

8月IPO创单月融资额新低

平均月发行数量下滑幅度超过30%

本周只有3家新股发行,除了8月27日的百洋股份外,还有8月28日的煌上煌、红旗连锁,其发行股本分别为2200万股、3098万股、5000万股。截至31日,8月的新股发行数量为12只。12只新股发行数量已创下2012年以来除一月外的最低纪录。今年前7月,A股市场IPO发行数共124只,平均一个月17.7只,8月新股发行数量较前7个月平均月发行数量下滑超过了30%。全月新股IPO融资金额也未能超过70亿元,而这一数字,也创出了今年以来IPO单月融资额的新低。

8月份首发市盈率依然维持低位,为28.35倍。经历了2010年下

半年至2011年的高市盈率时代后,新股首发市盈率迎来理性回归,为新股的二级市场表现赋予了较高的安全边际,8月份首发市盈率相对行业平均估值呈折价状态的新股整体表现优于溢价发行新股。

新股市盈率理性回归

首发市盈率畸高是2010年下半年至2011年上半年一级市场新股发行特征之一,沪深两市月均首发市盈率动辄便报60倍、70倍,2010年12月的月均首发市盈率更创下75.60倍的巅峰纪录。进入2011年下半年,新股估值走上理性回归之路,“高市盈率”现象渐成历史。

年初以来,在市场重心不断下移以及IPO新规作用显现的背景下,新股首发市盈率逐步步入“30倍”时代,7月这一数值更滑至26.02倍的谷底,创年初至今最低水平。进入8月份,新股首发市盈率有所回升,但仍低于30倍,为28.35倍。

在新股“退烧”同时,沪深两市新股首发市盈率走势有所不同。沪市主板首发市盈率自2011年11月冲高至63.4倍后,12月新股市盈率腰斩至32.08倍。2012年1月,沪市的首发市盈率悄然走低至24.8倍,此后出现小幅回升,但6月份再度低至16.19倍,为年内最低水平。时至8月,沪市首发市盈率仅为20.52

倍。深市(主要为中小板或创业板)的回归之旅启程更早,自2011年1月74.69倍的高位一泻而下,2011年6月的27.62倍成为2009年至当时的最低水平,直到2012年7月份,深市月均市盈率报26.74倍,刷新了2009年以来深市新股首发市盈率的最低纪录。8月,这一数值回升至32.27倍。其中,首发市盈率最高曾达90倍的创业板,8月份新股平均发行市盈率已低至29.57倍。

首日破发率有所降低

新股首发市盈率的回落显示了新股发行体制改革初见成效,根据5月底监管层发布的规定,新股发

行市盈率高于同行业上市公司平均市盈率25%的,原则上发行人需补充盈利预测并重新询价,行业市盈率成为新股定价重要参考指标,这对新股估值与行业平均估值水平背离情况起到了纠偏的作用。

在2010年至2011年,新股发行市盈率较行业平均水平高出40%至90%的案例较为普遍,有的甚至高出1倍以上,如2011年底发行的金明精机、道明光学等。5月底关于首发市盈率的新规发布后,这一现象明显得到修正,6月以来上市的43只新股中,有19只新股首发市盈率相对行业平均水平呈折价状态,而溢价率不为负但低于25%红线的有20只,合计占比为90%。

在高首发市盈率的年代,新股破发率也由于估值高出投资者的风险底线而居于高位;今年年初以来,伴随着首发市盈率的回落,首日破发率有所降低,8月份新股表现亦可圈可点。本报记者 李辉

做空机制对市场的影 响在加强

也许我们对全流通时代还不够适应,但信用交易时代已迎面袭来。长期以来,沪深A股都是实盘交易,有多少钱买多少股票。做多可以赚钱,做空可以避险。在过去20年成长起来的投资者,都是在实盘环境下成长起来的。2010年股指期货和融资融券正式启动,单一实盘交易时代已经结束。当市场由实盘交易变成实盘和信用盘并行的时候,老的投资

者普遍感到不适应。从做空机制来说,其渠道有三:第一是股指期货的做空,第二是融券的做空,第三是转融通的做空机制。其中,股指期货的样本股标的主要是沪深300样本,其做空的目标和实现盈利的手段,集中在指数和权重最大的股票上。融资融券的标的股,上海集中在上证180样本股身上,深圳标的涉及到90只,另外还有若干只ETF产品。转融通的融券业务还没有正式实施,其影响并不明确。

这些做空机制在以下方面给市场带来的影响越来越大。

(1)指数的波动区间逐渐减小。也就是说,涨得多了,你可以开股指期货空,或者直接融券做空。相反,跌得多了,你可以开股指期货多仓,或者直接融资做多。回顾过去两年多时间指数的实际波动情况,基本上是呈现波幅日益减小的局面。很明显,今年高低点比去年要窄,而去年比前年要窄。如果没有其他重大因素影响市场的涨跌,信用盘的推出本身就会使市场的波幅逐渐趋于平稳。

(2)融券标的股对沪深A股的实盘交易冲击明显。目前两地市场融资融券的标的股有280余只。从行业来说,除了银行和钢铁因为市盈率和市净率较低,绝对股价也较低,做空的压力相对较小之外,其余的如:券商、保险、有色、煤炭、酿酒、医药及石油、航空、房地产业类的样本股都很容易受到融券压力的冲击。一般来说,只要股价有做空的足够空间,借助于行业或上市公司方面的“黑天鹅”事件或财务报表漏洞,很容易偷袭得手。对于这类股票,应当防范做空机制可能带来的冲击。

(3)尽管参与做空操作的人数和资金不多,但一般实力强大,经验丰富,手法老辣,对市场的影响很大。普通投资者一般不会去参与股指期货、融资融券、转融通这些业务,参与信用盘交易的主体,多数是机构,很多是专业人士。但即便普通投资者不参与信用盘的买卖,却不意味着你可以事不关己,高高挂起。因为你不抛,别人会借着股票来抛。无论是期指的300样本股,还是融券的标的股,或者是转融通的标的股,只要手里有这些股票,抛盘从理论上讲,就可能是无穷无尽的。甚至即便你没有这些股票,做空机制也可以通过板块和指数的传导,间接影响到你手里个股的股价。瀚民

美盛文化(002699)本次拟发行不超过2350万股,发行后总股本不超过9350万股。其中网下初始发行股数1177万股,网上发行股数为1173万股,发行价格确定为20.19元/股,对应的市盈率为40.10倍。发行前每股净资产2.63元,申购日期为9月3日。

招股意向书显示,美盛文化创意股份有限公司主要从事动漫服饰的研发、生产和销售。从营业收入看,2009年度-2011年度,公司上半年营业收入分别占当年营业收入的20.96%、18.14%和27.15%,下半年营业收入分别占当年营业收入的79.04%、81.86%和72.85%,下半年实现的营业收入较多;从净利润看,2009年度-2011年度,公司上半年净利润分别占当年净利润的4.81%、5.50%和17.44%,下半年净利润分别占当年净利润的95.19%、94.50%和

美盛文化发行价20.19元/股 博实股份发行价12.80元/股

网上申购日为9月3日

82.56%,下半年实现的净利润较多。公司2011年度及2012年1-6月的营业收入分别为21747.14万元与6896.26万元,净利润分别为4829.64万元与923.75万元,2012年1-6月营业收入和净利润分别占2011年度营业收入和净利润的31.71%和19.13%。2010年度每股收益0.67元,2011年度每股收益0.69元,2012年1-6月每股收益0.13元,本次发行募集资金拟投向动漫服饰扩产建设项目和研发设计中心项目,投资额2.355亿元。

博实股份(002698)本次拟发行4100万股,发行后总股本为4.01亿股。其中网下初始发行2050万股,网上发行数量为2050万股,本次发行价格12.80元/股,对应的2011年摊薄后市盈率为34.59倍,发行前每股净资产2.03元,申购日期为9月3日。

招股意向书显示,哈尔滨博实自动化股份有限公司主营业务是石化化工后处理成套设备的研发、生产和销售,并为客户提供相关的服务。2009年度-2012年1-6月公司营业收入分别为

39868.84万元、44258.38万元、59561.89万元、36575.86万元,净利润分别为10621.15万元、12721.27万元、15052.03万元、9584.12万元,2009年度每股收益0.30元,2010年度每股收益0.35元,2011年度每股收益0.42元,2012年1-6月每股收益0.27元,本次发行募集资金拟投向石化后处理成套设备扩能改造项目 and 石化后处理成套设备服务中心建设项目,总投资3.07亿元。

本报记者 李辉

本版观点仅供参考

中国一重发第二期25亿元公司债

网上申购日期9月3日

本报讯 中国一重(601106)拟发行不超过50亿元公司债券,本期为第二期,发行规模为25亿元。债券每张面值为人民币100元,发行价格为100元/张。本期债券的期限为5年,为固定利率,债券利率在债券存续期内固定不变。本期债券票面利率预设区间为4.20%-5.10%。债券网上发行代码为“751976”,简称为“12一重01”,网上申购日期9月3日。经大公国际资信评估有限公司综合评定,发行人的主体信用等级为AAA,本期债券的信用等级为AAA。

据悉,2011年12月22日完

成了首期25亿元公司债券的发行工作,债券期限为5年,采用固定利率方式,票面利率为5.14%。截至目前已偿还到期的银行贷款43000万元,剩余7000万元待到期后也将按计划偿还。中国一重表示,本期债券募集资金中的5亿元用于偿还银行贷款,以中长期债务替换短期债务,可显著优化公司负债结构,减轻短期偿债压力,降低财务费用,并增加财务安全性。剩余募集资金用于补充流动资金,对于保障本公司应对未来随着业务规模逐渐增加的流动性需求有着积极意义。

许岩

北信源拟发行1670万股

网上申购日为9月4日

北信源(300352)本次拟首次公开发行不超过1670万股新股,发行后总股本为6670万股。其中网下初始发行数量为840万股,网上发行数量为830万股,发行前每股净资产3.34元,申购日为9月4日。

招股意向书显示,北京北信源软件股份有限公司主营业务为信息安全软件产品的研发、生产、销售及技术服务。主营产品为:终端安全管理产品、数据安全管理平台产品等。报告期内,公司的营业收入和净利润持续增长。2009年至2011年,公司营业收入从6901.66万

元增长到12695.07万元,复合增长率为35.63%;扣除非经常性损益后的净利润从2128.07万元增长到4234.96万元,复合增长率达到41.07%,公司已发展成为信息安全行业终端安全领域的主要厂商之一。2009年度每股收益0.64元,2010年度每股收益0.81元,2011年度每股收益0.90元,2012年1-6月每股收益0.24元,募集资金拟投资于终端安全管理整体解决方案升级项目、数据安全整体解决方案研发项目、企业级云安全管理平台项目、营销服务体系建设项目,总投资1.73亿元。 晓岚

9月限售股解禁市值约754亿元

环比减少约三成,为下半年最低

根据沪深交易所的安排,即将到来的9月份,两市限售股解禁市值约754亿元,环比减少约三成,目前计算为下半年最低。

据西南证券统计,9月份沪深两市60家解禁公司合计解禁市值754.12亿元,较8月份减少29.88%。其中,股改限售股解禁市值10.80亿元,较8月份减少35.83%;首发、增发等部分的非股改解禁市值743.32亿元,较8月份减少29.79%。

在754.12亿元的解禁市值

中,沪市公司为386.22亿元,占到当月全部解禁市值的51.21%;深市主板公司35.17亿元,深市中小板公司307.92亿元,深市创业板公司则有24.81亿元。

相较8月份,9月份交易日期数减少,单日解禁压力环比减少近两成,单个公司的解禁压力则环比增加一成多。统计显示,9月份日均限售股解禁市值为37.71亿元,较8月份减少19.36%,平均每家公司解禁市值12.57亿元,较8月份增加13.36%。

9月份解禁的60家上市公司中,解禁股数占解禁前流通股比例在30%以上的有26家,在100%以上的公司有10家;比例最高的前三家公司是:中国中冶、奥飞动漫、信立泰。

限售股解禁的市值在10亿元以上的有13家公司,解禁市值最大的前三家为:中国中冶279.98亿元、信立泰73.70亿元、奥飞动漫63.38亿元。

值得注意的是,9月份,首发原股东股份、首发机构配售部分

和定向增发机构配售等非股改部分涉及的公司有55家,比8月份的89家少34家,其中,首发原股东限售股解禁的公司有37家,定向增发机构配售股解禁的13家,股权激励限售股解禁的有2家,追加承诺限售股解禁的有3家。

一个颇受关注的解禁群体是18家创业板公司的首发原股东限售股解禁,解禁股数占解禁前流通股A股比例最高的前三家公司是佳创视讯、易世达、万福生科,比例分别为146.13%、61.90%、54.44%。解禁市值最高的前三家公司是佳创视讯、尔康制药、易世达,解禁市值分别为4.37亿元、3.29亿元、3.01亿元。 李辉