

抑制新股高价发行效果明显

首日开盘涨幅越大此后跌得越深

今年,在监管层加大监管力度的情况下,新股发行三高现象明显缓解。据统计,今年以来新股平均发行价 18.67 元,发行市盈率 29.92 倍,超募比 38.68%,均创下 2009 年首次公开发行(IPO)重启以来近 4 年新低。

二级市场上经历首日炒新后,很多新股遭遇了“还债”行情。数据显示,今年以来 99 只新股出现首日上涨,但就最新收盘价来看,有 71 只新股已经跌破发行价,在上涨新股中的占比超过七成。这显示新股

经历首日炒新后普遍遭遇回调压力,一级市场的打新收益最终不得不由二级市场投资者来埋单。

统计显示,新股首日涨幅越大,其后市下跌的压力也就越大。上市首日涨幅在 50% 以上的股票中,后市下跌的比例为 76%,平均下跌幅度为 12.29%;上市首日涨幅在 20% 到 50% 的股票中,后市下跌的比例为 68%,平均下跌幅度为 6.18%;上市首日涨幅在 20% 以内的股票中,后市下跌的比例为 70%,平均跌幅为 4.72%;而上市首日为下跌的股

票中,后市继续下跌的比例为 55%,整体平均上涨 2.14%。

今年以来新股市场可以用“发行估值低,首日涨幅高”来形容。从发行市盈率来看,今年前 8 个月新股的月度平均发行市盈率呈现下行趋势。据 wind 数据统计,今年上半年发行的 105 只个股(按网上发行日期统计)平均首发市盈率为 30.88 倍(算术平均,下同),相对去年同期的 51.87 倍大幅下降。进入今年下半年以来,新股发行估值继续走低,7 月和 8 月以来的平均发行市盈率

分别为 26.02 倍和 25.54 倍,创出 2009 年 6 月以来新低。

从新股首日表现来看,年内上市的 137 只新股的平均首日收盘涨幅达到 21.06%,其中有 99 只首日收盘上涨,占比 72.26%,过半新股首日涨幅在 10% 以上。宏昌电子、隆鑫通用更是实现首日翻番。可以看到,在新股发行低迷的情况下,一级市场“打新”的赚钱效应十分明显。

较高的首日涨幅自然让成功申购到新股的投资者获得了不错的收

益,不过上市后再买入的资金则没有如此幸运,统计显示,有大约三分之二的新股目前的收盘价较上市首日的收盘价低,而有超过半数的新股在上市之初的 5 个交易日出现最高价。截至周二收盘,有 93 只新股上市首日后出现下跌,平均跌幅 17.77%。跌幅较大的股票有利亚德、温州宏丰、蓝盾股份,分别下跌 43.07%、42.64% 和 40.61%。

分析人士指出,尽管新股发行时的估值具有一定的安全边际,但经历了首日大幅上涨之后,这一优势便消失殆尽,股价也就走上了回归的道路。此外,由于部分新股是在“首日全流通”新政后上市,因此一旦出现首日涨幅较大的情况,机构配售的股份就会有比较大的套现冲动,这也为新股上市后的表现增添了不少压力。 本报记者 李辉

松绑资管为何没能刺激券商板块

周初,证监会发布关于修改证券公司资产管理业务试行办法的征求意见,多项内容涉及到对资管业务的放宽。其中,最为关键的是将原来的行政审批制改为备案管理制。此外还有放宽对单个股票持股的双十限制,以及允许用于回购等等。按理,这种松绑对券商股的经营有利。但从市场的实际情况看,券商板块受到的刺激有限。其中的原因值得思考。

(1)从概念上讲,现在的资产管理指的是接受客户委托,对资产进行管理。这同过去的概念有很大的不同。以前讲的资产管理,包括管客户的资金,还包括管自营的资金,券商的资产管理部门通常对市场有呼风唤雨的影响。如果松绑只涉及受委托的资产,不涉及券商的自营资产,对市场影响力度是有限的。

(2)从效应上讲,征求意见稿中许多内容已经不再新鲜。早在 5 月上旬召开的券商创新发展研讨会上,有关方面提出了 11 项鼓励创新的措施,其中的许多内容都体现在这次公布的指导意见中。所以,对市场来说,没有太多的新东西,很多题材在今年第二季度已经被市场充分消化过了,券商股也曾经因此有过一段不错的涨幅。

(3)从本质上讲,松绑资产管理业务,从理论上为资产注入市场提供了便利。上半年有关方面同样也大幅度提高了 QFII 额度,但拓宽水渠和引资注水是两个概念。松绑资管业务同样也只属于拓宽水渠的性质。现在的市场问题不是没有水渠,而是没有水。只有在资产拓展上切实有效地找到水源,或者让股市有财富效应,吸引水源自动流入,水渠才能够发挥作用。

(4)从市场层面说,8 月中旬券商和保险股的集体跳水重挫了市场元气。20 余只券商股以及 4 只保险股在 8 月 13 日出现了集体暴跌的情况,现在大部分股票仍受到了这根长阴线的压制。两大板块为何集体大跌?原因众说纷纭。但不能否认的是,存在着融券做空打压股价的可能性。目前两地市场共有 280 余只融资融券标的股。在这些标的股中,银行股市盈率很低,钢铁股市净率很低,融券风险较大;反之,券商、保险股无论从财务指标还是绝对股价来说,都有一定的杀跌空间,很可能会成为融券做空的主要目标。

其实,券商行业的兴旺与否,跟二级市场的波动有着密切的关系。很难想象在低迷的市场条件下,券商的业绩会令人满意。所以,券商股要真正走出困境,归根到底还是要等二级市场回暖以后才有希望。

潮民

煌上煌拟发行3098万股 红旗连锁拟发行5000万股

网上申购日 8 月 28 日

煌上煌(002695)本次拟发行 3098 万股,发行后总股本为 1.24 亿股。其中网下初始发行 1550 万股,网上发行数量为 1548 万股,发行前每股净资产 4.53 元,申购日为 8 月 28 日。

招股意向书显示,江西煌上煌集团食品股份有限公司主营业务为酱卤肉制品及佐餐凉菜快捷消费食品的开发、生产和销售,涵盖了鸭、鸡、鹅、猪、牛、羊等快捷消费酱卤肉制品及水产、蔬菜、豆制品

等佐餐凉菜食品,产品品种已达二百多个。2009 年-2012 年 1-6 月分别实现营业收入 51755.94 万元、69446.94 万元、88613.38 万元和 46535.59 万元,实现净利润 4496.97 万元、6061.14 万元、8109.81 万元和 4706.55 万元。2009 年度每股收益 0.55 元,2010 年度每股收益 0.70 元,2011 年度每股收益 0.87 元,2012 年 1-6 月每股收益 0.51 元,本次募集资金投资年产 2 万吨食品加工建设项

目、5500 吨肉制品加工建设项目、食品质量安全检验与研发工程技术中心项目、营销网络建设项目,总投资 33059.62 万元。

红旗连锁(002697)拟首次公开发行不超过 5000 万股新股,发行后总股本为 2 亿股。网下初始发行数量为 2500 万股,网上发行数量为 2500 万股,发行前每股净资产 4.84 元,申购日为 8 月 28 日。

招股意向书显示,成都红旗连

A股参与交易账户数下降9.7%

上周 A 股市场资金净流出 53 亿元

据中国证券登记结算公司最新公布的数据显示,上个交易周(8 月 13 日—8 月 17 日)A 股参与交易账户数环比下降 9.7%,新增 A 股开户数则上升 3.1%。

数据显示,上周 A 股参与交易账户数为 770.74 万户,环比下降 9.7%,其中中国证券登记结算公司上海分公司环比下降 11%,深圳分公司环比下降 8.4%,显示 A 股市场人气的下跌。此前一周,A 股参与账户环比上涨 24.6%。

上周新增 A 股开户数为 8.807 万户,环比此前一周上升 3.1%,不过,受 A 股市场持续羸弱局面影响,回升力度明显弱于此前一周 7.9% 的增幅。同日公布的数据还显示,上周新增基金开

户数为 5.4841 万户,环比前一周上升 8.8%。

另据中国证券投资者保护基金日前披露的数据显示,上周证券市场交易结算资金银证转账净流出 53 亿元,而此前一周为净流入 348 亿元。

数据显示,上周证券市场交易结算资金银证转账增加额为 1462 亿元,减少额为 1515 亿元,两者相抵净流出 53 亿元。上周交易结算资金余额期末值为 6950 亿元,日平均数为 6789 亿元。

据统计,最近 4 周的交易结算资金银证转账情况分别为净流出 166 亿元、净流出 24 亿元、净流入 348 亿元、净流出 53 亿元,4 周合计净流入 105 亿元。 晓岚

中孚实业拟发10亿元公司债 云内动力拟发10亿元公司债

中孚实业(600595)拟公开发行人民币 10 亿元公司债券。本期债券发行总额为 10 亿元,每张面值为人民币 100 元,共发行 1000 万张,发行价格为 100 元/张。本期债券为 5 年期固定利率债券,附第 3 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权,债券票面利率询价区间为 6.80%—7.50%。网上发行代码为“751986”,简称为“12 中孚债”,网上认购日 8 月 28 日。

中孚实业表示,2011—2009 年度,公司财务费用分别为 79020.38 万元、53029.78 万元和 27281.00 万元,呈现逐年升高的趋势,对公司的盈利能力造成了不利的影响。公司拟将本期债券募集资金扣除

发行费用后全部用于优化公司债务结构和偿还银行贷款。云内动力(000903)拟公开发行不超过人民币 10 亿元公司债券。本期债券每张面值为人民币 100 元,共计 1000 万张,发行价格为 100 元/张。本期债券为 6 年期固定利率品种,附第 3 年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券票面利率询价区间为 5.80%—6.30%,债券网上发行代码为“101692”,简称为“12 云内债”,网上认购日 8 月 27 日。

云内动力表示,本期债券募集资金扣除发行费用后,拟用于补充流动资金,偿还公司债务,调整负债结构。 许岩

本版观点仅供参考

“摘帽”潮助推ST板块涨停

8 月 22 日出现廊坊发展、安彩高科、金杯汽车、梅雁水电四公司一并“摘帽”的盛况,为近年所罕见。而在股价表现上,该批公司的涨势则更凌厉,并带动相关摘帽预期的 ST 个股表现活跃。

另一个与以往 A 股“摘帽”景象不同的是,此番市场已从疯狂炒作 ST 个股,蔓延到疯狂炒作整个 ST 板块。8 月 21 日,ST 廊发展、ST 安彩、ST 金杯、ST 梅雁分别发布获准“摘帽”公告,当日并未复牌,但已激发板块利好效应。当日,19 只 ST 股涨停,其中 ST 磁卡、ST 中达、ST 中房、ST 太化、ST 新材、ST

万鸿等多家子公司甚至一字涨停;仅 2 只 ST 股下跌,其中 ST 三星系因重组失败而连续跌停。至 22 日,廊坊发展、安彩高科、金杯汽车、梅雁水电复牌涨停,以及 ST 北人、ST 精伦接力宣告“摘帽”,再度激发市场炒作热情,十余只 ST 股涨停,大部分上涨,仅 *ST 天成、*ST 园城、ST 三星、*ST 漳电等下跌。

这一周以来,上证指数始终在 2100 点上下徘徊,而 ST 板块整体涨势惊人,可谓一枝独秀。据统计,截至 8 月 22 日,在 146 家 ST 公司中,本周三个交易日以来涨幅超过 10% 的有 14 家,最高的如 ST 太

化,三天连续涨停达到 15.81%;涨幅在 5% 至 10% 之间的多达 70 家;涨幅低于 5%、且剔除此前涨势已较好的,包括 ST 东盛、*ST 大地、*ST 国兴等少数公司;仅有 *ST 天成、*ST 漳电、*ST 园城、ST 三星出现下跌。

据了解,风险警示板将在明年初实施。在此之前,那些符合摘帽要求的公司如果得以摘帽,就能够避免进入风险警示板。因此,分析人士认为,符合摘帽要求的公司可能会主动加强与交易所的沟通,而交易所方面也可能加强这方面的审批。 本报记者 李辉