

2011 年新股 IPO 家数下降 20%，融资额下降 43.54%

今年新股发行数量金额双降

随着今年最后一只新股——温州宏丰（300283）今天上网发行，2011年新股发行收官。至此，今年全年共发行277只新股，募集资金总计2756.96亿元，与2010年新股发行规模相比，发行家数下降20%，融资额下降了四成以上，发行数量与融资金额双降。

新股融资额下降四成

本周是今年最后一周，沪深交易共安排5只新股网上发行，包括3家中小板公司和2家创业板公司，今天则是今年最后一只新股发行。根据同花顺iFinD金融数据统计，今年全年共有277家公司首发新股，其中，主板公司38家、中小板公司114家、创业板公司125家。

2010年沪深股市共有347家公司首发新股，两者比较，今年IPO家

数比去年减少70家，同比下降20%。

再看IPO融资额，今年也比去年大幅下降。2010年IPO募集资金规模为4883亿元，2011年IPO融资额为2756.96亿元，今年IPO融资额同比下降43.54%。

因此，2011年新股发行家数和融资额出现“双降”，并不是大家想象中的发行量很大，对比今年上证指数下跌20%左右的低迷股市可以发现，在股市大幅下跌的年份里，新股发行规模一般都是下降的。

今年新股融资规模下降四成，一是因为今年大盘股比去年发得少，规模最大的新股就是中国水电，融资135亿元。

其次，由于市场低迷，不少大盘股发行时候都减少了发行量，如中国水电主动将发行规模从35亿股压缩到30亿股。

发行市盈率逐渐下降

2011年发行的新股，发行价格和发行市盈率相差很大，从价格看，发行价最高的是华锐风电，发行价高达90元/股，这一价格也突破了主板20年来发行价最高纪录。而8月10日上市的方正证券，其发行价为3.9元/股，成为发行价最低的公司。

值得一提的是发行市盈率上半年出现极大差异。总体上，2011年新股发行市盈率正在逐渐下降，2011年首发平均市盈率为44.1倍，而2010年首发平均市盈率高达58.4倍，今年新股发行市盈率下降了24.48%。但是，新股发行市盈率的下降有个过程，年初时新股发行市盈率依然非常高，其中1月份新股发行平均市盈率高达72.9倍，2月到4月发行市盈率有所下降，但平均市盈

率依然超过50倍（见下面统计）。

不过，随后新股接连破发，终于抑制了新股发行市盈率，6月新股平均发行市盈率大幅下降到27.7倍，为全年最低，下半年新股发行市盈率基本上稳定在40倍左右，比上半年明显下降。今年新股大量破发，使得新股发行市盈率过高的问题得到抑制，市场逐渐回归理性，发行市盈率正在慢慢走向合理水平。

与此同时，今年新股上市表现平平，反而是大批新股破发，涨幅大的新股却很少，打新收益率也大幅下降，新股不再是香饽饽，无论网上网下，申购新股的资金大幅下降，临近年底的时候，像创业板、中小板这些小盘股，网下超额倍率大部分在10倍以下，有的甚至只有2倍，说明机构认购新股积极性很低，新股逐渐沦为“鸡肋”。 本报记者 许超声

接近年底，随着市场资金利率维持高位，货币基金收益率也持续走高，银河证券数据显示，截至12月22日，77只货币基金中有60只七日年化收益率超过3.5%，跑赢一年期银行定存。其中，年化收益率最高的是易方达货币基金，其A、B级分别高达5.475%和5.712%。

多家机构研究表明，明年上半年市场资金面仍趋向适度从紧，这将会带动资金利率维持在较高水平，货币基金应该能够在目前基础上保持相对稳定的收益率。许超声

货币基金收益继续走高

2011 年沪深股市新股 IPO 统计

1 月 发行新股 35 只，募集资金 431.939 亿元，平均发行市盈率 72.9 倍；

2 月 发行新股 27 只，募集资金 296.349 亿元，平均发行市盈率 53.89 倍；

3 月 发行新股 26 只，募集资金 268.561 亿元，平均发行市盈率 56.93 倍；

4 月 发行新股 23 只，募集资金 239.622 亿元，平均发行市盈率 55.6 倍；

5 月 发行新股 27 只，募集资金 264.406 亿元，平均发行市盈率 36.39 倍；

6 月 发行新股 26 只，募集资金 143.813 亿元，平均发行市盈率 27.72 倍；

7 月 发行新股 20 只，募集资金 122.759 亿元，平均发行市盈率 35.77 倍；

8 月 发行新股 23 只，募集资金 276.54 亿元，平均发行市盈率 39.88 倍；

9 月 发行新股 21 只，募集资金 289.309 亿元，平均发行市盈率 38.43 倍；

10 月 发行新股 15 只，募集资金 106.637 亿元，平均发行市盈率 31.98 倍；

11 月 发行新股 15 只，募集资金 135.525 亿元，平均发行市盈率 42.6 倍；

12 月 发行新股 19 只，募集资金 181.497 亿元，平均发行市盈率 37.12 倍。

同花顺提供

南方基金认为市场已进入底部

南方基金日前发布了 2012 年投资策略报告，南方基金首席策略分析师杨德龙在解读时指出，明年政策放松力度或超预期。目前来看，A 股市场已进入底部，有望逐步完成筑底过程。投资者短期内仍要控制仓位，等待更好的入场机会。

南方基金策略报告称，在持续一年的宏观调控和经济增速下滑的双重作用下，当前我国经济整体呈现增速放缓、通胀回落的格局。2012 年下半年经济增速将温和回升，经济硬着陆风险不大，货币政策面临着从偏紧到适度放松的转向。而在通胀下行趋势确立的情况下，货币政策和财政政策的放松力度可能超出预期。

南方基金策略报告指出，根据 A 股市场在 2005 年 11 月（资金供求极端恶化）和 2008 年 10 月（经济极端恶化）形成的两个大底的标准来看，目前市场已进入底部区域。估值上来看，A 股市场当前的整体 PE 水平相当于 2005 年 998 点和 2008 年 1664 点的水平。随着政策的逐渐转向，A 股有望通过反复震荡，逐步完成筑底过程。

具体到行业个股配置，杨德龙建议，可重点配置受益于政策放松的银行业，以及工程机械、白色家电、汽车等制造业板块，同时，在基于通胀回落的判断下，可以继续持有品牌消费板块。

许超声

本版分析观点仅供参考

刚柔并济：全新帕萨特V6的“双城气质”

前段时间在全国热映的电视剧《双城生活》反映了京、沪两地不同习惯、文化等互相融合的过程，引起了许多观众的共鸣。而刚柔并济的上海大众全新帕萨特 V6 恰恰完美融合了京、沪两地人的不同气质：大众汽车集团德国狼堡总部全新研发的 V6 发动机激情四溢、气势十足，酷似北京爷们的豪爽和大气；而全新风格的内饰组合、细节处的别致设计以及再度升级的高端配置精致讲究、品位非凡，尽显上海绅士的气质与格调。

京派气质：刚毅奔放

北京人的豪爽大气在《双城生活》中得到了充分展现。全新帕萨特 V6 搭载由大众汽车集团德国狼堡全新研发的 3.0 升 V 型 6 缸电子控制 FSI 直喷发动机，其激情澎湃的动力表现与“京派”刚毅奔放的气质可谓颇有几分神似。

作为业界公认的豪华车身份象征，V6 发动机不仅动力强劲，而且动力输出更加平顺，运转也更为安静，带给车主更为爽快淋漓而又尊崇备至的驾乘体验。为了追求极致动力表现，这款 V6 发动机还融入了多项全球尖端的发动机技术：分层喷射技术与连续可变气门正

时系统的应用，精准控制着燃油喷射与配气过程，充分激发燃油能量。搭配曲轴调节系统，保证发动机负荷增大时，迅速提升扭矩和动力表现，而在低负荷下，有效降低排放和油耗。

此外，这款发动机还采用了机油冷却过滤模块化、油箱低压供油系统、多孔高压燃油喷嘴、气缸电磁式爆震调节等领先技术，其额定功率 184KW，最大扭矩高达 310NM，配以专为 V6 车型设计的增强型 6 速 DSG 双离合变速箱，百公里加速成绩达到 7.4 秒。如此强大的动力表现在同级车型中实属罕见，全新帕萨特 V6 的王者气质于此显露无疑。

海派气质：细腻奢雅

一方水土养一方人，相比北方人的豪爽大气，南方人的性格中多少会有几分精致儒雅的气息，也会对生活中的细节更加讲究。如果说全新帕萨特 V6 有着一颗永不停息的京派“心脏”，那么它从内饰、外

观、配置等细节表现出的细腻奢雅可谓海派气质的完美体现。

作为一款彰显极致奢雅的巅峰之作，全新帕萨特 V6 为消费者带来了全新的内饰选择：棕色 Nappa 真皮座椅配以尊贵黑色内饰和胡桃木纹饰条，这样的颜色配搭是上海大众的首次尝试，精雕细琢的风格浑然天成，尽显“海派”的精致细腻。值得一提的是，Nappa 真皮常见于奢侈品手袋以及豪华车内饰，其采用源于 1875 年的制造工艺，保证了上佳的触感，而透气性和支撑感也在业界备受好评。同时，全新帕萨特引以为傲的后排领袖尊享系统也在 V6 车型上再次实现了华丽升级：双屏影音娱乐系统和丝绒脚垫的加入，是科技的智慧更是人性的体贴，使车主的每一次出行都能在忙碌之余享受惬意自在的释放与平衡。

除此之外，全新帕萨特 V6 独有的前格栅及尾部“V6”徽标、镀铬

双侧排气尾管以及“PASSAT V6”镀铬迎宾踏步饰条无不从细节之处隐约透出奢华与优雅，精致而内敛的海派气质自然流露。

京、沪融合的“双城气质”造就了全新帕萨特 V6 在大江南北都广受认可和赞誉。其更深层次的原因，不得不归功于上海大众定制化策略的再一次成功——秉承德系车前瞻科技和制造工艺的同时又针对中国消费者的需求对产品进行了大量中国化的设计。在全新帕萨特身上，这种“中国式定制”的理念已经深入骨髓，而全新帕萨特 V6 则完成了对这一理念的巅峰诠释。这样的成功绝非一瞬间的灵光一闪，很大程度上更是基于长期以来对中国市场的深度调研和深刻理解。在“践行国人汽车梦想”的道路上，上海大众始终坚持以卓越品质为基础、以消费者需求为导向，必将在市场表现和品牌口碑上取得新的跨越。

