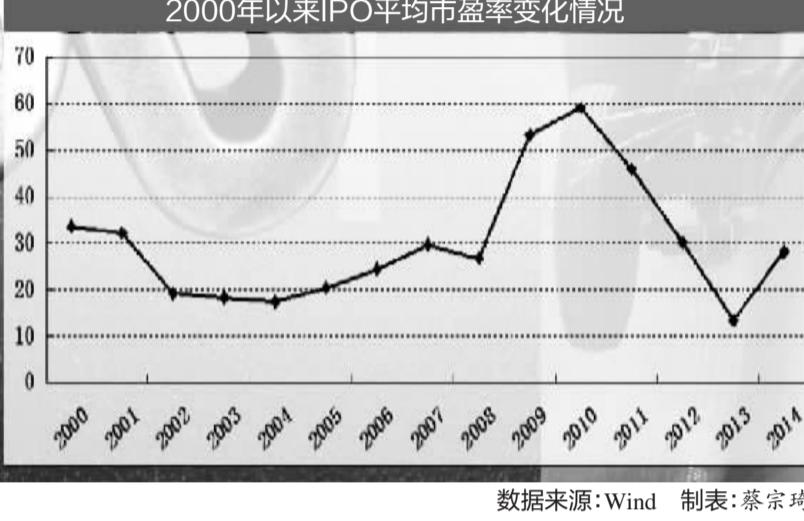


IPO定价隐现天花板 新股申购一签难求

□本报记者 蔡宗琦



数据来源:Wind 制表:蔡宗琦 CFP图片 制图:尹建

新股申购“第二季”今日开启,首批申购的4家新股定价均未超出行业平均水平。虽然监管部门并未明文规定发行市盈率的上限,但害怕夜长梦多的发行人清一色选择了低价发行,行业平均市盈率成为IPO定价隐形天花板。

业内人士认为,低价、募集规模小令新股必然抢手。但在新的游戏规则下,网上网下抢购新股难度均大幅增加,网下中签率日渐走低,甚至有与网上中签率看齐的趋势。

定价现隐形天花板

雪浪环境等4家公司的定价公告值得细读。虽然监管部门并未明文规定发行市盈率不得超过行业平均市盈率,但事实上平均市盈率已经成为定价隐形的天花板。

雪浪环境公司首次公开发行A股的发行价确定为14.73元/股,对应市盈率为22.17倍,低于中证指数有限公司发布的行业最近一个月静态市盈率。按照证监会行业分类指引,发行人所属行业为专用设备制造业(C35),截至6月13日,该行业最近一个月平均静态市盈率为30.07倍。

龙大肉食所属行业为C13“农副食品加工业”,截至6月13日,中证指数发布的C13“农副食品加工业”最近一个月平均静态市盈率为23.01倍。而该公司发行价格9.79元/股对应的发行人2013年扣除非经常性损益前后孰低的净利润摊薄后市盈率为16.57倍,低于中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率。

值得关注的是联明股份,公告显示,公司首次发行A股的发行价格确定为9.93元/股,对应的2013年摊薄后市盈率为13.43倍。而发行人所属行业为汽车制造业(C36),中证指数有限公司6月13日发布的最近一个月行业平均静态市盈率为

19.58倍。

飞天诚信亦不例外。按照证监会行业分类指引,其所属行业为I65“软件和信息技术服务业”,截至6月13日,中证指数发布的I65“软件和信息技术服务业”最近一个月平均静态市盈率为52.03倍。而该公司发行价格33.13元/股对应的发行人2013年扣除非经常性损益前后孰低的净利润摊薄后市盈率为16.57倍,低于中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率。

值得关注的是联明股份,公告显示,公司首次发行A股的发行价格确定为9.93元/股,对应的2013年摊薄后市盈率为13.43倍。而发行人所属行业为汽车制造业(C36),中证指数有限公司6月13日发布的最近一个月行业平均静态市盈率为

13.43倍。

“按照证监会的规定,IPO公司定价超过行业平均市盈率水平的,需要连续三周披露风险再上市。这是一个隐形的天花板,是导致大家踩线甚至是低价发行的主要原因。”对于前述定价结果,有投行人士指出,目前要上市的企业排队时间长,多数不愿意为了多募集一些资金延长发行周期,压价发行恐怕会成为未来一段时间常见的现象。“联明股份就是很明显的例子,踩线发行有些无奈,作为汽车零部件企业可比的公司平均市盈率高达22.83倍,但因为当年选择了市盈率较低的汽车制造业大项,目前只能按13.43倍市盈率的‘天花板’市盈率发行。这导致公司原计划募集2.5亿元,实际募集额只有1.986亿元。”

网下申购难度增加

事实上,发行价大幅度缩水早在市场的普遍预计之中,这从“第二季”开闸最初申购的四只新股的申购情况中可见一斑。

其中,参与雪浪环境网下初步询价申购的投资者为154家,申购总量为367,600万股,整体申购倍数为306.33倍,参与龙大肉食网下初步询价申购的投资者为139家,剔除11家无效申购报价后,网下初步询价申购的投资者为128家,申购总量为605,200万股,整体申购倍数为183.39倍。参与飞天诚信网下初步询价申购的投资者

为153家,剔除14家无效申购报价后,网下初步询价申购的投资者为139家,申购总量为314,650万股,其中自愿锁定12个月的申购量为66,500万股,整体申购倍数为209.77倍。

虽然还有回拨,但从这些火热的申购情况中不难看出网下申购的难度正在增加。在今年初的一轮IPO申购中,网下也曾有较高中签率的公司,如牧原股份达到了45.38%,全通教育网下中签率为15.94%,远高于网上的1.68%。但也有一批股票出

现网上网下一样火热的情况,如天赐材料的网上有效申购倍数为156倍,经回拨调整后为77倍,最终的网上、网下中签率皆低于2%,分别为1.28%和1.67%。

“未来机构的中签率或许将与个人投资者相似,这倒是新股发行市场一种新的公平。”对于这一申购情况,有分析人士指出,网下申购一直易于网上,在新的回拨机制将网下发行比例下限调至10%等新规制约和市场对新股的追捧下,本轮打新网下申购的中签率将大幅度降低。

新规则带来新玩法

在几乎全民打新股、“打中就赚钱”的预期下,新股的投资规则近期再次发生调整,而市场上专门为提高打新中签率而设计的产品也随之应运而生。

能否打中新股首先得看账户是否差额。沪深交易所新出台的修订后申购规则明确,投资者持有市值的计算口径由

“T-2日”(T日为发行公告确定的网上申购日)日终持有的市值”调整为“T-2日前20个交易日(含T-2日)的日均持有市值”。这就意味着,以6月18日为网上申购

日计算,只有投资者在5月17日前持有相应用市值的股票至今,才可申购相应新股。

此外,沪市每持有1万元市值最高可申购每只新股1000股,深市每持有5000元市值最高可申购每只新股500股,这也使得打新客还得手握足够现金,打新的成本水涨船高。

为应对打新资金不足的问题,近期不少券商紧急推出了类似于股权质押的“类贷款”业务。如银河证券4月专门针对打新推出了“鑫新雨”,手中持有股票市值却缺

乏现金打新的投资者,可将股票质押给银河证券,股票质押率最高可达90%。

网络论坛里各种打新炒新秘籍更是层出不穷。从下午下单中签率高到首日精准计算价格秒杀,尽管投资者费劲了心思,但在目前的游戏规则下,能够抢到新股的投资者依然是少数。Wind数据显示,今年以来发行的新股中,中签率最高的为陕西煤业为4.87%,其余均不足3%,最低的为登云股份为0.46%。眼下新股申购“第二季”重启,中签情况依然不容乐观。

网下询价报价差异明显减小 基金备足“弹药”打新

□本报记者 曹淑彦

17日,龙大肉食、雪浪环境、联明股份和飞天诚信4只新股确定了发行价格,4只新股市盈率约在20倍左右。从公告中的询价情况来看,基金参与非常踊跃,网下询价的报价差异明显减小。

基金参与踊跃

“新股的发行价非常低,市盈率大概只有一二十倍,二级套利空间较大,机构参与非常踊跃。”一位基金经理表示,该公司也积极参与了这轮重启后的新股询价。

从4只新股的公告来看,包括基金在内的机构参与网下询价非常积极。龙大肉食网下初步询价的整体申购倍数183倍,雪浪环境的申购倍数是306倍。

南方基金首席策略分析师杨德龙表示,本轮IPO重启后的新股发行价格很低,新股上市后资金炒新的动力更大,上涨空间也更大。此外,为了抑制新股上市首日爆炒,沪深交易所调整了新股上市首日临时停牌机制,增加新股首日交易时间,新股成交量也会放大。“如果投资者在新股上市后能买到,还是可以赚到钱,预计新股上市后连续几天都会上涨。”

报价差异缩小

此前新股网下询价中,公募基金的报价差异很大,尤其是很多基金采取阶梯报价策略,加大了询价的价格差。此轮IPO重启后,从刚公布的询价结果来看,公募基金报价差异明显缩小。

例如,龙大肉食的此次发行价为9.79元,根据龙大肉食公告,剔除无效报价后,报价区间为7.74元-11.72元,网下投资者全部报价的中位数为9.79元,加权平均数为9.77元;公募基金报价的中位数为9.79元,公募基金报价的加权平均数为9.77元。

再以雪浪环境为例,其发行价定为14.73元,网下初步询价的报价区间为12.91元-27元。网下投资者全部报价的中位数为14.74元,加权平均数为14.75元;公募基金报价的中位数为14.74元,公募基金报价的加权平均数为14.71元。公募基金的有效报价只有14.73元和14.74元,相差极小。

不过,针对联明股份和飞天诚信的公募基金初步询价仍存在一定的差异。联明股份本次发行价格9.93元,有效报价的报价区间为9.95元-13.90元,从公募基金初步询价的情况可以看出,报价范围在7.5元-13.92元之间。飞天诚信本次网下询价的有效报价区间为24.74元-76.20元,在有效报价中,有的基金报价达到361.17元,有的低至33.16元。

杨德龙表示,新股发行制度改革后,新股发行价格可以通过简单的公式计算出来,即(募集资金+发行费用)/发行数量。所以IPO重启后新股询价区间很窄,机构报价差异缩小。之所以仍存在差别,可能是因为有的机构认为价格报高一点更容易中签,有的希望能便宜点买到股票。

一位参与打新的基金经理介绍,在新的规则下,基金网下打新中签率大大降低。“之前中签率大约15%,现在中签率大概只有1%,所以基金只能打到上限。”

市场环境向好

新股表现可期

□本报实习记者 叶涛

新一轮新股申购本周启动,联明股份、龙大肉食、雪浪环境等公司进入上市前的最后冲刺。分析人士认为,当前正处于中报披露期,在业绩增速压力及炒新挤出效应下,不排除市场短期出现小幅分化的可能。对上述新股而言,由于整体市场环境向好,部分公司又涉及热点行业题材,其后市表现值得期待。

四因素利好新股

部分分析人士认为,从当前大盘走势、资金情绪及市场热点等角度分析,首批新股上市后的表现值得期待。

首先,经过二季度以来的持续震荡休整,当前大盘已经逐步走出2050点箱体震荡的边沿,开始向年线发动攻击;同期创业板也从跌破1300点的泥潭中苏醒过来,重新站到半年线上方。这显示出利空出尽后,当前市场情绪正呈现迅速回暖态势,短期市场迎来了难得的可操作期,这为新股上市奠定了稳固向上的市场环境。

其次,随着央行定向降准加码,困扰A股地量成交问题得到进一步纾解,市场各主要板块单日成交额均出现温和放大态势。其中沪深两市主板成交额分别回到了800亿元及100亿元左右,虽然距离千亿元规模仍有距离,但资金参与意愿的增强,有望为新股股价走强带来源源不断的“活水”。

第三,虽然近期大盘企稳,但从市场热点来看依然缺乏较为确定的上涨品种,房地产、银行等权重板块以“一日游”行情居多,题材概念也较为散乱。在这一背景下,新股上市正好可以填补市场热点。

网友热议新股申购

IPO重启再一次引来了众多网友的热切关注。本报记者粗略梳理了部分网友对打新、炒新的看法,其中多数网友都看好新股的表现,不过也有部分网友态度较谨慎。

网友“桃花jiejie”:我不想打新,因为破发股有的是,好多都在发行价以下盘整两三年了。新股一样可能被套,教训是不能忘记的。

网友“淘金客”:大盘修复形态仍需时间,个股有可能开始活跃,关注次新股和超跌小盘科技股。新股发行是今年A股最大的事件,因此炒新可能透支未来的增值空间。在这种背景下,高位接盘的投资者可能被套牢。

随着监管层进一步完善新股交易规则,打新玩法出现了一些变化,投资者的策略也应进行调整。此外,如果这些新股未来业绩变脸,那么投资者也可能面临较大的风险。

网友“周思CIO”:根据公司公告,首批登陆的9家公司很容易推算出发行定价。炒新热潮势不可挡,预计将有3000亿的资金参与打新。

网友“黄岑栋”:根据目前披露的情况,6月18日至23日将有9只新股申购。粗略测算,9只新股的平均静态发行市盈率较行业平均市盈率折价30%以上。建议积极打新。

网友“宋清辉”:从沪深交易所公布的新规来看,新股交易规则是监管层量身定制的,机构炒新成本必然上升,投资者刻意炒高股价的行为也可能得到一定程度的抑制。

(张昊 整理)