

# IPO短线扰动不改向好大势

□本报记者 张怡

上周,A股市场先抑后扬,周三起在券商股带动下连续快速上扬,成功补上前期跳空缺口,盘面上蓝筹股与成长股比翼齐飞的喜人景象再现,不过,IPO重启的消息再度引发了对市场资金分流的担忧,短线扰动在所难免。对此券商认为当前市场正逐步恢复健康步入正轨,首批新股对市场流动性影响较小,新股发行制度的改革也使得市场未来面临的潮流式冲击减弱,应积极把握政策红利,把握行情机遇和新股收益。

## 重拾强势

上周市场先抑后扬,沪综指三个交易日连续大涨,成功突破了多条均线的压制,弥补了8月24日的重要缺口,一周涨幅达到了6.13%,站在了3600点大关之前。其余指数也表现喜人,创业板指一周上涨7.39%,收于2661.41点;深证成指一周上涨6.3%,中小板指一周上涨6.02%。相对而言,在沪深交易所核心指数中,B股指数表现最弱,上周深证B指和上证B指分别上涨2.69%和3.03%。同时,恒生AH股溢价指数也连续跳升,最终收于136.61点。

上周对市场贡献最大的,无疑是非银金融行业。在28个申万一级行业中,非银金融行业上周涨幅遥遥领先,达到了18.77%;休闲服务、建筑装饰和计算机行业涨幅位居第二、三、四名,分别上涨了8.68%、7.65%和7.21%。相对而言,上周食品饮料、电气设备、医药生物和国防军工行业涨幅较小,均未超过4%。与此同时,上周诸多概念板块齐飞,市场热点大面积复活,其中福建自贸区、次新股、芯片国产化、去IOE和智能电视等多个概念的周涨幅超过了10%。

总体来看,市场上周在非银金融、建筑装饰等权重板块的带动下度过了短期内最大的难关,打开了市场上升空间。不过这些板块在今年前几个月中严重滞涨,而行情和政策面的好转均使得板块出现边际改善。

不过,短线市场面或难以平静。上周五的例行发布会上,证监会发布了一系列对A股市场影响重大的消息,一是完善新股发行制度,IPO重启;二是证券公司已基本完成场外配资账户清理工作。中信证券表示,IPO重启标志着市场从“股灾后”防风险去杠杆的特殊时期,

进入了“后股灾”的修复期。前期再融资审批加快等舆情显示股灾对股市常态运行的影响在逐步消除,本次IPO重启标志着重归常态的政策修复进程提速。

## IPO短线冲击或有限

尽管如此,在市场信心逐步重塑的过程中,IPO重启带来的扩容压力依旧让投资者担忧。但券商对IPO新政及其重启表现出中性乃至乐观的态度。

对于新股发行引发的“抽资”担忧,中信证券表示,短期内对市场流动性影响偏中性。一方面,第一批重启的10家IPO为之前已启动新股发行程序的公司,总共募集规模在40亿左

右,量化角度看对市场流动性需求影响较小;另一方面,IPO发行虽然将过渡到确定配额后再进行缴款的模式,但最终还是按市值配售。重启IPO使参加新股配售的投资者增加了持股意愿。因此,此次IPO重启对股市流动性影响偏中性,虽然短期确存在“分流”可能,但中期新股发行改革,特别是对缴款制度调整将降低流动性波动,对市场稳定运行有利。

国泰君安更是建议积极把握政策红利。其分析认为,新股发行环节取消原先预缴款,避免每次申购出现冻结巨量资金的情况,减少对市场的冲击。目前已经确定的是网上继续市值配售,虽然网下是否市值配售门槛尚未确定,但对A股构成利好,因为市值配售而增量

进入的打新资金可能会倾向于选择进入高股息率和业绩稳健的个股进行配置,而存量的打新资金也避免了缴款时卖出个股对股市的冲击效果,利好持有个股的投资者。对于28家按照老规则实行的新股,依然建议积极参与,及时把握市场政策红利。

总体来看,IPO重启支撑了券商股行情的演绎,但对市场情绪仍有一定程度的短线影响,市场纠结波动在所难免。不过短线波动不改行情趋势,中长期来看,这一重大不确定性终于靴子落地,且新制度有利于市场平稳上行,在行情企稳之初发布远好于行情处于中高位之时再发布。风险厌恶的投资者可以短线观望后逐步入场布局。

□本报记者 徐伟平

证监会于11月6日召开新闻发布会,宣布暂停了4个月的IPO重新启动,此前暂停发行的28家公司按现行制度恢复发行。证监会发言人邓舸表示,证监会将取消现行的新股申购预先缴款制度,改为定配售数量后再缴款。多家券商表示,A股经历三季度的暴跌后,市场逐步在恢复正常机制。IPO重启提上日程表明目前A股交易基本恢复常态,步入正轨。

信达证券表示,从监管层的角度来看,市场情绪已经恢复到了停止IPO的情况,市场融资能力重归。同时证监会发行制度的改变,将之前需要较大资金打新导致对货币市场造成的影响降低,同时依然保留打新时市值配售。从对市场的影响来看,短期影响主要集中在对投资者的心理层面上。经过九月底以来的市场上涨,投资者情绪好转,市场对不利因素的消化能力增强。同时经过前期对于违规事件的处理,以及对于配资的清理,肃清了市场规则,有利于市场的健康发展,也增强了投资者信心。

从配置上来看,经过市场调整,目前蓝筹股的估值较低,同时,随着十三五规划的出台,市场对经济底线的明确,提升了投资者对于托底经济政策的预期,而蓝筹股受益将更大。同时关注前期涨幅较低、三季报业绩较好的个股。

广发证券指出,本次IPO重启附带有更

## IPO重启 市场步入正轨

优化的新股发行规则,并且能够提振投资者对金融市场改革的信心,这些都是有利于短期情绪修复,继续维持对A股四季度的乐观判断。在本次对新股发行制度的改革中,取消了预缴申购资金的规定,这将解决“打新”冻结大量资金的问题;同时还取消了2000万股以下小盘股发行询价环节,相当时用市场化定价来避免新股上市后被爆炒的问题。可见这两项改革将极大缓解新股上市前后对股市存量资金的分流。另一方面,近两年影响A股市场投资者情绪的并不是短期的经济基本面波动,而是对中国长期经济转型和体制革新的预期。今年年初监管层曾经提出“注册制改革是2015年资本市场头等大事”,股灾之后新股发行的暂停让注册制推行的前景蒙上一层阴影,但最近的新股发行制度改革,使投资者重新看到了金融市场改革深化的希望,这也有利于进一步修复悲观情绪。

中期来看,随着新股发行的重启以及定向增发的再次活跃,都将在中期给股市带来供给的压力;此外,三季报显示证监会和汇金已经成为A股近一半上市公司的前十大股东,随着股票价格逐渐回到“股市成本价”,今后迟早还是需要研究探讨“国家队”持股的最终归属问题。从股票需求端来看,虽然两融余额近期有所恢复,但在新的金融监管体制下,一定会对“加杠杆”严加管制,A股的资金面将很难回到上半年“杠杆牛”时的最高水平。

此外,A股市场已经连续18周出现大股东净增持,但是净增持的金额已经越来越少,随着股市的企稳回升,这一块需求增量迟早也会消失,并且在未来转化为抛压。

银河证券表示,A股经历三季度的暴跌后,市场逐步在恢复正常机制。IPO重启提上日程表明目前A股交易基本恢复常态,步入正轨,危机模式结束。同时,改革的步伐并没有因为市场的剧烈波动而停止,重启IPO并进一步完善新股发行机制改革,表明资本市场的改革在继续,步伐坚定且方向正确。A股历史上前后共九次暂停IPO,第九次目前仍未结束。单独就走势看,前八次IPO重启后,大盘上涨与下跌次数并无明显偏向。若就趋势是否改变看,中期观察IPO重启后大盘均延续了此前的走向,即新股发行并未对市场的中期趋势产生根本性影响。因此,从历史经验来看,新股发行对市场的影响更倾向于一个短期波动,而不会改变市场的中期趋势。

直观来看,投资者对新股发行的担忧,更多的在于心理层面。其中的逻辑来自于新股发行带来新标的的供给,从而将部分资金分流至一级市场,进而改变资金供需格局,导致市场下跌。事实上,新股发行仅仅影响资金面,并不影响基本面,更多的是心理层面上的冲击,影响投资者对市场的信心。而只要新股发行的方式与方法得当,就能够在一定程度上避免因为担忧资金面而引起的心理冲击。

## 一周异动股扫描

### 机构连续买入海德股份

上周股指强势上攻,一举站上3500点,并向3600点发起冲击,场内题材热点再度活跃,其中海德股份连续五个交易日上涨,从盘后交易信息来看,机构连续买入该股。

海德股份在上周的前四个交易日里连续涨停,周五大涨6.01%,股价收于28.03元。值得注意的是,11月2日海德股份的成交额为845万元,11月3日成交额增加到4703万元,11月4日成交额达到9.66亿元,11月6日的成交额更是达到10.48亿元,维持在天量水平,正是资金不断涌人才成就了海德股份的连续上攻。

从盘后公开交易信息来看,机构连续买入该股。11月3日有三家机构追买,分别买入3181.21万元、2541.80万元和2383.42万元。11月5日有两家机构追买,分别买入3181.21万元和2541.80万元。11月6日又有三家机构入驻,分别买入3900.47万元、2897.02万元和2115.61万元。

分析人士指出,上周机构连续买入,显示对该股后市颇为看好,不过在上周五大幅放量,且高位回落的走势来看,短期有震荡整固需要,建议投资者等其调整后再介入。(徐伟平)

### 七机构博弈北京文化

停牌两个交易日后,上周四复牌的北京文化连续放量大涨,上周五更是逼近涨停。龙虎榜数据显示,上周五有五家机构买入该股,两家机构卖出该股。

北京文化11月4日晚间公告称,公司本次非公开发行股票的申请获得有条件通过。11月5日复牌后北京文化高位震荡,虽然从涨停板回落,但仍大涨6.42%,收报29.00元。上周五,北京文化以27.90元低开,之后震荡上行,尾盘一度触及涨停板,最终收报31.70元,上涨9.31%。

深交所盘后披露的公开信息显示,上周五北京文化的振幅值达到15.66%。前五大买入席位均为机构专用席位,分别买入6701.33万元、4116.61万元、3371.13万元、3079.92万元和2352.82万元;前五大卖出席位中有两席为机构专用,分别卖出1529.89万元和1483.61万元,排在第二、三位,卖出金额最大的银河证券大连黄河路营业部卖出5621.15万元。

受北京文化收购世纪伙伴和浙江星河的利好刺激,机构抢筹迹象明显。上周五虽有机构获利离场,但买盘力度更大,预计北京文化短期将延续强势。(李波)

### 奥马电器复牌六连板

停牌3个月的奥马电器10月29日晚间发布公告,入主中融金转型互联网金融并定增26亿元,复牌后连续六个一字涨停板,从停牌时的35.22元一路上涨至62.39元,区间涨幅高达77.14%,但区间内成交额仅为8.53亿元。

10月29日晚间奥马电器发布的公告主要涵盖三方面内容。首先,签署股权转让协议,公司易主。赵国栋与公司股东蔡拾贰等签署《股份转让协议》,转让后赵国栋将持有上市公司20.38%的股份,转为公司控股股东及实际控制人。其次,收购中融金。公司拟以现金方式,作价不超过6.12亿元,收购中融金(北京)科技有限公司51%的股权。通过入主中融金,公司主业从家电拓展至互联网金融。最后,定增增加码互联网金融业务。公司拟向西藏融金汇通投资有限公司等发行对象定增不超过8394.5万股,募集资金不超过26.08亿元,投资“互联网金融云服务平台项目”、“供应链金融项目”、“智能POS项目”等金融互联网项目。

分析人士指出,公司原本所处的冰箱行业需求萎靡,此番定增收购入主中融金转型互联网金融,有望在新的行业实现弯道超车。而且考虑到收购完成以后将增厚公司利润。不仅如此,近期互联网金融概念热度较高,资金的惜售情绪也十分浓厚,短期仍有望维持强势。(王威)

### 莱茵生物周涨幅近60%

10月30日复牌以来,莱茵生物连续涨停,上周5个交易日中前四个交易日均实现涨停,周五上涨8.42%,最终收于15.58元;由此,莱茵生物的5日涨幅达到了58.82%,在所有A股中涨幅位居第二位。

上周五,拉因生物高开后短暂冲高后就开始震荡下行,最低触及14.40元,几乎回吐当日涨幅,随后涨幅提升至5%附近开始横盘震荡;不过在收盘前十几分钟,股价重拾强势快速拉升,最高触及15.70元,接近涨停价,随后高位震荡直至收盘,最终涨幅为8.42%。值得关注的是,该股当日的换手率达到了35%,成交额为16.04亿元,环比双双近翻倍。

龙虎榜数据显示,上周五买入莱茵生物金额最大的是华泰证券上海武定路营业部,买入金额为2191.23万元,不过同时也卖出了217.07万元;其余四席也全部是券商营业部,在买入的同时均有小额卖出。卖出金额最大的前五名中,第一名是国海证券柳州驾鹤路营业部,卖出了4509万元,同时买入了逾55万元;第四名是机构专用席位,卖出了2614万元。

总体来看,公司股价停牌于8月5日,停牌时间恰逢市场低位;而复牌是公司表示你募资13.7亿元收购生津网络100%股权等,延伸产业链,搭建电商平台。当前适逢“双十一”电商旺季,健康中国概念方兴未艾,短线波动后股价仍有支撑。(张怡)

## 融资不断加码 券商股“强者恒强”

□本报记者 徐伟平

11月3日以来,沪深两市的融资余额不断攀升,实现三连增,11月4日和5日的融资净买入额均超过百亿元,分别为205.01亿元和180.29亿元。从布局方向来看,券商股重获热捧,11月5日非银金融板块的融资净买入额更是超过20亿元。伴随着资金的不断追买,其股价也不断上行,部分券商股一度连续涨停,不仅一扫之前弱势下跌的阴霾,而且正在上演“强者恒强”的戏码。

### 融资不断加码

11月5日沪深两市的融资余额为1.07万亿元,当日融资买入额为1911.52亿元,融资偿还额为1731.23亿元,融资净买入额为180.29亿元。当日的融券余额为29.92亿元,仍处在30亿元之下,并未出现大幅增长。

从行业板块来看,11月5日28个申万一级行业中,仅有轻工制造和商业贸易出现融资净偿

还,且偿还额相对较小,不足2亿元,分别为7187.68万元和1.55亿元。在融资净买入的26个行业板块中,非银金融板块的融资净买入额居首,达到23.68亿元,远远高出其他行业板块。建筑装饰、计算机、医药生物、银行、机械设备和有色金属的融资净买入额超过10亿元,分别为18.96亿元、14.76亿元、14.16亿元、12.40亿元、12.09亿元和10.10亿元。

从个股来看,11月5日正常交易的801只两融标的中,有541只股票实现融资净买入,中国建筑、中信证券、中国中车和海通证券的融资净买入额居前,超过4亿元,分别为9.52亿元、6.63亿元、6.13亿元和4.34亿元。60只股票的融资净买入额超过1亿元,150只股票的融资净买入额超过5000万元。与之相比,在出现融资净偿还的259只两融标的中,物产中大、中航资本、恒生电子、保利地产、万科A、伊利股份和西部证券7只股票的融资净偿还额超过亿元,42只股票的融资净偿还额超过5000万元。

### 券商股“强者恒强”

从近期融资客的动向来看,券商股不断获得融资加仓,11月5日非银金融板块的融资净买入额更是超过20亿元。伴随着资金的不断追买,其股价也不断上行,部分券商股一度连续涨停,不仅一扫之前弱势下跌的阴霾,而且正在上演“强者恒强”的戏码。

由于股市在三季度大幅下跌,券商股三季度业绩曲线被砸了一个大坑,这也是券商股此前一直低迷的重要原因。不过从三季度来看,23家上市券商三季报实现业绩1272.61亿元,同比增长206.22%。尤其是自营业务远好于预期,上市券商第三季度自营收入38.85亿元,其中14家为正收益,占比58%。最近几周,市场成交量明显好转,两融余额重新回到万亿以上,四季度业绩有望持续回暖。此外,券商板块目前估值优势仍然非常明显,安全边际显著。大型券商的估值在10倍左右,处在相对低位,配置价值凸显。

从中长期来看,随着市场回暖,金融改革继续深化,红利释放和政策效用会助推券商收入结构不断改善。“十三五”规划,提出将推进交易制度改革,促进资本市场实现双向开放。未来五年,新三板、场外交易市场、创新金融衍生品等,都将带给券商良好的发展机遇。证券行业正在开启从通道商向资本中介商的转型之路,以经纪和投行业务为代表的通道业务和以融资融券和股票质押为代表的资本中介业务,将双轮驱动,共同发力。

分析人士指出,券商当前的自营规模的绝对值和相对值应该都处于历史的高点,因此券商的业绩相对于大盘走势的弹性也应该是更大的,券商板块的周期属性被强化了,这使得大盘的上涨可能会在更大程度上激发券商股的上涨。从目前来看,大盘连续冲高后,可能会出现回落,而作为本轮反弹的领头羊,其震荡幅度可能会加大,投资者对券商股的行情应该“留一份清醒,留一份醉”,选择逢低买入,而不宜追高。

分析人士指出,公司原本所处的冰箱行业需求萎靡,此番定增收购入主中融金转型互联网金融,有望在新的行业实现弯道超车。而且考虑到收购完成以后将增厚公司利润。不仅如此,近期互联网金融概念热度较高,资金的惜售情绪也十分浓厚,短期仍有望维持强势。(王威)

## 政策红利不断释放 周成交创五个月新高

□本报记者 王威

近期以来,随着相关政策预期的升温以及一系列政策红利窗口渐进,新三板市场交投显著回暖。据东方财富Choice数据,上周新三板合计成交39.87亿元,创下了今年6月中旬以来的新高,新三板公司数也增至3982只,距离4000家大关仅一步之遥。不仅如此,上周新三板市场再度迎来了首例优先股发行方案。而新一轮红利的窗口也有望再次开启。

### 挂牌企业逼近4000家 交投持续回暖

在经历了“火爆——沉寂”过程之后,10月以来,新三板的交投再度回升,市场情绪明显回暖。

成交方面,据东方财富Choice数据,上周新三板合计成交股份数量达10.81亿股,较前一周增长75.60%。其中做市转让成交4.53亿股,协议转让合计成交6.28亿股,增幅分别达41.20%和113.05%。成交额方面,上周新三板总成交额达38.97亿元,为6月中旬以来的新高。其中,做市转让合计成交19.32亿元,协议转让股共成交19.65亿元,与上周相比增幅为25.15%和53.55%。

指数方面,三板做市指数止步两周连跌,上周上涨0.57%至1332.68点,成交额也出现了明显的放量,达114.96亿元。不过三板成指连续第

三板分层制度的推出,这种估值分化将表现得更为明显。新三板当前的估值体系或是未来注册制下主板市场的估值体系变化的提前预演。

### 首例优先股破壳 政策创新提速

近期以来,新三板市场的再度活跃与政策创新的再度提速密切相关。继10月27日,广东欧美的成功登陆新三板,标志着首例新三板借壳案例出炉之后,上周新三板市场再度迎来了首例优先股发行方案。

11月2日晚间,新三板公司鑫庄农贷在股转系统官网上发布《非公开发行优先股预案》,新三板出现首例优先股发行。公告称,鑫庄农贷拟以非公开发行的方式,发行不超过220万股优先股,每股票面金额为100元,计划融资规模不超过2.2亿元。本次优先股所募集资金将在扣除发行费用后,全部用于补充其他一级资本,提高公司资本充足率。但该非公开发行优先股预案已经公司第一届董事会第十七次会议审议通过,但尚需公司股东大会审议通过,并报中国证监会监督管理委员会核准。

刚刚发布的“十三五”规划对资本市场发展提出了积极培育公开透明、健康发展的资本市场、提高直接融资比重、推进资本市场双向开放等目标,并涉及包括股票及债券发行交易制