

新股再次与计划价告别



健中论道

在上证指数温和地向上整理的市场态势中,7月份计划发行的12只新股,本周一口气集中发了9个。上证指数上有年线的阻挡,下有2000点强劲防线的支撑,在股市似乎好不到哪儿,也坏不到哪儿的态势下,个股行情倒十分活跃,在这样夹缝整理中,股市的操作性反而安全了。

此次新股发行,尽管量有所增加,但发行价继续走低,反而对市场的影响减弱了,与上月的IPO比较,感觉到细节上还是有了如下两个变化:

第一个变化是,计划发行价被抛弃,究竟是机构询价的结果,还是具有中国特色的窗口指导起的作用不得而知,反正发行价继续走低。一个月前,人人皆知新股的发行价为:计划募资加上承销费再除以发行股数。

而此次这个公式失灵。本周公布的11个新股发行价,只有4家公司微弱超募,它们是:天华超净、川仪股份、艾比森和三联虹普,超募比例最高的也只有50%,与4年前的IPO比,现在的公司还算是比较有良心的。

另外7家公司“欠募”,对了,接下来“欠募”也许会成市场新的关键词。最冤的是中材节能,发行8000万股,最后发行价定为3.46元,市盈率21.63倍,计划募资10.09亿元,欠募7.33亿元。计划圈钱10个亿,实际只拿到3个亿,离谱得厉害,什么原因?不知。3.46元的发行价,这个蛮有诱惑力的,盘子也不算大,这样的新股发行价真是多少年没见了。估计上市后这个股票的走势最具有观赏价值。

第二个变化是,即便欠募,还是有两家

公司延后三周发行。那个长白山,尽管发行价只有4.54元,但20倍的发行市盈率超出了行业平均市盈率,那个生产黄酒的会稽山,由于同样原因,与主营旅游的长白山挂牌“示众”三周,告知公众:“我有风险、我有风险……”会稽山真是来的不是时候,询价结果发行价也只有4.43元,会稽山原定筹资6.42亿元,欠募了2亿元,发行市盈率也只有14倍,还得挂牌示众,太憋屈了吧。按照这个逻辑,接下来银行股发行都难,看看农业银行市盈率只有3.6倍,其他银行股咋发呀。这条IPO新规则似乎有点不切合实际,看看那个也是同样原因曾经挂牌示众的北特科技的走势,现在涨停正欢呢,原始股比金子还珍贵,还要进行风险提示?

新股始终处于一种微调的状态之中,新

股发行价的走低,对中小投资者还是有好处的。尽管现在的中签率如同彩票,市场博弈的结果不看水平全靠运气,新股尽管炒得热火朝天,这与大众无关,而是一个小众的欢宴,但不管怎么样,所有的投资者在概率上都是一样的,从这个角度而言,这也是新股的公平之处。

比较值得欣喜的是,本周的9个新股发行没有将大盘打压下来,相反,市场的人气有所聚集,上证指数也开始挑战2091点的年线。新股的定位将随着新股上市数的不断增加而合理回归,新股带来的是“鲑鱼效应”,在股市的一潭死水中,扔进了一条条活蹦乱跳的鲑鱼,将市场的激情逐渐点燃,因此,今年下半年的股市行情将被逐渐激活,新股给股市将带来财富效应。应健中

7月24日,周四。一个普通的日子。但对股市而言,可能不是一个普通的日子。

那天上午,电脑屏幕上的上证指数犹如吃了兴奋剂的拉布拉多,只用了10分钟,就从2079点一举调高到2098点,朋友们在微信上惊呼:这是想一举占领年线吗?

早晨财经消息,中国7月汇丰制造业PMI预览值52,创18个月最高水平。预期值为51,6月终值为50.7。其中,中国7月汇丰制造业产出指数初值为52.8,创16个月高位。专家们的看法趋于乐观:中国经济在本月持续好转政策保持适度宽松;经济数据企稳回升是股票市场走牛的重要支持。企业融资难题存在已久,23日国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,部署多措并举缓解企业融资成本高问题。其中提出要抑制金融机构筹资成本的不合理上升,同时要缩短企业的融资链条,减少不必要的环节。

4月份以来,国务院出台了一系列微刺



文兴说市

激措施。财政政策方面,铁路、棚改、特高压、核电、城市管网、城市轨道交通等一大批项目横空出世,粗略算算,增量规模近8000亿。货币政策方面,央行用实际行动告诉我们,没有了外汇占款增加,央行在宽松的道路可以走得更加奔放。中国版QE、创新货币发行体制、实质性货币宽松早已不是传说中的提法,而是眼前的现实。不必深究背后的传导渠道,我们只需要面对现实,承认代表流动性增量的数据已然全面好转。据此分析,有观点认为23日的国务院常务会议解读是“重磅炸弹,堪比降息”!股市盘面的信息几乎就是这种心情的写照:一边是创业板跳水,一边是传统周期股大涨。一个A股市场中两种截然相反的走势让人感到有撕裂的疼痛。

“台风”要来了

来看看创业板指数在不到一个月的变迁,7月3日最高点位1428点,而在本文截至日7月24日中午创业板最低到过1255点,跌幅巨大吧?创业板指数大跌,说明市场试图在转变风格。而24日上午传统产业股特别是大股票大涨,市场对此也显得太亢奋。不过,也是说明有资金在推动市场风格的转变。笔者真切地感到股市的“台风”就要来了。

“台风”之一就是沪港通。不得不承认,沪港通已经给沪港两个市场带来改变。证监会关于沪港通将进行两次全网测试的表态,使得市场对沪港通开通的预期升温。最近的白酒、交运、电力事业后,包括中药、食品饮料等行业也迎来估值修复。过去一个月以来,大家开始逐步认识到沪港通的实际影响与之前市场的理解存在一定预期差。回想去

年笔者关注自贸区主题投资,当时市场表现平淡,直到八九月才开始有盘面狂热。如今,沪港通4月出来时,市场也有反应,但不如近期预期热度明显升温,这点上看有点相似。从两个主题比较看,一个是国家级区域改革,一个是人民币国际化举措。沪港通对二级市场的影响可能更为直接,更为深远。如果说QFII制度为A股这个相对封闭的市场打开了一扇窗户,让你领略到了窗外的风光,那么沪港通则打开了一扇门,全球化投资时代像“台风”那样来了!

A股市场已经低迷了很长一段时间,其中一个重要原因在于严重缺乏增量资金,24日上午出现的“撕裂”行情,至少代表了市场的一种“试错”,到底我们的股市上涨是否真的需要很多的钱?在A股长期低迷的现在,笔者期待情况好转,那就是“台风”就要来了,重组审批的放松及取消,中国式的“注册制”即将到来,笔者期待的“台风”会有吗?文兴

胆大与畏缩

胆大心细是炒股的要诀之一,畏首畏尾则是炒股的大忌。两者出发点相左,结果也就迥然不同。

股友高先生平时不太关注股市的上上下下,似乎只能算是半个股民。但他对股市的敏锐度却很高,捕捉股市机会的能力令人惊讶。如有一次,他关注与自己行业有关的股票已有很长时间,而那只股票随着熊市的弥漫,与其他股票一起渐渐成为“地板价”后,不少股民纷纷忍痛“割肉”,他却一直在耐心地等待机会伺机进入。当牛市曙光初现,这只被他追踪已久的股票,股价只有区区的2元多,与最高时期的股价相较,其性价比之高,早已是不言而喻。胆大心细的他,一下子投入20多万元买进这只股票,最后净赚了400多万元,成为笑到最后的赢家。

我的另一位股友炒股只是看到股市充满着“刀光剑影”,却始终寻觅不到暗藏的各种机会。由于脑子里有了先入为主的印象,因而炒股时谨小慎微,经常是犹豫再三还是不敢进入。即使进入了,没过几天就会匆匆抛掉,有时甚至是“割肉”逃出,谓之为“不做股市的牺牲品”,所以赚也赚得几可忽略不计。这样的炒股看似十分谨慎,实则捆住了自己的手脚。

炒股的心态决定成败。胆大心细才有可能在炒股中脱颖而出,那种畏首畏尾的举动看起来面面俱到,滴水不漏,可是最终的结果多半不妙,要么事与愿违,要么失去一次次机会,成功的渴望也只能是一厢情愿。邵天骏

本版观点仅供参考



追涨还得防风险

汤子勤画

市场风格开始切换

本周股指震荡上行,“煤飞色舞”为代表的强周期股支撑蓝筹股走强,带动股指逼近2100点关口。在沪港通的背景下,蓝筹股迎来了久违的行情,即使新股申购的资金面紧张也没能阻挡这种风格切换的格局,说明本次蓝筹行情的趋势之强。反观创业板为代表的中小市值个股,普遍出现调整。目前看来,第二轮新股对资金面的冲击有限,市场风格开始向蓝筹切换,不排除走出一轮指数行情的可能。

技术上,沪指在逼近前期高点后,再度形成了挑战2100点关口的态势,且均线都已呈多头排线,再度回到两周前的蓄势待发的态势。成交量近期有放大的趋势,代表资金的进场。反观创业板,已回落至1300点下方,距离

我们提示的右肩位置已有100点的距离,可见头肩顶的形态造成的压力之巨。这也从一个侧面反映了风格切换的特征。我们认为,目前有不少中盘蓝筹股处于底部启动的状态,可以在回落5日或10日线时逢低布局,操作上建议放量的节奏和2100点的压力。

策略上,本次发行的新股有两只挪至下周发行,对本周资金面压力是一个减轻。目前新股的估值是对题材股炒作的巨大阻力,题材股的资金流出在所难免,加上沪港通背景下大资金开始加大对蓝筹股的配置,对于中小市值个股可谓双重打击。但下跌往往也是机会,投资者可把握新股申购期二级市场回落的机会积极低吸优秀品种。东方证券·东方赢家

城看门道

走势记忆复制定律

我们在上几期专栏中提到,许多高级生物对某种经历过的特定事物具有记忆力,而人是高级生物进化到更高级阶段的特殊动物群体,因此不但具有记忆力,而且还能根据记忆力复制、研判和模仿。我们给出了“假日记变盘定律”,并且用许多实战实例佐证了定律的存在和现实指导意义。

然而,事实上股市和个股不但有在假日前后变盘的许许多多实例,而且还能对行情走势的记忆力产生复制。许多投资品行情都有某种相似性联系,特别是与人们有思维的复制和模仿联系在一起,我们把其称为“走势记忆复制定律”。该定律认为,各种投机市场行情往往会根据历史上曾发生过的走势产生记忆复制效应,市场的记忆和复制往往服从时间与价格的周期性循环

规律。显然,走势记忆复制定律的源由还是和参与市场的广大人群具有行情走势记忆力和模仿、复制对行情变动的预期性有关。

市场记忆力理论认为,市场往往会去对历史上第一次“事件”的情节和由其引申产生深刻的记忆印象,从而在以后的投资投机行为中产生联想,并具有复制和模仿性。我们可以将沪深股市的股指走势和个股走势中出现的行情走势记忆性复制略举几例:

例一 深证成份A指数历史上从1996年4月开始突破长期盘局,一路以简单盘升的走势突飞猛进,用了13个月,涨到1997年5月份的6950点(相当于沪市当时历史高点2245点),涨幅高达6倍以上。

无独有偶,上证指数在2006年和2007年进入大牛市出现大涨,上

证指数从998点暴涨到6124点,也涨了6倍有余。

随后,深证成份A指在2007年大牛市中摸顶20660点后狂泻,从当年的10月暴跌到2008年11月的5962点,方才喘定止跌,跌幅竟惨达71%。更为惊奇的是这次历史上有名的暴跌竟也花时13个月,和上次暴涨6倍所花时间完全相同。

显然,这是深沪两市在历史交易走势中涨幅的记忆复制和时间的记忆复制实例。有投资者说,例一那是陈年黄花的事了,当时股市不够规范,容易暴涨暴跌。那么我们以个股举例,它们之间应该没有关联性,上涨题材也完全不同,并且就发生在刚刚过去的今年六七月份中。

例二 陕西金叶(000812)因职业教育题材被投资者炒作,股价自2014年6月20日启动,非常干脆

地以5个涨停板,淋漓尽致地表现短线暴涨行情,涨停板打开后还惯性上冲,整个行情涨幅达1.8倍有余,花时只有7个交易日。

与此相近,南洋股份(002212)因新能源汽车的充电桩概念同样受到投资者追捧,股价自2014年7月上旬启动,非常干脆地也以5个涨停板,淋漓尽致地表现短线暴涨行情,涨停板打开后也是惯性上冲,整个行情涨幅同样达到1.8倍有余,花时也只有区区7个交易日。

上述两例,一个是历史指数走势,另一个是近期眼下发生的个股实例。事实上,实例还可以举出许许多多。显然,行情多次提醒我们,许多行情都有某种相似性联系,市场的一些较大行情似乎存在着某种联系,能根据记忆力复制、研判和模仿,记住“走势记忆复制定律”,弄清它们之间的关系对于投资者而言无疑具有重大的实践现实意义。陈晓钟