

■龙虎榜揭秘

越跌越买 游资深陷明星股

◎见习记者 钱潇隼 编辑 朱绍勇

题材股的炒作总是伴随着高风险。熊猫烟花和远望谷，作为不久前市场上最惹眼的“国庆”、“物联网”两大题材领军品种，近日却因大盘急速变脸，成了个别追涨游资的受难场。

熊猫烟花作为“国庆题材”的龙头品种，自七月底启动以来，走出了持续的逆势大涨行情，截至9月16日，累计涨幅超过136%。期间短线游资进出频繁，东方财富上海营业部、国信证券泰安九路营业部、光大证券宁波解放南路营业部等业内赫赫有名的游资营业部，也成为其买卖前五席上的常客。

而在新一轮反弹中，凭借“物联网”概念一炮走红A股市场的远望谷，也成为游资的活跃阵地，其股价在短短五个交易日内暴涨57.1%。龙虎榜显示，以方正证券杭州保叔路营业部为代表的浙系游资，以及东方财富上海营业部等活跃游资，都在冲锋陷阵。

然而随着大盘在9月18日拉出一根大阴线，上述活跃题材股顿失颜色，股价连日大跌。近5个交易日，熊猫烟花累计最大跌幅接近26%，远望谷累计最大跌幅也超19%。

游资显然不会轻易放弃阵地，从龙虎榜数据看，就在9月21日，方正证券上海营业部占据了熊猫烟花的买入第一位，在当日股价大跌超过七个点的情况下，仍然奋勇买入2549万元。然而此举没有换来股价的反弹，却遭受了连续两日更大幅度的下挫。

令人咋舌的是，昨日龙虎榜上，上述游资营业部再度位列买入第一位，共买入1279万元。在其力挺之下，熊猫烟花的股价由早盘超过5%的跌幅，盘中反攻至5%的涨幅。然而高位震荡不久后，尾盘股价再次回落，全日仅上涨1.69%。深套其中的游资究竟是否能够扳回一局，实在令人担忧。

有趣的是，在远望谷的公开交易信息中，也有同样“越跌越买”的现象出现。9月21日远望谷股价盘中反弹新高，当日方正证券上海营业部、恒泰证券杭州凤起路营业部两家营业部位居买入前二位。然而此后股价持续大跌，被“套在最高点的”两路游资只能采取不断补仓的操作，后两日中，方正证券上海营业部共买入3642万元，而恒泰证券杭州凤起路营业部更是大手8611万元。直至昨日，远望谷再度下跌4.43%，上述游资似乎终于忍痛作罢，选择出逃，分别成了卖出第一和第五位。

总有人要为市场的疯狂买单。尽管市场中不断有理性的声音提醒投资者，一个好听的故事并不代表公司价值的提升，但是财富膨胀的梦想却令“博傻”游戏生生不息。业内人士指出，题材股的活跃往往出现在市场趋势尚未明朗之时，一旦跌势得到确认，短期明星股也可能快速陨落。

■今点数据

积极参与 重点申购

——创业板首批公司新股申购策略

◎长城证券研究所 高凌霄 宋绍峰

今日创业板将进入招股申购的实质性阶段，首批10家过会公司将集中进行网上申购。根据申购回报分析、首批上市公司的成长性分析，建议投资者采取积极参与、重点申购的投资策略。

一、创业板申购价值分析

1、我国创业板市场的估值水平测算 美国NASDAQ市场是创业板市场成功的典范，经过几轮经济周期的考验，市场稳定运行，NASDAQ指数与标普500指数的估值比较可以作为我国创业板市场的估值水平参考。据统计，美国创业板的估值水平高出主板，整体溢价在18%左右。其中，医药行业溢价在29%左右，通信设备行业溢价在44%左右。而美国创业板的估值略高于中小板，整体溢价在5%左右。其中，医药行业溢价在5%左右，通信设备行业溢价在2%左右。

假设我国A股市场的创业板/主板的整体溢价在20%左右，创业板/中小板的整体溢价在5%左右，根据A股主板平均市盈率水平在30倍左右，中小板市盈率水平在35-40倍之间，预期创业板的估值水平在35-45倍之间。

2、首批10家公司的发行定价情况

从最新的发行定价情况来看，首批创业板公司中乐普医疗、南风股份、汉威电子、立思辰

四家公司的发行价明显高于创业板的价值波动区间。而其余公司的发行价格基本都低于创业板的平均价值水平，申购成功后依然有20%左右的价值提升空间。

二、申购中签率、收益率测算

创业板的申购收益率主要依托两大因素：中签率和上市首日涨幅，这也是目前专职“打新”资金进行常规分析的基础指标。

首先，从申购金额来看，我们参考了今年6月底以来新股发行的一些情况，可以发现中小板股票网上申购资金大致在4000亿到7000亿元的规模。考虑到创业板公司质地上更加类似于中小板、打新资金总量具有惯性等特点，那么近期创业板的理论潜在申购资金应该在7000亿元左右。但由于目前创业板处在创立的初始阶段，前期开户数并不是特别的理想，开户人数只相当于主板人数约20%左右。考虑到近期开户有加速现象，我们假设创业板申购资金规模达到中小板申购金额的一半，预期参与首次创业板新股申购的资金规模约为3500亿元。

其次，从本次网上发行规模来看，根据目前的询价结果，本次10家创业板公司全部融资规模为66.76亿，网上发行的融资规模为53.4亿。

根据以上数据，我们可以估算出本次申购的平均中签率约为1.52%，明显高于近期中小企业板市场的中签率。

创业板作为新兴产物具备一定的稀缺性，

创业板公司普遍股本较小，而成成长性相对较好，又具有一定的题材。考虑到A股市场历来有炒新的习惯、游资对创业板市场具有相当影响，因此，不排除创业板公司上市首日个股股价出现非理性上涨的可能性。

三、首批上市公司申购策略

从各国经验来看，创业板公司依然属于风险相对较高的股权投资市场，对投资标的依然需要审慎筛选。基于对基本面分析的必要性，我们从三个角度去筛选申购对象：1、公司盈利规模。2、公司业务模式的创新性、成长性。3、询价市盈率水平。

分析首批10家招股的创业板公司，我们认为营业收入与盈利规模居前的上海佳豪、乐普医疗、神州泰岳，在业务规模或其细分领域上已近乎处于成熟期，与中小企业板公司如新世纪等类似；而就创业板的盈利规模提升空间分析，我们看好探路者、立思辰、汉威电子这类公司。

从盈利模式的创新性、成长性的角度来看，在盈利模式方面我们看好探路者、立思辰；从成长稳定性看，看好特锐德、乐普医疗、南风股份。

根据最新的发行市盈率水平，我们认为乐普医疗、南风股份、汉威电子、立思辰明显偏高。

综合考虑公司的业务成长性、商业模式与询价市盈率情况，我们建议重点申购特锐德、乐普医疗、探路者、立思辰、神州泰岳这五家公司。

(编辑 姚炯)

■数数说说

2%

中国能够容忍有限通胀

点评:央行行长周小川表示,央行保证币值稳定并非真正币值一点不动,中国能够容忍超过2%的通胀。周小川行长的讲话表明,如果通胀较为温和,则货币政策优先目标为维持稳定。由此推断,今年年内货币政策收紧将是小概率事件,但明年一季度或将成为政策敏感期。

13%

中国中冶H股上市破发

点评:中国中冶H股昨日上市开盘报5.52港元,比发行价6.35港元折价13%。如此信息折射出港股与A股资金对新股的不同态度。因为目前港股依然处于强势行情中,但仍然有新股破发,而A股只有在大盘疲软之际才会出现新股破发现象。也就是说,目前港股的新股破发尚难以在A股上演。

5.6亿吨

中国石油年需量激增

点评:国家发展和改革委员会能源与发展战略研究中心副主任刘小丽表示,到2020年中国石油年需求量将达到5.6亿吨至6.0亿吨之间,而届时中国原油产量将位于2亿至2.2亿吨之间。我国石油进口依存度将加大,也就意味着未来石油价格将进一步攀升。这可能也是部分人士认为我国不应该大力发展汽车的原因吧。

10%

壳牌石油公司人少绩优

点评:在今年发布的《财富》全球最大500家公司排名中,皇家壳牌石油排名首位,其业绩超过中石化一倍,全球员工有10万余人。而据不完全统计,中石化员工数已超过100万人。也就是说,中石化以不到人家一半的经营业绩养着10倍于人的员工。看来冗员一直是制约企业盈利能力提升的一个关键性因素,或者说提高企业盈利能力并不一定非要产品提价,通过削减成本提升管理效率方式也可达到目的。

4起

证监会通报违法违规案件

点评:中国证监会23日通报了4起证券市场违法违规案件,从舆论反应来看,对证监会通报违法违规案件大都持积极的看法,并不存在前些年那样认为查处违规会减少市场活跃度的观点,这其实也折射出市场在进步。

(金百灵投资 秦洪 编辑 姚炯)

■实用数据

■软件中采

部分连续上涨或连续下跌个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 昨收盘(元), 连续上涨/下跌天数, 连续涨跌幅(%), 累计换手率(%). Lists various stocks and their performance metrics.

点评:海通集团、三环股份和*ST琼花重组三剑客继续上演不败神话,而医药股在周三大幅跌后大都仍显得较为疲弱。

部分成交量突增个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 5日均量(手), 20日均量(手), 突增量(%), 5日涨跌幅(%). Lists stocks with high trading volume.

点评:题材股炒作周期明显减弱,前日崛起的核电概念股昨日冲高回落,而物聯網概念股则有集体退潮迹象。

富赢领航市值居前个股一览

Table with columns: 排名, 股票代码, 股票名称, 昨收盘(元), 涨跌幅(%), 富赢领航值. Lists top-performing stocks by market value.

富赢领航值:结合板块强弱值和个股强弱值,从而发掘强势领涨股。每天从板块涨幅强于大盘的4个板块中选出个股。领航值越大越好。

部分远离当日成本个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 远离度(%), 均价(元), 昨收盘(元), 涨跌幅(%). Lists stocks far from their daily cost.

点评:受银行股后市快速上拉影响,地产股也有所跟随,而题材股炒作则有降温迹象,大杨创世从涨停至翻绿。

部分主动增仓个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 主动增仓量(万股), 内盘(万股), 外盘(万股), 涨跌幅(%). Lists stocks with active buying.

点评:银行股绝地反杀使得大盘得以回稳,其中尤以城市商业银行等中小银行表现突出,北京银行盘中一度上攻至涨停。

富赢资金雷达值居前个股一览

Table with columns: 排名, 股票代码, 股票名称, 昨收盘(元), 涨跌幅(%), 资金雷达值. Lists stocks with high capital radar values.

资金雷达值:三个交易日内资金流入与流出的每天比值累加进行排序,从而挖掘有资金关注和异动股。资金雷达值越大越好。(统计 富赢科技 编辑 姚炯)