

IPO 新政后新股首日平均涨幅只有 8%

恶炒新股现象恐难以再现

自从 IPO 新政自 5 月份实施以来, 已经有 13 只新股上市, 一个最显著的变化是新股涨幅大大缩小, 这 13 只新股上市首日平均涨幅只有 8%, 与之前新股相比, 涨幅缩小一半。由此, 散户打新收益恐怕还不如存银行、买国债。

新政后新股涨幅缩小

新股发行制度改革从今年 5 月起实施, 这次 IPO 新政有很多方面的改革, 但影响最大的还是网下机构申购的新股没有 3 个月锁定期, 上市首日即可卖出, 造成上市首日流通股数量增加, 对上市首日的涨幅造成极大影响。

IPO 新政的新股从 5 月 25 日开始上市, 首批是东诚生化、顺威股份、浙江美大, 这 3 只股票发行价分别为 26 元、15.8 元、9.6 元, 收盘价分别为 28.6 元、15.37 元、11.22 元, 涨幅分别为 10%、-2.72%、16.87%, 3 只新股平均涨幅只有 7.35%, 大大低于 5 月新股的平均涨幅。在 5 月 25 日之前, 5 月份已经上市的 14 只新股, 上市首日平均涨幅为 22.16%。

5 月 25 日之后上市的新股, 涨幅都不大, 昨天上市的 2 只新股硕贝德、旋极信息, 再次破发。这样, 从 5 月 25 日以来, 共上市 13 只新股, 这 13 只新股平均发行价为 16.59 元, 上市首日平均收盘价为 17.92 元, 平均涨幅只有 8%。

从今年初到 5 月 25 日上市的

新股共有 78 只, 这 78 只按老方法发行的新股, 平均发行价 19.58 元, 上市首日平均收盘价为 23.31 元, 平均涨幅为 19%。就是说, IPO 新政之后的新股, 平均涨幅比之前少了一半, 按老方法发行的新股, 今年以来有 16 只新股上市首日涨幅超过 50%, 其中, 宏昌电子由于发行价低, 上市首日涨幅高达 137.78%。但是, 5 月底以来 IPO 新政后的新股, 最大涨幅只有黄海机械的 47.75%。像华贸物流发行价只有 6.66 元, 但这种低价股涨幅也不过 20.87%。

新股炒作势头降温

就是说, 这次新股发行制度改革之后, 新股上市首日的炒作大幅降温, 申购新股的收益率也大大降低。为什么新股首日涨幅会大大缩

小? 原因就在于这次新股发行制度改革一个重要的变化——网下机构申购新股没有锁定期。由此带来两大变化, 其一, 上市首日可以流通的新股数量增加了; 其二, 以前散户网上认购新股, 每个投资者中签的数量较少, 造成筹码分散, 单笔抛压不重, 而网下机构认购的新股数量较多, 目前大部分占发行量的 30%, 这些机构在上市首日抛售, 会形成集中的大笔抛单, 往往令接单难以承受, 股价也就很难炒起来。

从目前机构的策略看, 基本上都是上市首日就卖出, 因为机构认购数量较多, 哪怕很小的涨幅, 其收益也不错, 而且, 可以腾出资金参与下一次的申购。因此, 机构认购新股基本是短期策略, 一些机构甚至在集合竞价就卖出, 机构的大抛

单极大地打压了游资的接单, 造成新股难以开出高价, 压制了上市首日狂炒新股的势头。

尝到甜头之后, 机构参与新股申购的积极性大大增加, 如凯利泰由于大量机构申购新股, 使得中签率低至 1.066%, 与网上中签率相比不足 2 倍, 成为首日没有启动回拨的新股, 网下机构认购的比例占发行量 50%, 预计这种情况以后还会出现。机构成为新股的主宰者之后, 虽然不排除以后仍有个别新股遭遇狂炒, 但整体上狂炒新股的势头恐怕难以再现了。从散户来说, 申购新股意义已经不是很大, 按目前 13 只新股 8% 的平均涨幅, 再结合很低的中签率, 一年打新的收益率很可能不及国债收益高。

本报记者 连建明

大宗商品价格走低拖累 A 股

近期沪深 A 股的走低, 受到了外部因素的拖累。说到外部因素, 人们更多的是关注华尔街三大指数和欧洲三大股指, 而对大宗商品价格走低对 A 股的影响, 明显重视不够。

事实上, 对近期沪深 A 股产生拖累的外部因素, 除了欧美股市之外, 大宗商品的走低也是不容忽视的。

(1) 煤炭和有色两大板块受到冲击最为直接。原油和煤炭具有替代性, 年初原油价格在 110 美元一桶, 到 6 月初跌到 80 多美元, 跌幅近 20%; 贵金属价格彼此相互关联, 基本是齐涨共跌的。其中具有决定影响的是黄金, 其价格去年年底是近 2000 美元一盎司, 近期跌到了 1600 美元上下。对上市公司来说, 如果生产的产品国际价格普遍降低, 其利润空间将被压缩。在国际商品价格持续走低的情况下, 煤炭有色股股价走势表现疲软。从这个角度看, 石油、煤炭、黄金以及其他有色金属上市公司前两年在商品价格大涨的时候赚得盆满钵满, 但如果商品价格的走势反过来, 对这一大批企业来讲, 经营状况到底怎样, 就会面临很大的挑战。

(2) 大宗商品价格的趋势反映了国际经济形势的景气状况。尽管大宗商品价格的波动有时只是一种货币现象, 会受到投机因素的干扰。但就基本趋势来讲, 它跟国际经济形势的荣枯有紧密的关系。短期波动也许是货币现象, 但中长期趋势肯定跟实体经济有关。如果世界经济形势进入景气循环, 那么对大宗商品的需求会大大增强。相反, 如果大宗商品需求不旺, 也从一个侧面说明, 现在的国际经济景气状况令人担忧。而从去年年底以来, 大宗商品的整体趋势一直在往下走。在这样的背景下, 国际需求疲软, 这对国内的经济的发展来讲, 也是一个严峻的挑战。

(3) 资源类股票的涨跌直接影响机构的账户盈亏。就普通投资者来说, 账户盈亏的状况会直接影响他们的投资情绪和投资信心。其实, 对机构来说, 情况也是一样的。如果账户市值日长夜大, 对后市的信心自然倍增; 相反, 如果财富不断缩水, 对后市就会趋于谨慎。在沪深两地市场, 流通市值超过 1000 亿的股票一共有 19 只。这其中除了银行、保险、酿酒这三大板块之外, 有相当部分是石油和煤炭股。此外, 有色股也在流通市值排名前 50 位中占据半壁江山。具体地说, 中石油涨跌一分钱, 市场盈亏波动是 18 亿; 最近一个月中石油跌了 1 元钱, 相当于 1800 亿市值蒸发了。正是石油、煤炭和有色股近期不断扮演“抽血机”的作用, 这在很大程度上削弱了机构对沪深 A 股后市的信心。

油价的下跌对私家车主来说是好事, 金价的回调对筹办嫁妆的年轻人来讲也是利好; 不过, 大宗商品价格的走低对沪深 A 股却有拖累作用。也许 A 股的底部要等大宗商品的底部形成后才能确立。

瀚民

鲁泰 A 投资价值被低估

拟 6.3 亿元回购不超过 1 亿股 B 股

停牌一个多月的鲁泰 (000726, 200726) 昨日公布了 B 股回购计划。公告称, 公司董事会由于筹划回购 B 股事宜, 从 2012 年 5 月 2 日至 6 月 7 日停牌, 其间公司对 B 股回购预案等进行了反复磋商, 于 6 月 6 日召开第六届董事会第二十一次会议审议通过, 并决定提交 6 月 25 日召开的鲁泰公司 2012 年第二次临时股东大会审议。回购期限自股东大会通过回购决议之日起 12 个月内。

对于回购目的, 公司表示, 近年来, 公司经营规模不断扩

大, 盈利能力持续增长, 逐步建立起中高端色织布领域的世界性行业龙头地位。但是, 受 B 股市场不活跃以及其他诸多因素影响, 2010 年下半年以来 B 股股价持续低迷。直至停牌前的 2012 年 4 月 26 日, 公司 B 股收盘价 6.78 港元, 折合 5.49 元人民币/股, 相当于同日公司 A 股收盘价 8.2 元人民币/股的 66.95%, 与公司 2012 年一季度末每股净资产——5.17 元/股接近。另外, 横向比较看, 整个 B 股市场 108 家上市公司截至 2012 年 4 月 26 日的静态市盈

率为 14.24 倍, 而公司截至 2012 年 4 月 26 日的静态市盈率仅为 7.98 倍。公司 B 股股价的表现与公司的内在价值以及行业龙头地位不符, 公司的投资价值被低估。因此, 公司拟回购部分 B 股股份, 以增强公众投资者对公司的信心, 提升公司价值。

参照目前国内证券市场纺织板块上市公司平均市盈率、市净率水平, 结合 A 股市场与 B 股市场的估值差异, 鲁泰最终确定的回购价格为不高于 7.73 港元/股, 其最终确定的回购数量为不超过 1 亿股。经测算, 鲁泰

将为此次回购支付的最高金额为 7.73 亿港元, 折合人民币 6.3 亿元, 占公司 2011 年末流动资产总额、所有者权益总额的 19.45%、11.52%; 且公司 2011 年经营活动产生的现金流净额为 10 亿元, 最近三年平均经营活动产生的现金流净额为 10.66 亿元。此次 B 股回购完成后, 公司控股股东淄博鲁诚纺织投资有限公司的股权比例将从目前的 12.22% 提升至 13.57%。因此, 鲁泰认为, 此次回购股份不会对公司的日常经营活动产生重大影响。

公司预计回购后, 年度每股收益增加 0.08 元, 增长率为 9.41%; 净资产收益率提高 2.82 个百分点。

本报记者 李辉

*ST 西轴向大股东定增 3087 万股

募资 1.78 亿元补充公司营运资金

*ST 西轴 (000595) 公告称, 公司拟以 5.78 元/股的发行价格, 向公司控股股东宁夏宝塔石化集团有限公司定向发行 3087 万股, 募集资金总额 1.78 亿元。宝塔石化将以现金方式全额认购本次发行的股票。募集资金扣除发行费用后将全部用于补充公司营运资金。

资料显示, 公司主营业务为各类轴承的研发、生产和销售。轴承行业的快速发展给公司带来较大的发展机遇, 为抓住发展机遇, 拓展新的客户,

提高技术水平, 提升产品档次, 公司需要扩大营运资金规模。从公司财务数据来看, *ST 西轴的高资产负债率现状不容乐观, 公司营运资金一定程度上依赖于银行及关联方提供的贷款。截至今年 3 月末, 公司的资产负债率为 76.47%, 处于同行业上市公司较高水平; 流动比率、速动比率分别为 1.04 和 0.65, 与同行业其他上市公司相比均处于较低水平, 存在一定的偿债风险。本次发行完成后, 公司总资产和净资产均将大幅上

升, 假设公司负债总额不发生变化, 则公司资产负债率将有所下降, 资产结构将得到优化, 财务状况将得到改善。

本次发行完成后, 宝塔石化持有 *ST 西轴的股份比例将由此前 20% 上升至 29.97%, 进一步巩固其公司第一大股东地位。公司表示, 本次向大股东增发募资旨在加大资金的引进力度, 扩大生产规模, 努力提升企业产品研发能力和轴承试验检测手段, 实现产品结构调整和产业升级。

本报记者 李辉

*ST 昌九、*ST 天目 下周一起“摘星”

*ST 昌九 (600228)、*ST 天目 (600671) 昨日公告称, 因 2011 年度净利润实现盈利, 两公司股票被实行退市风险警示的情形已经消除, 但仍符合其他特别处理的情形。基于此, 经上交所审核批准, 两公司股票将于 6 月 11 日起恢复交易, 同时撤销退市风险警示并实行其他特别处理。两公司股票简称分别由 *ST 昌九、*ST 天目 变更为 “ST 昌九”、“ST 天目”, 股票代码及日涨跌幅限制仍保持不变。

*ST 昌九公告称, 根据大华会计师事务所有限公司对本公司 2011 年财务报告出具的带强调事项段的无保留意见审计报告, 公司 2011 年归属于上市公司股东的净利润为 14469420.25 元, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 -112052834.57 元, 归属于上市公司股东的净资产为 137825876.27 元。根据《上市规则》的规定, 公司股票交易被实行退市风险警示的情形已消除。

*ST 天目公告称, 根据华寅会计师事务所出具的本公司 2011 年度审计报告, 公司 2011 年度归属于上市公司股东的净利润为 2643.92 万元, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 -444.10 万元, 公司股票被实行退市风险警示特别处理的情形已经消除, 但仍符合其他特别处理的情形。晓岚

本版观点仅供参考

士兰微募资 8.8 亿扩张 LED 业务

拟 9.59 元/股定增 8500 万股

士兰微 (600460) 昨日公布了非公开发行股票预案, 公司拟以不低于 9.59 元/股的价格, 非公开发行不超过 8500 万股且不低于 3000 万股, 募集资金总额不超过 8.80 亿元。其中 7.00 亿元投向成都士兰半导体制造有限公司一期工程建设的照明用 LED 芯片业务和功率模块、功率器件产品业务, 1.80 亿元用于补充营运资金。

增发方案显示, 此次募

集资金到位后, 公司将利用募集资金按项目进度对成都士兰进行增资。项目计划利用现有建筑面积 5.7 万平方米, 募集资金投资项目建设期为 18 个月。本次募集资金项目实施后, 成都士兰可实现新增年产 43.56 亿颗照明用 LED 芯片、3000 万块功率模块产品、5.4 亿只功率器件产品的生产能力。经测算, 募集资金项目实施达产 (满产) 后, 可实现年销售收

入 14.04 亿元, 所得税后利润 2.73 亿元; 销售利润率为 19.47%, 税后内部收益率为 20.30%, 税后动态投资回收期为 7.82 年。

公司表示, 本次募集资金到位后, 公司资产、净资产规模将大幅增加; 项目投产后, 公司主营业务收入与净利润将大幅提升; 同时募集资金到位后, 将充实公司的资本金, 降低公司的财务风险, 财务结构更加合理。

许岩