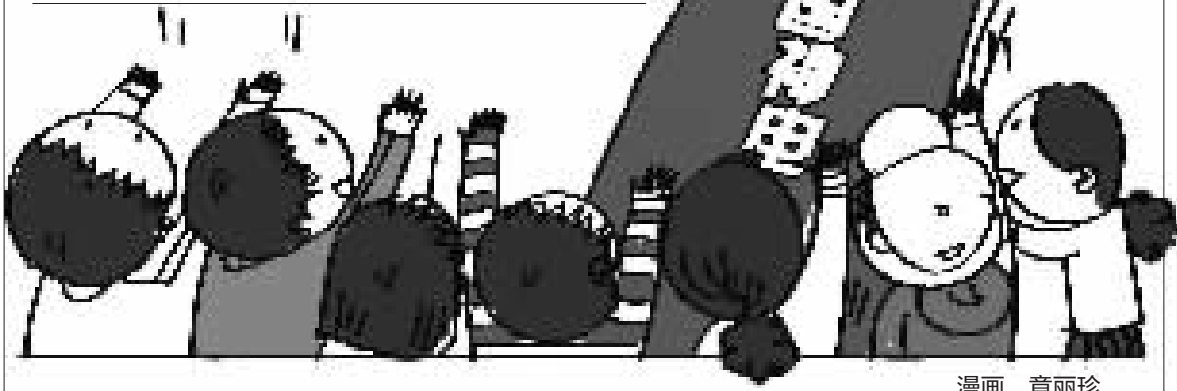


# 中国神华、国电电力双双停牌, 央企重组预期再度升温 “中国神电”能否点燃市场热度

6月4日晚, 全球最大煤炭企业神华集团旗下上市公司中国神华、国内五大电力集团之一的国电集团旗下上市公司国电电力双双发布公告, 称控股股东拟筹划涉及公司的重大事项。这一消息引燃了两者合并成立“中国神电”巨无霸的预期。昨日, 国电集团旗下的长源电力、龙源技术、\*ST平能、英力特全线涨停, 而国电系旗下港股上市公司国电科环盘中一度暴涨超20%, 龙源电力、中国神华等H股均大涨。



漫画 章丽珍

## 央企重组预期再度升温

中国神华公告称, 6月2日接到控股股东神华集团有限公司通知, 获悉其拟筹划涉及公司的重大事项, 该事项存在重大不确定性, 尚需获得有关主管部门批准。国电电力也在公告中表示, 6月2日接到控股股东中国国电集团公司通知, 获悉其拟筹划涉及公司的重大事项。中国神华、国电电力从6月5日起停牌。

与此同时, 收到中国国电集团通知的还有英力特、\*ST平能、龙源技术、长源电力等。这几家公司均公告称, 6月2日接到实控人中国国电集团公司通知, 获悉其拟筹划重大事项。不过, 上述事项不涉及本公司的重大资产重组, 亦不会对本公司的正常生产经营活动构成重大影响。

对此, 有分析人士认为, 中国神华、国电

电力两大央企不约而同地停牌, 或意味着煤炭、电力央企跨行业“联姻”有望迎来实质性进展。如果中国神华和中国国电重组成功, 将形成一个总资产超过1.8万亿元的巨无霸, 规模远超此前重组形成的宝武集团、五矿集团、“中国神车”、“中国神运”等。从行业内部环境看, 煤炭、电力行业的“联姻”似已“箭

在弦上”。作为电力产业链上紧密相邻的两个相关行业, 火电和煤炭行业之间供需矛盾仍是制约发展的问题之一, 跨行业合并, 或能扭转煤炭行业当前的低迷现状, 并为电力体制改革的推进提供助力。能源央企通过重组合并, 可以有效减少重复建设和无效投资, 做大做强, 提高在国际市场上的竞争力。

## 市场热度能否被点燃

昨日, 上证指数缩量下跌报收3091.66点, 深证成指、创业板指分别上涨0.49%、0.88%, 沪深两市成交额创下三个月新低。上证50成分股集体下挫, 银行、保险回调拖累股指。不过, 以国企改革、重组借壳个股为首的概念股表现抢眼, 这是一个积极的信号。

经历连续调整后, A股市场悲观情绪有所缓和, 市场风险偏好已处于低位。据计算, 目

前以全部A股市盈率倒数减去10年期国债收益率为代表的风险溢价率为1.53%, 2005年以来均值为1.56%, 风险偏好处于2005年以来均值水平。有业内人士称, 如果国企改革尤其是混改有实质性动作, 将会极大提升市场风险偏好, 并引爆市场热度。

有分析人士认为, 随着IPO放缓、减持新规等暖风吹动, 短线反弹可期。首先, IPO降

速对市场情绪有正面推动, 对此前连续下跌的次新股板块是利好。其次, 减持新规有利风险偏好回暖, 平滑了筹码供给压力, 尤其是此前受影响较大的中小创业板。此外, 市场对6月流动性预期一致悲观, 当靴子落地、预期到达低点后或迎来情绪修复。国企改革主题或将进入布局的黄金窗口期。

有业内人士称, 可关注电力行业四条投资

主线, 一是价值型水电股, 如长江电力、国投电力、川投能源等; 二是电改, 关注具有优质配网资产、售电业务拓展能力强的三峡水利、文山电力、郴电国际等; 三是火电供给侧改革, 关注大唐发电、华能国际、国电电力等。此外, 还有“一带一路”能源拓展先锋上海电力, 以及国网资产整合平台涪陵电力。总之, 聚焦行业龙头, 关注超跌优质股。

记者 张波

新股发行锐减, 打新收益下滑

## 打新“门票”可能遭基金“撕票”

次新股暴跌, 新股发行锐减, 打新收益率显然会大幅下降, 打新股或打新基金的收益率很可能不如年化收益率4%以上的货币基金。对此, 机构也很郁闷, 不少资金在赎回打新基金。

从昨日盘面来看, 周末IPO发行速度的再次放缓让前期持续挤泡沫的中小盘股迎来了喘息之机, 不过, 在当前资金面存量博弈的特征并没有发生变化的情况下, 机构分析打新“门票”的蓝筹可能遭基金“撕票”。

## 打新基金收益率可能会低于货基

上周, 新股发行放缓, 总募资金额已从70亿元峰值缩至15亿元。新股数量缩减, 缓和了A股紧张的资金局面, 但也会造成打新收益进一步下降。

今年新股发行数量一直维持着较高的水平, 但是开板的速度越来越快。有基金公司给的测算数据, 2亿~3亿元的打新策略基金, 今年的年化收益率是4%~5%。随着新股缩水, 收益率还会更低, 很可能低于目前年化收益率4%的货币基金。

不同的是, 货基安全性和流动性极好, 打新基金则面临着底仓的波动, 倘若配的底仓偏中小盘, 跌幅分分钟把打新辛苦得来的收益抹去。

华创证券认为, 近期, 市场对于监管趋严有所担心, 尤其是担心委外资金的赎回对市场造成的影响, 由于打新基金中有部分来自委外资金, 对打新基金业绩有影响。考虑到监管严查, 未来打新基金收益率将会有所下降。

## 中签绝对收益也在下行

对投资者来说, 打新收益率需要考虑中签概率, 上市涨幅和底仓股票表现三个方面。

最近一个多月次新股价格大跌, 新股的涨幅下降也十分明显, 今年春节前后还能上涨三倍的新股, 到了近期上市, 涨幅可能只有一倍甚至更低。

数据显示, 经历了2月和3月的回暖后, 今年以来新股上市未开板前平均封板天数再次降低, 2月平均封板天数一度达到13天, 而5月最新的已降至8天。

从一签绝对收益看, 按照开板当日收盘无脑卖出的操作方法, 平均一签收益降至14521元, 较3月份23546元的年内高点下滑了接近40%。

记者 张寅

目前年内收益最丰厚的新股为吉比特, 一签收益为9.75万元, 其次分别为亿联网络、集友股份、欧派家居、富瀚微, 均超过5万元。

总体而言, 上海新股平均单签收益为22086元, 深圳新股平均单签收益为14466元。上海新股的平均网上中签率为万分之4.06, 深圳新股平均中签率为万分之2.37。

## 蓝筹有可能遭打新基金“撕票”

最近, 监管部门先是出台减持新规遏制大小非清仓式减持乱象, 紧接着又放缓IPO发行速度, 缓解股票供需失衡的局面, 这些利好因子叠加在一起形成累积效应后, 市场短期的悲观情绪将大为缓解。

昨日盘面, IPO发行速度的放缓让前期持续挤泡沫的中小盘股迎来了喘息之机。尤其是前期杀跌重灾区的次新股更是迎来了大面积反弹, 其中资金高位接力的顶点软件、正海生物等纷纷拉板。随着市场情绪面大为缓和, 在各路游资的煽风点火下, 原本就超跌严重的各路题材纷纷一点就燃, 迸发出了不俗的赚钱效应。与此同时, 中小题材股走强的代价是权重的走弱, 并屡屡受到拖累。

广州万隆分析认为, 这一方面源于短期市场风向出现转变, 场内资金顺势进行新一轮调仓并加速涌入中小创抢超跌反弹; 另一方面也由于IPO发行速度放缓导致打新收益明显下降, 作为打新“门票”的蓝筹有遭到打新基金“撕票”的嫌疑。所以盘面的跷跷板行情也提示我们, A股当前资金面存量博弈的特征并没有发生变化, 所以普涨式拉升依然难以为继, 结构性分化依旧是市场接下来的主旋律, 投资者在操作上切勿过分激进追高。



6月5日 星期一 雨

深强沪弱格局延续, 中小创再次走强, 权重股继续走弱。这种跷跷板行情不利于指数的上攻, 市场仍将以结

构性行情为主。

盘面上, 兜底增持股集体上扬, 星徽精密、安居宝、锦富技术、宝莱特涨停。兜底式增持虽然能在一定程度上提升股价, 但要判断实际控制人倡议增持是出于何种目的。如果是高位质押的股权副近平仓线或前期参与股权的解禁的时间与兜底式

增持公告的时间点巧合, 那就要放弃了。只有在股价的确出现低估时, 才可进场做多。另外, 公司员工在短短几个交易日的增持“时间窗口”买入的未必很多, 当家人需要“兜底”的亏损其实相当有限。

技术上, 大盘缩量破位; 创业板指MACD

指标虽然背离, 但其上方的压力犹在, 还处在下降通道中; 尾盘很多股票涨停板开始放量, 次新股多股炸板。种种迹象表明主力很谨慎, 做多不坚决。

目前, 在没有成交量配合的情况下, 大盘选择向下的概率较高, 耐心等待确定性机会的到来吧。

老雷