.7350 | 1214.84 | 2.46 | 公司间资产置换重组 | 电气设备 |
| 002366.SZ | 丹甫股份 | 2014-6-23 | 10.16 | 30.90 | 215.7700 | 2952.76 | 3.00 | 配套融资 | 家用电器 |
| 002366.SZ | 丹甫股份 | 2014-6-23 | 10.16 | 30.90 | 215.7700 | 26850.39 | 27.28 | 先资源重组 | 家用电器 |
| 002143.SZ | 高金食品 | 2014-4-8 | 5.98 | 20.38 | 204.6338 | 89749.64 | 53.67 | 先资源重组 | 农林牧渔 |
| 002633.SZ | 申科股份 | 2014-6-23 | 8.28 | 23.04 | 203.1579 | 26912.64 | 22.28 | 先资源重组 | 机械设备 |
| 002280.SZ | 新世纪 | 2014-4-8 | 12.86 | 36.80 | 194.7584 | 3876.52 | 4.99 | 配套融资 | 计算机 |
| 002280.SZ | 新世纪 | 2014-4-8 | 12.86 | 36.80 | 194.7584 | 13523.40 | 17.39 | 先资源重组 | 计算机 |
| 002180.SZ | 万方达 | 2014-3-21 | 8.44 | 23.79 | 194.2242 | 27900.62 | 23.55 | 先资源重组 | 电气设备 |
| 002640.SZ | 百圆裤业 | 2014-7-17 | 14.30 | 45.11 | 193.3191 | 1048.95 | 1.50 | 配套融资 | 纺织服装 |
| 002640.SZ | 百圆裤业 | 2014-7-17 | 14.30 | 45.11 | 193.3191 | 6797.20 | 9.72 | 公司间资产置换重组 | 纺织服装 |
| 002624.SZ | 金磁股份 | 2014-8-30 | 7.66 | 20.60 | 188.2886 | 28770.70 | 22.04 | 先资源重组 | 建筑材料 |
| 002195.SZ | 海隆软件 | 2014-1-16 | 14.96 | 44.30 | 181.0403 | 5902.41 | 8.83 | 配套融资 | 计算机 |
| 002195.SZ | 海隆软件 | 2014-1-16 | 14.96 | 44.30 | 181.0403 | 17713.90 | 26.50 | 公司间资产置换重组 | 计算机 |
| 002279.SZ | 久其软件 | 2014-9-10 | 23.30 | 33.95 | 179.8593 | 592.27 | 1.38 | 配套融资 | 计算机 |
| 002279.SZ | 久其软件 | 2014-9-10 | 23.30 | 33.95 | 179.8593 | 1648.07 | 3.84 | 公司间资产置换重组 | 计算机 |
| 002074.SZ | 东源电器 | 2014-9-10 | 6.84 | 15.61 | 179.5158 | 12000.00 | 8.21 | 配套融资 | 电气设备 |
| 002074.SZ | 东源电器 | 2014-9-10 | 6.84 | 15.61 | 179.5158 | 48992.75 | 33.51 | 先资源重组 | 电气设备 |
| 300173.SZ | 松德股份 | 2014-8-19 | 12.11 | 26.66 | 175.4132 | 2188.27 | 2.65 | 配套融资 | 机械设备 |
| 300173.SZ | 松德股份 | 2014-8-19 | 12.11 | 26.66 | 175.4132 | 6028.08 | 7.30 | 公司间资产置换重组 | 机械设备 |
| 002579.SZ | 中京电子 | 2014-2-24 | | 19.03 | 169.6625 | 1202.02 | 0.95 | 配套融资 | 电子 |
| 002579.SZ | 中京电子 | 2014-2-24 | 8.81 | 19.03 | 169.6625 | 2764.00 | 2.44 | 公司间资产置换重组 | 电子 |
| 600071.SH | 凤凰光学 | 2014-6-20 | 6.22 | 15.56 | 162.3946 | 2638.58 | 1.64 | 项目融资 | 电子 |
| 600556.SH | 北生药业 | 2014-7-29 | 3.65 | 9.32 | 160.3352 | 64383.56 | 23.50 | 引入战略投资者 | 综合 |
| 000607.SZ | 华智控股 | 2014-5-19 | 4.21 | 11.04 | 159.7647 | 52996.64 | 22.31 | 集团公司整体上市 | 机械设备 |
| 002581.SZ | 万昌科技 | 2014-8-21 | 15.51 | 36.54 | 157.9665 | 18910.38 | 29.33 | 先资源重组 | 化工 |
| 000802.SZ | 北京旅游 | 2014-8-19 | 8.94 | 16.44 | 156.9733 | 37071.39 | 33.14 | 融资收购其他资产 | 休闲服务 |
| 300216.SZ | 千山药机 | 2014-8-30 | 19.26 | 30.47 | 156.5628 | 6531.67 | 12.58 | 实际控制人资产注入 | 医药生物 |
| 000806.SZ | 银河投资 | 2014-5-27 | 2.87 | 7.52 | 150.6667 | 40069.68 | 11.50 | 项目融资 | 电气设备 |
| 600446.SH | 金证股份 | 2014-4-18 | 22.46 | 38.40 | 149.3445 | 1120.00 | 2.60 | 项目融资 | 计算机 |
| 600599.SH | 熊猫烟花 | 2014-3-14 | 9.17 | 24.06 | 146.5164 | 6000.00 | 5.50 | 公司间资产置换重组 | 轻工制造 |
| 000821.SZ | 京山轻机 | 2014-6-30 | 4.07 | 9.30 | 146.3788 | 3685.50 | 1.50 | 配套融资 | 机械设备 |
| 000821.SZ | 京山轻机 | 2014-6-30 | 4.07 | 9.30 | 146.3788 | 9563.88 | 3.89 | 公司间资产置换重组 | 机械设备 |
| 600666.SH | 西南药业 | 2014-8-12 | | 16.87 | 143.4161 | 13881.40 | 10.30 | 配套融资 | 医药生物 |
| 600666.SH | 西南药业 | 2014-8-12 | 7.42 | 16.87 | 143.4161 | 50074.09 | 37.15 | 先资源重组 | 医药生物 |
| 600576.SH | 万好万家 | 2014-8-23 | 10.28 | 17.58 | 143.1535 | 9805.45 | 10.08 | 配套融资 | 房地产 |
| 600576.SH | 万好万家 | 2014-8-23 | 10.28 | 17.58 | 143.1535 | 18265.74 | 18.78 | 公司间资产置换重组 | 房地产 |
| 600661.SH | 新南洋 | 2014-8-30 | | 28.90 | 140.0332 | 2873.07 | 1.94 | 配套融资 | 传媒 |
| 002502.SZ | 骅威股份 | 2014-7-26 | 12.30 | 17.29 | 136.7616 | 2129.43 | 2.62 | 配套融资 | 轻工制造 |
| 002502.SZ | 骅威股份 | 2014-7-26 | 12.30 | 17.29 | 136.7616 | 4589.27 | 5.64 | 公司间资产置换重组 | 轻工制造 |
| 002569.SZ | 步森股份 | 2014-8-22 | 12.63 | 22.10 | 135.6077 | 6040.00 | 7.63 | 配套融资 | 纺织服装 |
| 002569.SZ | 步森股份 | 2014-8-22 | 12.63 | 22.10 | 135.6077 | 29612.03 | 37.40 | 先资源重组 | 纺织服装 |
| 600234.SH | 山水文化 | 2014-2-26 | 5.16 | 13.57 | 135.1820 | 10000.00 | 5.16 | 项目融资 | 综合 |
| 600634.SH | 中技控股 | 2014-8-19 | | 16.57 | 131.7450 | 133000.00 | 86.72 | 融资收购其他资产 | 综合 |
| 002657.SZ | 中科金财 | 2014-8-6 | 27.20 | 50.20 | 131.0683 | 977.94 | 2.66 | 配套融资 | 计算机 |
| 002657.SZ | 中科金财 | 2014-8-6 | 27.20 | 50.20 | 131.0683 | 1760.29 | 4.79 | 公司间资产置换重组 | 计算机 |
| 300379.SZ | 东方通 | 2014-8-15 | | 72.75 | 130.3718 | | 1.40 | 配套融资 | 计算机 |
| 300379.SZ | 东方通 | 2014-8-15 | 63.63 | 72.75 | 130.3718 | 448.00 | 2.85 | 公司间资产置换重组 | 计算机 |

本周限售股解禁情况一览

| 代码 | 简称 | 可流通时间 | 解禁数量（万股） | 已流通数量（万股） | 待流通数量（万股） | 占解禁前流通股本比（%） | 解禁股份类型 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 600255.SH | 鑫科材料 | 2014-09-22 | 17600.00 | 62550.00 | 0.00 | 39.15 | 定向增发机构配售股份 |
| 600721.SH | 百花村 | 2014-09-25 | 10127.22 | 22123.07 | 4762.13 | 84.42 | 定向增发机构配售股份 |
| 002616.SZ | 长青集团 | 2014-09-22 | 4329.00 | 8140.00 | 6760.65 | 113.59 | 首发原股东限售股份 |
| 002617.SZ | 露笑科技 | 2014-09-22 | 3270.75 | 14638.50 | 3361.50 | 28.77 | 首发原股东限售股份 |
| 002618.SZ | 丹邦科技 | 2014-09-22 | 2367.90 | 16000.00 | 2264.00 | 17.37 | 首发原股东限售股份 |
| 601777.SH | 力帆股份 | 2014-09-25 | 2357.72 | 97502.23 | 3536.58 | 2.48 | 股权激励限售股份 |
| 002286.SZ | 保龄宝 | 2014-09-22 | 2309.22 | 26578.29 | 10347.31 | 9.52 | 其他类型 |
| 300308.SZ | 中际装备 | 2014-09-24 | 2071.24 | 6257.25 | 5743.35 | 49.48 | 首发原股东限售股份 |
| 600048.SH | 保利地产 | 2014-09-22 | 1963.33 | 1072662.49 | 0.00 | 0.18 | 股权激励一般股份 |
| 600160.SH | 巨化股份 | 2014-09-23 | 1944.80 | 181091.60 | 0.00 | 1.09 | 定向增发机构配售股份,配股原股东限售股份 |
| 300025.SZ | 华星创业 | 2014-09-25 | 1546.66 | 13461.69 | 7964.84 | 12.98 | 定向增发机构配售股份 |
| 002367.SZ | 康力电梯 | 2014-09-26 | 1461.60 | 46160.33 | 27761.03 | 3.27 | 股权激励限售股份 |
| 002700.SZ | 新疆浩源 | 2014-09-22 | 1408.00 | 10620.16 | 12848.00 | 15.28 | 首发原股东限售股份 |
| 300242.SZ | 明家科技 | 2014-09-22 | 1382.64 | 4174.19 | 3325.81 | 49.53 | 首发原股东限售股份 |
| 300090.SZ | 盛运股份 | 2014-09-26 | 977.48 | 34480.28 | 18469.18 | 2.92 | 定向增发机构配售股份 |
| 000153.SZ | 丰原药业 | 2014-09-24 | 950.00 | 29664.52 | 1549.60 | 3.31 | 股权分置限售股份 |
| 002274.SZ | 华昌化工 | 2014-09-25 | 927.70 | 49990.98 | 0.00 | 1.89 | 首发原股东限售股份 |
| 002263.SZ | 大东南 | 2014-09-22 | 463.94 | 76851.75 | 0.00 | 0.61 | 定向增发机构配售股份 |
| 002296.SZ | 辉煌科技 | 2014-09-26 | 415.34 | 8124.70 | 14031.56 | 5.39 | 其他类型 |
| 002518.SZ | 科士达 | 2014-09-26 | 295.06 | 27916.78 | 1800.88 | 1.07 | 股权激励限售股份 |
| 002281.SZ | 光迅科技 | 2014-09-25 | 283.02 | 16283.02 | 2335.12 | 1.77 | 定向增发机构配售股份 |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 2014-09-22 | 218.37 | 22731.67 | 23829.60 | 0.97 | 股权激励限售股份 |
| 300178.SZ | 腾邦国际 | 2014-09-24 | 196.00 | 15618.00 | 8848.00 | 1.27 | 股权激励限售股份 |
| 000652.SZ | 泰达股份 | 2014-09-24 | 177.47 | 146567.01 | 990.38 | 0.12 | 股权分置限售股份 |
| 000826.SZ | 桑德环境 | 2014-09-22 | 49.44 | 81372.76 | 2988.90 | 0.06 | 股权激励限售股份 |
| 600766.SH | 园城黄金 | 2014-09-26 | 33.41 | 22393.21 | 29.48 | 0.15 | 股权分置限售股份 |
| 300178.SZ | 腾邦国际 | 2014-09-23 | 30.00 | 15422.00 | 9044.00 | 0.19 | 股权激励限售股份 |
| 002322.SZ | 理工监测 | 2014-09-26 | 30.00 | 26057.86 | 2194.14 | 0.12 | 股权激励限售股份 |
| 300119.SZ | 瑞普生物 | 2014-09-22 | 3.94 | 20313.11 | 18601.52 | 0.02 | 股权激励限售股份 |

■ 一周多空分析

## 节前多空趋于平衡

□西南证券 张刚

本周有10家券商发表了对后市的看法，3家看多，5家看平，2家看空；市场综合情绪指数为51.00%，较上周下跌6.73个百分点。本周为国庆节前最后一个交易周，加之将迎来12只新股发行，市场做多情绪有所收敛，多空双方趋于平衡。与上周相比，共有3家机构改变了对大盘短期走势的看法：（1）多→平，华泰证券和光大证券对本周趋势由看多调降为看平，对中线仍保持看多不变。（2）平→空，东吴证券对本周趋势由看平转为看空，对中线保持看多不变。信达证券和财通证券未发表观点。

认为大盘短期将继续上行的机构较前一周明显减少，多数机构表示震荡整理将是近期的主要特点，其中大部分机构对震荡后的大盘走势保持乐观，少数机构认为震荡后继续拉升的难度较大。个别机构对大盘中短期走势的看法较为悲观。

多头代表五矿证券分析认为，市场大体趋势下行的空间有限，建议投资者不必纠结于指数，重点把握个股机会。该机构并未否认8月经济数据的不尽如人意，但宽松货币预期升温将为市场提供支撑，而宽货币相对于较弱的经济而言，才是决定股市涨跌的主因。此外，楼市的低迷或许间接给股市提供增量资金，从而加剧个股活跃。同样持看多观点的国都证券表示，市场已经被激活，建议投资者密切关注量能变化，沪市每日成交维持在千亿级别以上时，反弹行情可能会持续。

光大证券、民生证券和华泰证券均表示新股发行将使股指反复震荡，但短期调整修复将更利于行情的发展。对于将在年底前推出的注册制，光大证券认为管理层通过新三板和注册制，将引导资金支持科技和新兴产业发展，同时有利于降低企业负债率，防范因风险利率上升导致的潜在风险。在注册制推出前，市场仍需以震荡来消化政策预期，震荡后仍有望走强。

民生证券指出市场资金面临一定考验，继续上行面临重压力，但在大趋势已经具备向上格局的情况下，短期调整更利于行情发展。同时该机构认为低价股的上涨有利于推高市场重心，一些估值较低甚至破净的个股会出现价值回归。华泰证券更是明确表示市场仍在牛途，认为股指每一次大幅波动，都是投资者摊薄投资成本或借机介入市场的好机会，因此建议投资者遇调整适当加仓。

态度相对谨慎的申银万国证券分析称，年内新股发行、优先股发行等将使四季度的扩容压力将有增无减，而从成交量来看，当前并不具备突破5000亿元再创新高的条件，盘中热点的炒作已经带有一定盲目性，因此在缺乏实质性利好背景下，要把大盘再拉上一个新台阶，难度较大。10月后年终结账又将成为新影响因素。

看空本周趋势的东吴证券预计市场震荡后将做出方向选择，建议投资者转为防守反击。西南证券表示9月汇丰PMI预览值和新股发行将对市场产生负面冲击，指数可能下破2300点整数关。

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 | 多 | 多 | 2290-2350 | 央企改革、新能源 |
| 华泰证券 | 平 | 多 | 2300-2350 | 结构性个股上涨 |
| 东吴证券 | 空 | 多 | 2250-2380 | 旅游 |
| 信达证券 | | | | 本周未发表观点 |
| 国都证券 | 多 | 平 | 2280-2370 | 国企改革 |
| 五矿证券 | 多 | 多 | 2320-2400 | 并购重组、新能源、互联网金融 |
| 西南证券 | 空 | 空 | 2290-2330 | 餐饮旅游 |
| 太平洋证券 | 平 | 多 | 2270-2350 | 消息面 |
| 光大证券 | 平 | 多 | 2250-2400 | 医药、国企改革、环保 |
| 财通证券 | | | | 本周未发表观点 |
| 申银万国证券 | 平 | 空 | 2280-2350 | 题材股 |
| 民生证券 | 平 | 多 | 2250-2350 | 低价股 |

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 | 本周区间下限 | 本周区间上限 | 下限偏离周收盘价程度 | 上限偏离周收盘价程度 | 市场情绪 | 星级 | 情绪指数 | 综合指数 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 五矿证券 | 多 | 多 | 2320 | 2400 | -0.41% | 3.03% | 微弱看多 | ★★★ | 70% | 51.00% |
| 国都证券 | 多 | 平 | 2280 | 2370 | -2.12% | 1.74% | 谨慎看多 | ★ | 55% | |
| 光大证券 | 平 | 多 | 2250 | 2400 | -3.41% | 3.03% | 看平 | ○ | 50% | |
| 民生证券 | 平 | 多 | 2250 | 2350 | -3.41% | 0.88% | 看平 | ○ | 50% | |
| 太平洋证券 | 平 | 多 | 2270 | 2350 | -2.55% | 0.88% | 看平 | ○ | 50% | |
| 华泰证券 | 平 | 多 | 2300 | 2350 | -1.26% | 0.88% | 看平 | ○ | 50% | |
| 新时代证券 | 多 | 多 | 2290 | 2350 | -1.69% | 0.88% | 看平 | ○ | 50% | |
| 申银万国证券 | 平 | 空 | 2280 | 2350 | -2.12% | 0.88% | 看平 | ○ | 50% | |
| 东吴证券 | 空 | 多 | 2250 | 2380 | -3.41% | 2.17% | 谨慎看空 | ☆ | 45% | |
| 西南证券 | 空 | 空 | 2290 | 2330 | -1.69% | 0.02% | 微弱看空 | ☆☆ | 40% | |

本周推荐关注行业情况一览

| 券商名称 | 推荐券商 | 行业关注度 |
|---|---|---|
| 国企改革概念股 | 光大证券、新时代证券、国都证券 | 30% |
| 新能源 | 新时代证券、五矿证券 | 20% |
| 旅游/餐饮旅游 | 东吴证券/西南证券 | 20% |
| 并购重组、互联网金融 | 五矿证券 | 10% |
| 医药、环保 | 光大证券 | 10% |
| 结构性个股上涨 | 华泰证券 | 10% |
| 低价股 | 民生证券 | 10% |
| 题材股 | 申银万国证券 | 10% |

数据来源：中国证券报，西南证券研发中心

牛熊数字化

## 长阴过后 上证指数持续缩量3连阳

近期A股市场出现了宽幅震荡的走势，尤其是上证指数，在周二出现了高位的放量长阴。不过，庆幸的是，随后的三个交易日里，上证指数缩量震荡走高，连收3根阳K线，说明多头重新掌握了主动权。

但是，有分析人士指出，下周A股就将进入到新一轮的新股申购浪潮中，这可能会使得更多的资金套现筹码以便申购现金。这固然是一个不宜忽视的利淡因素，但是，一方面目前A股市场融资融券、约定回购等创新业务多，各路神仙筹集申购新股资金的来源渠道多；而且，相关各方也将放开信用账户申购新股的政策限制，这意味着因为新股申购潮而引发A股套现潮的情形将渐行渐远。

另一方面，A股市场有着清晰的做多引擎。一是后续的新的刺激政策预期。由于8月份的经济数据的确低于预期，而且我国的出口势头并未延续着今年上半年强势，说明外需也不是很乐观。由此，为达到7.5%的经济增长目标，不排除在四季度进一步出台新的刺激政策的可能性，包括全面放开房地产限购政策、降准甚至降息等诸多货币政策。这意味着多头的后续底气充足，有利于稳定多头队伍的军心。

二是深化改革。改革在近期已成为A股新的做多引擎。因为改革，不仅仅给A股市场带来直接的题材刺激力度，比如说中石化成品油端的混合所有制改革，就极大地提振中国石化的估值重估的能量，也就使得相关油气改革概念股反复逞强。而且还因为改革的确可以整合资源，释放出现有存量资产的增长潜能；同时通过收购新增资产，进一步提振二级市场的股价估值重心。这其实也是近期一连串个股停牌的原因之所在。如此来看，A股真的不宜过于悲观。不排除上证指数在近期持续震荡回升的可能性，第一目标就是2350点，然后在国庆后向2400点一线进军。

## 政策预期乐观 土地流转指数大涨2.92%

今年以来，土地流转推进力度较大。2014年1号文《关于全面深化农村改革加快推进农业现代化的若干意见》、2014年3月发布《关于全面深化农村改革加快推进农业现代化若干意见有关政策措施分工的通知》、4月《国务院批转发展改革委关于2014年深化经济体制改革重点任务意见的通知》。2014年8月11日，政府下发《关于进一步加快宅基地和集体建设用地使用权确权登记发证工作的通知》，加快推进农村房地一体确权登记发证。农村集体土地确权登记发证进入新阶段，土地流转政策推进进一步扫清障碍。

受此影响，自8月以来，罗牛山、辉隆股份、罗顿发展等土地流转概念股反复逞强，在近期更是加速上行，强大的赚钱示范效应驱动着各路资金涌入土地流转概念股，进而驱动着土地流转概念股成为A股的一道靓丽风景线，在上周大涨2.92%。这意味着土地流转概念股的资金入驻程度较深，从而有望驱动着股价强势行情的进一步延续。

不仅如此，土地流转创新不断，从土地流转抵押贷款政策即将获批，到阿里聚划算平台推出“聚土地”将土地流转与电子商务结合起来；再到中信信托推出土地流转信托将农村土地资源盘活，各类“新模式”出现大大加快土地流转的进程，也赋予土地流转政策的新活力。与此同时，土地流转收益巨大，根据媒体报道可知，按照安徽省农业委员会对“聚土地”项目的调查，绩溪一亩地净收入为600元，净收入较期初增幅1倍；参与流转同样被证明可以为农户及农户所在村庄增收。所以，土地流转的前景较为乐观，概念股的生命力较为旺盛，中短线的走势仍可期待。

## 需求不振 煤炭石油指数下跌0.54%

虽然煤炭股在近期屡屡出现强势股，比如说国投新集等个股借助于朦胧的改革预期而出现了相对活跃的态势。但是，整体来说，煤炭股乃至石油勘探股的走势均较为疲软，尤其是中国神华等龙头品种，这使得煤炭石油指数在上周下跌0.54%。

前期，A股市场指数强劲弹升，但煤炭石油股持续低迷，这种背离就说明了越来越多的资金开始淡出煤炭石油股而加仓一些契合产业趋势的品种。这主要是因为煤炭石油产业已缺乏持续的成长性。毕竟证券市场的核心在于成长，没有成长，基本上也就丧失了活力。

而从煤炭石油产业的需求来看，的确没有清晰的成长动能。以煤炭为例，目前火电规模明显萎缩，甚至在东南沿海地区，因为雾霾气候等因素，已不允许投资兴建新的大规模的火力机组。与此同时，我国大力发展核电、水电等清洁能源以及加大对光伏、风能等新能源的投资力度，所以，我国能源结构正在不断改善，清洁能源、新能源的比重持续上涨，但传统能源比重持续下降。在此背景下，煤炭股的市场成长空间自然不大。对于石油行业来说，也因为新能源动力汽车的发展，对石油的需求也有所降温。就产业需求的角度来看，煤炭石油板块的确缺乏清晰的成长动能，资金淡出也在预期之中。

不过，就如同国投新集凭借重组预期而逞强一样，对于煤炭石油股的其他个股来说，也是如此，如果有重组题材等催化剂的刺激，也不排除有个股交易性机会的可能性。只是就整个行业来说，仍然缺乏整体性的投资机会。

## 染料涂料大涨3.17% 涨价概念领头羊

近期关于染料行业又出现了新的转机，那就是染料中间体的还原物产品价格出现大涨，主要是因为宁夏明盛老厂区因为违规向沙漠排污而被勒令永久性关闭。虽然新厂房有望在今年10月投入使用，但业内人士认为投产可能会低于预期。所以，还原物产品价格迅速从不足4万元/吨上升至10万元/吨的报价。由于还原物占分散染料的成本近10%，所以，还原物的上涨可能会驱动着染料价格出现新一波的上涨行情。受此影响，热钱开始重新关注起染料板块，浙江龙盛、闰土股份等个股涨幅居前，进而驱动着染料涂料指数大涨3.17%。

由此可见，随着治理污染力度的加大，高污染产品更是成为环保部门、舆论媒体关注的焦点，所以未来的高污染产品的中小企业可能会纷纷退出市场，这就使得高污染产品的行业出现了供给端萎缩的趋势。但是，由于下游需求依然存在，比如说染料的下游是面料，我国仍然是全国最大的纺织服装大国，既如此，就使得染料产品出现了供给缺口，产品价格就有望震荡前行。所以，染料涂料产业的上市公司的盈利能力仍有望持续提升，从而提振其二级市场的股价重心。

这其实也向市场参与者昭示出产品价格上涨主线有望再度成为热钱关注的焦点，毕竟在今年一季度，正是染料涂料概念股的崛起，A股市场掀起了一波产品价格上涨主线的炒作浪潮，炭黑产品的龙星化工、黑猫股份，橡胶助剂的阳谷华泰，染料中间体的建新股份，钛白粉的佰利联，维生素系列的金达威等均如此，看来，随着染料涂料概念股的再度崛起，产品价格上涨主线也有望成为市场关注的焦点。（金百临咨询 秦洪，执业证书编号A1210612020001）

上周部分大宗交易成交情况

| 代码 | 名称 | 交易日期 | 成交价 | 溢/折价率(%) | 成交量(万股) | 成交额(万元) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 601318.SH | 中国平安 | 2014-9-18 | 38.00 | -9.52 | 1,320.00 | 50,160.00 |
| 000413.SZ | 东旭光电 | 2014-9-17 | 7.84 | -1.01 | 4,000.00 | 31,360.00 |
| 600737.SH | 中粮屯河 | 2014-9-19 | 6.20 | -10.01 | 3,000.00 | 18,600.00 |
| 002177.SZ | 御银股份 | 2014-9-19 | 6.67 | -3.47 | 2,400.00 | 16,008.00 |
| 600718.SH | 东软集团 | 2014-9-16 | 13.83 | -5.27 | 1,000.00 | 13,830.00 |
| 002440.SZ | 闰土股份 | 2014-9-19 | 18.50 | -8.64 | 680.00 | 12,580.00 |
| 000413.SZ | 东旭光电 | 2014-9-17 | 7.84 | -1.01 | 1,500.00 | 11,760.00 |
| 000612.SZ | 焦作万方 | 2014-9-17 | 9.96 | -7.00 | 1,150.00 | 11,454.00 |
| 600016.SH | 民生银行 | 2014-9-18 | 6.27 | -0.48 | 1,800.00 | 11,286.00 |
| 300074.SZ | 华平股份 | 2014-9-19 | 17.48 | -3.00 | 600.00 | 10,488.00 |
| 002342.SZ | 巨力索具 | 2014-9-18 | 6.50 | -5.93 | 1,550.00 | 10,075.00 |
| 002342.SZ | 巨力索具 | 2014-9-18 | 6.50 | -3.93 | 1,550.00 | 10,075.00 |
| 002608.SZ | 舜天船舶 | 2014-9-16 | 12.01 | -3.30 | 800.00 | 9,608.00 |
| 300132.SZ | 青松股份 | 2014-9-18 | 7.58 | -7.11 | 1,160.00 | 8,792.80 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 2014-9-18 | 157.84 | -0.89 | 55.00 | 8,681.20 |
| 300118.SZ | 东方日升 | 2014-9-18 | 8.50 | -8.01 | 1,000.00 | 8,500.00 |
| 000612.SZ | 焦作万方 | 2014-9-19 | 9.96 | -7.00 | 850.00 | 8,466.00 |
| 002023.SZ | 海特高新 | 2014-9-16 | 21.80 | -1.80 | 381.00 | 8,305.80 |
| 002585.SZ | 双星新材 | 2014-9-16 | 13.61 | -13.04 | 600.00 | 8,166.00 |
| 600614.SH | 鼎立股份 | 2014-9-17 | 10.79 | -8.71 | 750.00 | 8,092.50 |
| 600614.SH | 鼎立股份 | 2014-9-17 | 10.79 | -8.71 | 750.00 | 8,092.50 |
| 300118.SZ | 东方日升 | 2014-9-18 | 8.50 | -8.01 | 900.00 | 7,905.00 |
| 300079.SZ | 数码视讯 | 2014-9-15 | 12.00 | -11.89 | 650.00 | 7,800.00 |
| 002392.SZ | 北京利尔 | 2014-9-15 | 11.00 | -7.25 | 699.13 | 7,690.43 |
| 000042.SZ | 中洲控股 | 2014-9-16 | 12.30 | -8.89 | 600.00 | 7,380.00 |
| 002585.SZ | 双星新材 | 2014-9-16 | 13.61 | -13.04 | 530.00 | 7,213.30 |
| 002177.SZ | 御银股份 | 2014-9-19 | 6.67 | -3.47 | 1,054.84 | 7,035.78 |
| 300132.SZ | 青松股份 | 2014-9-19 | 7.59 | -7.10 | 900.00 | 6,831.00 |
| 300241.SZ | 瑞丰光电 | 2014-9-19 | 15.14 | -5.20 | 450.00 | 6,813.00 |
| 002581.SZ | 万昌科技 | 2014-9-19 | 34.71 | -5.01 | 195.00 | 6,768.45 |
| 002392.SZ | 北京利尔 | 2014-9-15 | 11.00 | -7.25 | 600.00 | 6,600.00 |
| 600729.SH | 重庆百货 | 2014-9-19 | 19.86 | -4.52 | 300.00 | 5,958.00 |
| 300118.SZ | 东方日升 | 2014-9-18 | 8.50 | -8.01 | 700.00 | 5,950.00 |
| 002495.SZ | 佳隆股份 | 2014-9-19 | 9.88 | -10.59 | 600.00 | 5,928.00 |
| 002440.SZ | 闰土股份 | 2014-9-19 | 18.50 | -8.64 | 320.00 | 5,920.00 |
| 002450.SZ | 康得新 | 2014-9-15 | 25.70 | -11.93 | 230.00 | 5,911.00 |
| 002197.SZ | 证通电子 | 2014-9-15 | 16.54 | -6.82 | 357.03 | 5,905.20 |
| 002606.SZ | 大连电瓷 | 2014-9-18 | 12.67 | -14.33 | 450.00 | 5,701.50 |

上周出现交易异动的部分股票

| 代码 | 名称 | 异动类型 | 异动起始日 | 区间成交额(万元) | 区间涨跌幅(%) | 区间换手率(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 603188.SH | 亚邦股份 | 连续三个交易日内,涨幅偏离值累计达20%的证券 | 2014-9-12 | 303,577.9378 | 21.62 | 99.18 |
| 601106.SH | 中国一重 | 连续三个交易日内,涨幅偏离值累计达20%的证券 | 2014-9-12 | 259,478.0798 | 33.19 | 14.38 |
| 000720.SZ | 新能泰山 | 连续三个交易日内,涨幅偏离值累计达20%的证券 | 2014-9-12 | 246,307.6939 | 33.42 | 61.64 |
| 603188.SH | 亚邦股份 | 