

# 创业板即将进入高位震荡期

该指数已有高位筑顶迹象,后市或许演变成波段调整

## 名博点津

周四大盘上午窄幅震荡,尾盘小幅跳水。主板连续几天整理,依然是修复周一涨幅过大所留下的小周期过大乖离。主板上涨趋势初成,短暂震荡难以撼动上涨趋势,这个位置震荡,反而可以看成是为八月攻击2150点强阻力位蓄势。而八月攻击2150点强阻力位,依然属于火力侦查性质,是为九月行情探明压力情况。由于十月将召开十八届三中全会,九月才是维稳行情高潮。主板在这之前的所有震

荡,只要不妨碍上涨趋势,都可看成是洗盘蓄势行为。

但创业板指数就不同了。连续四个交易日,创业板指数反弹总体幅度都非常小,可以看成创业板本次反弹已经高位乏力,那么后市就有可能演变成高位波段整理走势,时间有望长达一个月左右。但由于创业板是今年结构性行情主角,因此波段整理过后还将发动周线第七大浪上涨。届时启动新上涨行情的契机,或许是新股重

新开闸。

总体来说,主板目前仍处于补涨状态,补涨行情高潮将出现在九月份。创业板指数已有高位筑顶迹象,后市或许演变成波段调整。场内资金在主板和小盘股之间热点切换不彻底,导致跟风资金迷茫,对聚集人气不利。在主流品种上涨持续有限,小盘股累计涨幅又大的情况下,短线控制仓位静观行情演变不失为稳健投资策略。

淘金客

## 特别报道

### 新股改革酝酿新举措 创新建议覆盖全流程

自6月21日征求意见结束以来,本轮新股发行(IPO)改革“只闻楼梯响,不见人下来”。传闻“难产”的原因之一在于各方建言颇多,有关方面酝酿推出更大的新举措。通过与多层次交流沟通,梳理出上述市场主体就IPO过程中的新股配售、发行、上市等多个环节的创新性建议,其中,除了建议试行储架发行外,最吸人眼球的就是恢复市值配售等建议。

市值配售在A股市场早年实践中曾经发挥作用。近期有关方面开始探讨恢复市值配售的可行性。“目前的确

在进行恢复市值配售方式的研究准备。”上述消息渠道透露,支持一方认为市值配售可以稳定二级市场,避免资金大举涌入一级市场;持保留意见的一方则认为恢复市值配售与新股发行市场化的方向不符。

尽管是否恢复市值配售以及具体如何操作尚不明确,但监管层正在研讨恢复市值配售的消息,还是让市场各方十分关注。



事实上,业内就有不少建议恢复该配售方式的声音。有业内人士称,恢复市值配售,不失为一种既体现了优先让二级市场投资者享受新股发行红利,又有利于更多地吸引存量资金、增量资金支持一级市场新股发行的一石二鸟之计。

东财

## 投资论坛

### 引入储架发行 需先完善再融资制度

据报道,证监会正在研究上市公司再融资试行储架发行制度,未来再融资的定价会更具有弹性和市场化。所谓储架发行制度,即一次核准、多次发行的制度。如果该项制度最终能够实施,对上市公司而言无疑是一次申请、多次受益,对A股而言又多了一项制度创新。

储架发行制度虽然存在诸多好处,但其明显更有利于上市公司的融资。当市场行情低迷时,上市公司的再融资计划就可能“潜伏”下来等待好的时机。如果行情转好,那么上市公司就可以更高的价格发行股份。因

此,对于储架发行制度,监管部门还须注意以下几个方面的问题。

其一,融资过度问题。由于可以多次实施,容易给市场造成错觉,上市公司在推出再融资方案时就可能“狮子大开口”。

其二,应推出终止发行制度。目前新股发行制度中推出了中止发行机制,八菱科技的IPO曾经受其所累。为了防范上市公司无节制的“圈钱”,也为了发挥资本市场优化资源配置功能,在推出储架发行制度的同时,也要推出再融资的终止发行机制。如果出现上市公司再融资金额超过其对资金

的需求,或者所投项目不能为投资者带来回报等情形时,应该终止其再融资方案。

其三,提高再融资门槛。统计数据表明,刚刚过去的7月,45家上市公司公布的定增预案金额就超过去年全年IPO融资额,呈现上市公司再融资“猛于虎”的本色。上市公司再融资来势凶猛,与现行的再融资门槛太低密切相关。笔者建议,无论是配股、公开增发、定向增发,还是发行可转债等,都必须同时与现金分红、净资产收益率指标等挂钩,两者缺一不可,如此才能抑制上市公司的疯狂“圈钱”。

曹中铭

## 交流互动

### 投资融资理财与您相约东吴证券沙龙

东吴证券投资者沙龙是目前合肥乃至安徽最大的投资者沙龙,沙龙是由东吴证券、《市场星报》、安徽经济广播三家强强联手共同打造。沙龙活动每周六下午不间断举行。

对于低风险的理财投资者,有

类似于银行活期存款的无风险固定收益产品,随存随取,收益是银行存款的10倍。对于资质较好急需融资的企业,东吴证券为您提供长达2至3年期的大额融资业务。如果您拥有上市公司的股权,东吴证券可

以为您提供低成本融资和大小非减持的优惠等各项力度很大的业务。详情咨询0551-65109616。本期沙龙活动时间定于8月17日下午2:00-4:30,地点:黄山路468号通和大厦1号楼7层。

股民热线:0551-62556617

E-mail:wq69535104@sina.com

## 8月15日沪深指数

上证指数:  
开盘:2099.28 最高:2108.41  
最低:2079.97 收盘:2081.88  
涨跌:-18.26 成交:847.36亿元  
上涨:198家 下跌:727家 平盘:73家

深成指数:  
开盘:8342.63 最高:8383.59  
最低:8225.79 收盘:8228.87  
涨跌:-107.93 成交:1046.07亿元  
上涨:226家 下跌:905家 平盘:90家

### 上证指数日K线图



### 深成指数日K线图



## 国元视点

### 股指遭遇上档压力

周四,沪深两市缩量窄幅整理后遇阻回落。早盘在政策刺激之下,信息消费概念股表现活跃,市场热情有所回升。但权重板块表现平平,大盘没有上行动能,市场波动幅度有限。午后市场谨慎心态占据上风,股指震荡回落。交通运输、食品饮料、移动支付、电子商务等行业主题板块表现强于大盘,医药股整体跌幅居前,截至收盘,沪指收于2081点,跌幅为0.87%,两市成交量明显萎缩。对于后市我们认为市场近期的反弹属于抵抗式反弹,持续上行的动力并不充足,市场热点和风格切换均处在空档期,宜适当控制仓位,耐心等待新热点产生。

消息面上,多维度政策支持,力挺信息消费。受此消息影响,新开普、中科金财、北纬通信强劲反弹,但概念主题前期已经充分表现,投资者需注意分化风险。另外,市场在经过几个交易日的消化后认为温州限购松动系个案,楼市调控政策难淡出,这对地产股的超预期表现构成制约,进而打击做多人气。

我们强调本轮行情反弹的高度取决于周期股的表现。周期躁动虽因经济企稳预期而起,但市场普遍怀疑此次经济企稳的持续性,因而本周后半段的周期股躁动并未全面扩散,其他周期板块更多体现为跟涨,且弹升的力度普遍有限,直至周三、周四的回落。其实至2010年下半年以来,煤飞色舞的弹升的力度和持续时间越来越短,对股指的推动力的边际效应在降低,这和经济转型对行业景气度的影响密不可分。

因此,后市股指在连续缩量整理后,需关注成交量和热点变化对市场方向选择的影响,控制仓位下适当关注文化传媒、食品饮料、互联网、智能穿戴等板块主题。

国元证券

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
股民培训基地  
金融理财产品超市  
地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全能服务专线:62634581 62627033  
www.gyzq.com.cn