

下周集中申购新股资金需求较大 5只新股成为市场关注焦点

新技术企业比较多

7月份发行的新股，新技术企业不少，这些公司往往会受到投资者的追捧。按行业分类，川仪股份、艾比森、天华超净、康尼机电属于信息技术行业，中材节能、国祯环保属于国家鼓励的节能环保产业，基于新技术推动的新兴产业企业在这批IPO公司中占据了大头。

在已披露招股书的11家企业中（公司简介见B13版），拟募资规模最大的是川仪股份，拟募资达6.26亿元，规模最小的天华超净，拟募资仅9996万元。本次新股中发行规模比上月略大，中小板、创业板6家公司发行量基本上在2000万股左右，但沪市5只新股规模比上月大，2家发行1亿股，其余在6000万股至8000万股。

川仪股份发行1亿股，发行量大，由于前几年每股收益不高，预计发行价较低，而且中签能中1000股，相对适合散户申购。

7月份IPO将于下周集中发行，证监会核准了12家企业的首发申请，其中11家公司将于下周三和周四集中网上申购。集中让中小投资者有些犯难，因为周三和周四连续11只新股申购，资金无法重复使用，对于资金量不多的中小散户来说，就需要选择部分新股进行申购，那么，选哪几个呢？

4高新公司值得关注

根据6月份新股的经验，目前新股基本上是低发行价、低市盈率。如果行业市盈率高，而公司发行市盈率低，股价上涨的空间就大，如飞天诚信的行业平均市盈率已经高达51.67倍，然而在发行定价时，其发行市盈率却只有16.57倍，因此，飞天诚信上市之后连续走出11个涨停板。

下周发行的新股中，国祯环保、川仪股份、艾比森、天华超净所处的行业市盈率均高于40倍。如果这4家公司延续低于25倍市盈率

的低价定价模式，也可能会在上市之后受到投资者的热捧。

其中，值得一提的是生产LED的艾比森，这几年业绩很好，去年每股收益高达1.81元，预计发行价比较高。如果上涨幅度大，那么，中签新股绝对收益就非常高，如6月份发行价最高的飞天诚信，11个涨停板使得中签500股可获利5万元以上。因此，值得重点关注。

低价长白山有潜力

下周新股中，会稽山、长白山是为数不多的传统行业公司，其中也有亮点。

会稽山虽然是著名的绍兴黄酒企业，但目前酒类股票市场表现一般，6月份的今世缘就表现平平，而且会稽山2014年第一季度净利润同比下降14.87%，发行量也比较大，本次发行1亿股，预计市场表现不会很抢眼。

相比之下，长白山值得关注，长白山拥有丰富的旅游资源，但目前旅游只是刚刚起步，未来潜力很大。长白山此次拟发行不超6667万股，募资4.21亿元用于投建长白山温泉皇冠假日酒店。由于长白山前几年每股收益较低，预计发行价比较低，该股盘子适中，且上海新股如果中签是1000股，而旅游股一直受到市场追捧，上市后可能有较好表现，因此，长白山适合资金有限的中小投资者重点申购。

总体上，国祯环保、川仪股份、艾比森、天华超净、长白山5只新股值得重点关注，尤其是发行价一高一低的艾比森与长白山。

本报记者 连建明

中报大增优质组合

回顾今年上半年的市场表现，指数盘整，始终维持在2000点附近震荡。但从个股的表现来，可谓冰火两重天。不少个股因业绩大增有良好表现，如曙光股份、万安科技等。而跌幅巨大的同样来自业绩惨淡个股，如千山药机中报业绩大降50%~70%，股价便跳空暴跌、泰胜风能同样如此，股价惨跌近10%。不过相对于这些因业绩初步下跌的个股来看，一些趋势破位且业绩惨淡类股票，所暗含的风险更大。如北纬通信，前期35元时下跌已宣告其趋势破位，而近期该股连续逆于大势下跌，说明主力资金已在悄悄出逃，而近日北纬通信公告中报业绩大降20%~50%，该股更是在盘中触及跌停，股价阶段跌幅已近50%，

成为持股投资者最大噩梦。

如何能有效规避业绩“地雷”？如何避免股价在高位主力砸盘破位下跌的“噩梦”？这应该是投资者在年中需要做的工作，只有避免可预见的亏损，才能有中期的获利。因此，笔者今天给大家介绍一个业绩明显改善，中报业绩大增，股价处于机会区的策略，以帮助投资者在这个时期有效规避业绩“地雷”，避免股价高位跳台的风险。

利用新东风价值投资平台可以快速筛选

出中报大增股价低估的价值成长股。首先选择业绩预告大幅上升、毛利率同比上升、预收款同比大幅提升，如同时满足以上三个条件即可认为所选的公司盈利能力增强业绩增长有保障，有效的规避了业绩“地雷”；再选择中枢价值空间大于等于0%以上，股价处于机会区和合理区，即可避免股价高位主力砸盘的风险。

根据以上的选股思想，利用新东风选股平台，构建中报业绩大增最优选股策略条件如下：业绩预告大幅上升

毛利率同比变化率≥0%；
预收账款同比变化≥100%；
中枢价值空间≥0%；

按照上述投资策略操作股票组合，根据新东风网的统计，截至7日14日最近一年的6家公司100%上涨，一年平均收益达到29.1%，而上证指数同期上涨0.4%，相对上证强8162.7%，其中建投能源、渝三峡A等涨幅达50%以上，超额收益明显。

通过定量选股系统精选最新中报大增最优组合的8家上市公司，有兴趣的投资者可以参加本周六下午1:30在曹杨路500号12楼举办的中报预增价值选股公益沙龙。

毛羽 刘彬

瑞银证券首席策略分析师陈李表示 市场低估了沪港通的能量

瑞银证券研究部副主管首席策略分析师陈李昨天发布了对下半年A股市场的看法，总体上，他对整体A股市场下半年依然比较谨慎，相对看好主板，认为到年底沪深300可能比现在高5%到6%，有一定的上扬，但创业板可能比现在低10%到15%。他认为市场低估了沪港通对A股的影响，可能到时会带来较大的冲击。

短期企稳影响有限

统计局发布的上半年数据显示，经济出现企稳回升，但陈李认为，虽然经济短期企稳了，但只是短期。长期有没有企稳，还很难说。

回头我们看这三年，2011年到2013年，2011年有一次短期的经济企稳，出现在年中，当时股票市场指数反弹了30%；2012年年底的时候经济企稳，正好配合了RQFII大规模发行，2012年12月到2013年初指数涨了20%。2013年7月、8月有一次企稳，指数涨了10%。从2011年到2012年、2013年，每一次从股市涨幅是30%、20%、10%，市场对短期经济企稳的反应越来越小，除非你能证明我们经济不是短期企稳，是未来三年五年都企稳，否则的话指数的反应总是会越来越小。

所以市场担心的问题是，现在短期企稳了，未来呢？

有哪些因素会影响下半年的市场？陈李认为一个是房地产市场的风险，关于房地产销量下降、关于房地产投资的下降以及未来房地产泡沫有没有破灭，至少有成百篇的策略报告或者宏观报告。房地产的低迷与否，已经不会对这个市场产生更大的影响。从来没有见过一个被一百篇报告讨论的因素，还会在这个市场上产生很大的波澜。

第二个因素信用违约，去年下半年开始到现在，已经有无数的宏观经济学家和策略师已经讨论过，会有多少债务违约，有多少信托违约，这些违约有多少风险问题。同样道理，讨论

非常多的因素对市场冲击不会很大。

影响经济的负面因素

陈李想讨论大家没有充分注意的因素，往往才可能是影响下半年很重要的因素。

第一个没有被充分考虑过的负面因素是通货膨胀。如果今天问经济学家，大多数说通货膨胀不会是一个问题。

但如果你看CPI这个篮子，你会发现这个篮子里面的很多东西都会风险，比如说猪肉，母猪的存栏量已经下降到历史低位水平，猪肉下半年反弹概率很大。其次粮食里面有一个很奇妙的厄尔尼诺因素干扰，粮食的价格有上行风险，而没有下行风险。第三个大宗商品。在过去一个半月，铜、原油的价格已经反弹了8%。而这些因素一定会对物价产生影响，所以，存在物价反弹的因素。

第二个没有被充分讨论的下行因素是股票供给。这个大家可能感觉很搞笑，因为证监会已经公布了下半年IPO数目限制在100家，所以股票供给受到限制。但是，上半年股票市场再融资1到5月份有2730亿，同比增长了43%。如果股票再融资假设下半年和上半年一样，加上IPO，那么我们今年股票的供应要比去年至少大45%到50%。你说股票供给减少了吗？一点都没有。还有银行的再融资规模也很大。

市场忽视了沪港通

对于上行的因素，陈李认为最值得关注的是沪港通。大家都低估了沪港通的能量。海外讨论的热火朝天了，国内冷得要命，基本上没有人说这个问题。一些人认为QFII在A股12年了，也没有发生很大影响，海外投资人在我们这是很小的比例，我们是一个封闭市场。但是他忽略了一些事实，这些事实是：

第一，QFII在过去12年的总额度是550

亿美元，沪港通一年的额度是380亿美元，两年的沪港通的额度就超过了12年的QFII的总额度，你说这个额度大吗？

第二，QFII这550亿美元，可以买债券、股票、可转债，甚至买货币市场基金。沪港通只能买上证的568只股票，它非常集中。比如说我们猜，QFII现在这个额度里面，可能只有3/4是股票，1/4是债券，这么看股票的额度更打了一个折扣。沪港通纯的干货的额度很大。

第三，说起来买上海的568只股票，但因为老外投资人投资的风格、投资的纪律，只会买一些比较透明的，盈利比较稳定的大市值股票，他不会考虑那些小股票。他们可选择的标的更少，远远小于568只。如果三千亿人民币沪港通额度集中在少数股票上面，这个影响力陈李觉得终究会从量变到质变。你觉得可能没有什么影响，有一天当你发现有影响的时候，已经晚了。

第四点，看看我们周边的市场，日本、韩国，日本很特别，这个市场60%的交易量由国外投资人发生的，30%是散户，10%是国内机构。韩国最大的150只或者200只股票，交易量一半以上由海外投资人发生的。

所以，对于大盘股来讲，沪港通可能是重要的催化剂。未来新增资金可能会冲击一些相对的中大盘的股票。过去三年A股市场一直是一个存量资金主导的市场。过去三年只有一次有典型的新增资金的注入，推动了一次很重要的风格变化，2012年的12月，当时发行了RQFII，RQFII最早的四个产品都是ETF，都跟随指数的，30%的RFIG的资金都投向了权重股，一下子在一个月内有二三百亿的资金都买了金融、银行。所以2012年12月到2013年1月银行股涨了40%，指数涨了20%，那是唯一的一次有增量资金进来，带来了市场冲击。

现在对于A股投资者来说，就是看这一次沪港通有没有增量资金进来，能带来多大冲击？如果有的话，你必须提防。本报记者 连建明

把握新股发行 中的震荡节奏

本周市场震荡走高，与沪港通的消息有密切关系，带动蓝筹股走强，同时创业板为代表的题材股走弱。沪港通对于市场投资风格的切换具有推动作用，另一方面，下周第二批新股申购开启，资金面将再度承压，一级市场的低市盈率发行导致创业板有很大的估值压力，也使得第一批新股的炒作热情反而不高，出现了一步到位的情况，这很有可能导致第二批新股的收益率走低。总体上，市场还是处在一个根据新股发行节奏变换的震荡走势，投资者应把握节奏和热点。

技术上，在上周大跌后本周又逐渐收复失地，回到了2050点上方。均线系统仍然纠结，预示市场分歧依然较大。但值得关注的一点是，近期成交量已经连续放大数周，沪市单边就已经从几周前的500亿元放大到1000亿元左右，而指数的变动并不大。我们认为，这很有可能是大资金进场潜伏的信号，不排除后市出现大行情的机会。从长线图形结构来看，目前也是处于历史低位，在此做底部建仓的可能性很大。所以，操作上建议关注近期底部有放量 and 活跃信号的中盘蓝筹股，低吸筹码。

策略上，下周有11只第二批新股连发，对债市和股市都将形成资金面的冲击，本次资金冻结量预计会超过第一批新股。而且在第一批新股的示范效应下，一级市场对二级市场的分流作用将越发明显。但打新的难度也会更大，所以对于打新信心不足或者有闲钱的投资者，不妨在二级市场下跌中寻找机会，可以通过在打新前出货，在资金解冻前进货的策略把握新股发行期间的震荡差价机会。东方证券·东方赢家