

机构线下暗战 散户线上强攻 新股投机热潮汹涌 癫狂背后谁主沉浮

□本报记者 万晶

打新炒新成为1月A股市场最热闹的景观。在新股询价阶段,公募、私募、证券公司、保险公司、信托公司几乎倾巢出动,不惜重金只求中签;新股上市之后,又遭遇部分机构、游资和散户疯狂追捧,众多新股出现瞬间“秒停”和连续涨停。业内人士认为,虽然此次新股发行改革有着控制三高的“高压线”,又有着最严限炒机制,但很多新股上市后的表现仍暴露出市场的非理性因素,打新炒新资金的投机冲动难抑,当前适当的制度“纠偏”显得尤为重要。长远来看,如果新股供应持续增加,市场筹码充沛,针对新股的投机热或会逐渐退烧。



CFP图片

沪深有别 进出有度

新股“吸金”能力分化

□本报记者 张怡

截至1月29日,A股市场共迎来43只新股上市。尽管在上市首日大多数新股都受到资金追捧,但随后走势逐步分化。从资金流向来看,分化随着上市时日的增多而逐步加大。据统计,43只新股上市以来净流入资金共计3027万元,其中牧原股份和我武生物“吸金”过亿元,相反陕西煤业、贵人鸟和纽威股份的资金净流出额过亿元。总体看,在沪市上市的新股市场表现和“吸金”能力较弱,而深市创业板和中小板新股“吸金”能力较强,市场表现较为突出,这些新股同时提振了二级市场中小盘新股。

资金流向明显分化

据Wind数据统计,截至1月29日共有43只新股上市。从新股的资金流向来看,有28只新股自上市以来获得了资金净流入,占比超过65%。从市场板块上来看,沪市上市的四只新股资金合计净流出达5.22亿元;而深市新股获资金净流入5.52亿元。

在所有新股中,牧原股份“吸金”能力最强,其资金净流入额为1.65亿元;我武生物紧随其后,资金净流入额为1.11亿元。此外,扬杰科技、思美传媒、天赐材料、欧浦钢网、全通教育和溢多利的资金净流入额均超过5000万元。

相反,陕西煤业、贵人鸟和纽威股份则成为资金逃出“重灾区”,三股自上市以来资金分别净流出1.64亿元、1.46亿元和1.38亿元;同时,新宝股份、应流股份、炬华科技和恒华科技的资金净流出额均超过6000万元。

与资金流向相符合,新股上市后表现好坏参半。据统计,在43只新股中,除了陕西煤业、炬华科技、应流股份3只新股外,其余42只新股在上市首日均较发行价上涨幅度超过43%,达到当日最高涨幅。

不过,随后的走势出现了明显的分化。据统计,共有20只新股相对于首个交易日的收盘价出现了上涨,其中有9只新股的涨幅超过20%;而16只新股出现下跌(29日上市的新股未包含在统计范围内)。在所有已上市新股中,我武生物的涨幅最高,为43.74%;汇金股份、思美传媒、众信旅游、扬杰科技的涨幅均超过33%。纽威股份的跌幅则超过20%,贵人鸟、汇中股份、恒华科技、新宝股份和麦趣尔的跌幅均超过10%。

从上述数据中不难发现,新股所处行业及概念板块的景气度与新股上市后的表现息息相关。涨幅居前的个股多处于医药生物、信息服务等热门行业。相反,陕西煤业尽管市盈率最低,但由于身处传统的煤炭行业,且总股本达100亿元,流通股本达5亿元,其在上市首日就出现了明显的下跌,第二个交易日更是放量下跌,大量资金出逃。相对而言,别的新股“轻装上阵”,总股本均不超过8亿元,流通股本也不超过1亿元,所处行业成长性较好,因此或多或少受到资金追捧。此外,贵人鸟、纽威股份也具有类似的特征,其分别身处服装业和阀门业,市场关注度不高,较难吸引到资金关注。

炒新助燃中小盘股

实际上,新股的表现已经对二级市场老股造成影响。本周,市场中最为引人关注的就是新股的炒作和成长股卷土重来。从5日涨幅来看,信息服务、信息设备等成长股扎堆的行业涨幅遥遥领先,创业板指周中一举突破1500点,创出历史新高。分析人士认为,二级市场的这种热潮与新股的市场表现密切相关。

据统计,在1月上市的43只新股中,仅有纽威股份、贵人鸟、应流股份、陕西煤业4只新股于沪市主板上市,且这四只新股普遍跌幅居前;其余39只新股均在中小板和创业板上市,其中15只属于中小板,24只属于创业板。

从二级市场的表现来看,自年初以来,市场涨幅有限。其中,上证综指和深证综指分别下跌了1.65%和1.03%,中小企业板和创业板则分别上涨了5.91%和12.85%。这与新股市场板块分布的表现相类似。

从行业分布来看,这43只新股中,有15只属于信息技术行业,且全部为创业板股票;包括思美传媒、众信旅游在内的可选消费行业个股有9只,其中除了贵人鸟外均为中小板和创业板个股。而二级市场中,年初以来信息服务板块的涨幅超过17%,信息设备和电子行业的涨幅均超过6%;餐饮旅游板块涨幅超过5%。

渤海证券认为,几乎全部新股在登陆首日均多次触及最大涨幅,遭遇资金持续爆炒。受比价作用的影响,中小市值股票再度走高。整体来看,文娱用品、平面传媒、营销服务、楼宇设备、软件、互联网信息服务行业的资金流入率环比上周增长位于前列。市场原以为陕西煤业上市的炒作有望带动煤炭板块出现反弹,但其上市首日便与别的新股区分开来弱势下跌,煤炭板块弱势尽显。

在打新潮中,专业的投资方——公募基金几乎是“全体出动”参与询价以提高中签率,证券公司与保险资金也踊跃参与。中国证券报记者根据同花顺粗略统计发现,截至1月29日,新股IPO重启以来,新股网下询价已达30816次。

基金公司参与新股询价次数最多,51家基金公司共参与询价14650次,占网下总询价次数的47.54%。大部分基金公司对打新十分积极,有14家基金公司参与询价次数超过400次。其中,国泰基金参与次数最多,共参与询价1342次,融通、博时、上投摩根和兴业全球基金参与询价次数也都超过700次。

机构总动员 网下询价热火朝天

“新股发行改为以基金产品为询价对象后,为了提高中签率,一家基金公司旗下数十只股票型和混合型基金同时参与报价,一次可以报3个价格,分布在不同的价位,广撒网多捞鱼。”上海一位基金经理描述当下公募基金参与询价的方式。就连指数型基金产品也加入到打新队伍中,大成沪深300指数证券投资基金、国泰沪深300、兴业全球沪深300均参与了新宝股份的询价。

证券公司也是参与新股报价的主要投资者,72家券商共参与询价6277次,占比两成。其中,上海东方证券资产管理有限公司、中国国际金融有限公司和兴业证券参与询价次数

最多,分别参与询价469次、348次和342次。

9家保险机构共参与询价3577次。其中,太平洋资产管理有限公司参与询价次数最多,参与了962次,华泰资产管理有限公司参与询价704次,中国人保资产管理有限公司和平安资产管理有限公司参与询价次数均超过400次。

在之前证监会对新股发行定价的抽查中,除了13家主承销商,还涉及44家机构询价对象。从44家机构询价对象名单看,基金公司有18家,占比近四成,位列第一;券商有8家,占比18%。这一比例与其询价参与次数的比例基本吻合。

高报价频现 基金券商各领风骚

业内人士分析认为,打新大户基金公司依然是推高报价水平的主要动力之一,若以48只完成网上网下发行的新股前20位报价作为高报价标准,基金公司报高价的比例为四成左右,与询价次数比例大体一致。分析人士表示,基金公司旗下产品数量较多,一些基金公司甚至出动旗下所有产品参与询价,这是导致基金公司报高价次数较多的重要原因。

为我武生物给出最高报价的10个询价对象被国泰基金管理公司一家包揽。国泰金鹏蓝筹价值混合、国泰保本混合、国泰金马稳健回报等9只公募基金以及由国泰基金管理的全国社保基金一一组合分别给出的申报价格在35~36.1元之间,而我武生物的发行价为20.05元/股。给众信旅游报出高价的前五名中有四个都是中欧基金管理公司旗下产品,报价均为58.18元。欧浦钢网前二十位

的高报价机构中有8个为融通基金旗下产品。

证券公司参与新股询价的总次数不及基金公司,但在报高价的次数占比也接近两成。良信电器高报价前十名中有三只为华福证券自营账户,报价分别为37.45元、35.66元至33.87元。天赐材料前二十名高报价机构中有五名为华泰证券和中航证券旗下自营账户。华泰证券三个自营账户和首创证券的两个自营账户也都出现在光洋股份前二十名高报价机构行列。

一向稳健的保险公司在部分新股的报价上,也给出了极高的估值。永安财险对良信电器报出了49.54倍市盈率,超出电气机械及器材制造业平均市盈率的128.71%,是险资机构中较高的报价。太平资产管理有限公司对新宝股份的报价高达15.61元,位居该股报价第三名。

就连社保基金也曾对部分新

股给出过较高的报价。由国泰基金管理的全国社保基金一二组合为汇金股份报出了47.16倍的市盈率,这一估值高出所在专用设备制造业平均市盈率达111.29%。汇添富基金管理的全国社保基金四一六组合则为天赐材料给出了26.5元的最高报价。博时基金管理的全国社保基金一零八组合在思美传媒的高报价排名中位居第四,高达44.78元。

私募及其他投资机构也是助推新股高报价的重要力量。新理益集团为赢时胜报出的84.82倍市盈率“勇冠全场”,成为最高报价市盈率。深圳市创新投资申购扬杰科技给出了56.88元/股的价格,相当于市盈率77.39倍,而扬杰科技确定的发行价仅为19.5元/股。东源(天津)股权投资基金管理有限公司对新宝股份的报价高达60.45倍市盈率的估值,高出同行业平均估值1.79倍。

散户也疯狂 发行制度尚待完善

众多机构不惜重金只为网下配售中签,不能参与网下配售的投资者则开始了二级市场的炒新之旅。截至1月29日,共有43只新股登陆A股市场。据统计,在已经上市的43只新股中,有38只新股上市首日收盘价达到二次临时停牌的价格阀值,涨幅控制在44%左右。仅有5只新股未以价格上限报收,其中4只为上交所主板新股,另一只为发行价较高且有大量老股转让的炬华科技。

尽管存在限制炒新的机制,但在二级市场游资、散户对新股依然热情高涨。1月21日,深交所首批8只新股上市交易,随即遭到了资金追捧,8只新股买入前五席位多为营业部席位。换手率超八成的炬华科技前五大卖席上,三家机构和两家营业部席位合计卖出了2.1亿元,而其前五买席均为营业部席位,合计买入6487万元。除了中信证券北京紫竹院路营业部买入3515万元之外,其余几家营业部买入金额均在千万元以下。

在纽威股份上市首日,买入的多为普通营业部席位,前五个买入席位加起来只有4918.9万元的金额。当天买入纽威股份的以自然人账户最多,其中大部分金额贡献自50万元以下的散户。贵人鸟首日交易信息显示,整体上也是机构卖散户买。自然人账户有27352户买入,买入9.70亿元,买入金额占比96.26%。卖出金额最大

的前五名中,四个机构席位赫然在列,共计抛售贵人鸟4.11亿元。上市首日贵人鸟成交额高达10.08亿元,换手率88.18%。

汇金股份上市首日出现了明显的“借售”现象,买入榜前5个席位合计买入近4100万元,卖出榜前5个席位仅卖出330万元,其中第一买入席位是游资活跃的光大证券上海世纪大道营业部,大举买入3000多万元。该席位还曾在上市首日大举介入我武生物,买入2000多万元。

就连大盘股陕西煤业上市首日也高潮迭起。上午九点半连续竞价开始后,该股股价瞬间达到开盘价的120%,被临时停牌。上交所随后公告称,此为深圳地区两个个人大户以最高限价大额申报所致。

众多新股首日遭遇“秒停”,首日真正交易的时间很短,很多新股上市当日的换手率均在个位数,导致首日买卖盘都无法真正施展。投资者炒新的热情被显著延长,众多新股随后出现连续涨停情形。我武生物上市首日达到二次临停,涨幅45.39%,随后又连续三日涨停,如今动态市盈率已达60倍。天保重装、全通教育、良信电器、光洋股份5只新股上市后5日涨幅也都超过50%。

根据交易规则,每次临停结束时,通过集合竞价的方式决定买卖成交。盘中连续竞价阶段,上涨超过开

盘价格的10%,则触发第一次盘中临时停牌;上涨超过开盘价的20%,则触发第二次盘中临时停牌。很多投资者在初次挂单时就直接挂“较开盘价上涨20%”的最高价。

国泰君安有分析师表示,本次新股改革严控“三高”,加之老股转让,发行时估值有所控制,导致二级市场存炒作空间;同时根据交易规则,触及临时停牌,新股实际可成交的范围和规模都非常小,想首日抢筹的投资者都得往价格上限报,容易出现开盘即“秒停”的情况。炒新者只需要很少的资金就能将股价拉到价格上限,被临时停牌后无需再动用别的资金护盘,炒新成本大大降低。

有专业人士建议,可用传统的涨停板制度取代临时停牌制度,涨幅限制可进行扩大,比如设置成全天涨幅不超过40%。涨停板可避免新股上市首日过分高开,抑制新股上市首日涨幅过大;而且即便是首日股价涨停,但交易依然可以继续进行,可以增加交易量,提升新股换手率。

业内人士认为,“逢新必炒”已

经成为A市场的一种规律,新的交易规则对炒新做出了种种限制,首日涨幅得到控制,但又衍生出“秒停”、

换手率低、成交量小等问题,当前适

当的制度“纠偏”显得尤为重要。未

来如果新股持续密集发行,市场筹

码充沛,炒新热或会有所退潮。

IPO后续政策预期或扰动A股

□本报记者 黄莹颖

29日,创业板指数再度逼近1500点。自IPO重启以来,创业板逆势走强,文化娱乐、互联网、信息技术等轻资产上市公司更是百花齐放。不过由于市场不明朗因素较多,公募基金对于未来A股走势的判断却态度迥异,公募基金已是连续第三周加仓,而私募基金倾向于2月继续减仓。业内人士认为,进入2月需要关注新股发行后续政策预期会出现何种变化,该因素可能成为影响市场的重要变量之一。

关注IPO后续政策变化

昨日,尽管临近春节部分资金无心恋战,但创业板指数还是再度逼近1500点。事实上,自IPO重启以来,创业板逆势走强,手游等前期强势概念再度焕发青春,部分个股更是创出新高。在IPO重启前,机构对于市场的担心主要集中在短期资金压力方面,不过从长期看新股发行利于市场健康发展。

与此同时,主板却异常低迷,上证指数近日一度跌破2000点,央行通过逆回购向货币市场大量注入资金后市场紧张情绪才有所缓解。对此众禄基金指出,受新股集体大涨影响,市场短期或延续结构分化走势,中小股票估值体系维持高位。目前对市场保持短期中性、长期乐观的态度,对金融风险的警惕往往带来大量低估资产的买入机会。

国金证券则指出,截至目前2014年市场的主题投资风格仍然较明显,近期市场热点集中在文化娱乐、互联网、信息技术等轻资产行业。沿着中国经济深化改革的长期主线观察,2014年投资者超额收益的机会仍可能来源于对成长板块,或成长风格的优选之上。

新股发行后续政策预期成为影响行情的不确定性因素。上海证券分析师邵锐指出,新股发行、上市的高峰已经过去,新股因素有所缓解,市场得到喘息机会。但2月下旬对新股发行的预期会重新左右市场,后续新股发行数量和节奏预期将给市场带来不确定性影响。

市场的担心仍集中在短期资金方面。邵锐认为,2月随着新股申购、上市大量减少和春节因素消失,短期资金需求大为缓解,流动性将明显改善。从利率市场化、央行紧平衡策略和影子银行监管预期等诸多因素看,短期流动性虽有缓解,但利率长期维持高位和流动性偏紧的大格局不会发生改变。

公私募仓位态度迥异

不过,由于市场的不确定因素较多,机构对2月的行情仍显得态度迥异。众禄基金研究中心仓位测算的结果显示,上周样本内开放式偏股型基金平均仓位自上一期的80.12%上升1.09个百分点至81.21%。其中,股票型基金平均仓位为85.44%,较前一期上升1.61个百分点;混合型基金平均仓位为73.61%,较前一期上升0.16个百分点。537只偏股型基金中,有267只基金选择加仓,有210只基金选择减仓,有60只基金仓位保持不变,选择加仓的基金数量大于减仓的基金,加仓基金与减仓基金的比约为1.27:1。整体看,这也是公募基金连续三周加仓。

私募方面,融智评级最新调查显示,私募仓位增减持投资计划指标为111.96,较上月下降了14.23点。在受访的基金经理中,32.61%的基金经理计划增仓,该数据与上月比大幅降低;56.52%的基金经理选择仓位保持不变;10.87%的基金经理表示将在本月减仓。

融智评级最新调查显示,本月私募信心指数为118.48,高于临界点之上,但与上月相比,下跌8.19%,其中54.35%的基金经理对2月A股市场趋势持乐观态度。中国对冲基金经理A股信心指数的两大分类指标走势趋向相同,A股市场趋势预期信心指标为112.83,较上月下降8.12个百分点。在受访的基金经理中,有54.35%的基金经理对2月A股市场趋势持乐观态度,与上月相比有所下降;39.13%的基金经理对市场趋势持中性态度,该比例与上月比有所上升;另有6.52%的基金经理对市场持悲观态度。