

新股“送钱”引腾挪 扎堆打新致“误伤”

挤出效应被放大 新股申购打乱“红六月”步伐

□本报记者 魏静

作为新股重启第二季的首个申购周，指数“三连跳”的下跌反应，尤其是创业板的突杀大阴棒，多少还是有些超出市场预期。目前来看，扎堆申购新股所带来的挤出效应正不断被放大：除了个人投资者竞相卖股打新外，机构投资者也是潮涌般加入打新军团，一时间，市场存量资金遭遇了年内最猛烈的抽血冲击。分析人士表示，在短炒思维早已占据主导地位的当下，任何高企的无风险收益品种，势必都会引发场内资金的逐利潮，更何况一向以不败神话著称的新股申购，因“双低”发行更大举提升了其

后续暴炒空间。不过，在场内存量资金规模有限，且主导热点及主题投资能力本身不强的背景下，全民申购所带来的资金分流效应难免被放大。应该说，当前大盘还处于新股申购开启后的“磨合期”，市场对资金申购新股的超强热情认识不足；短期市场能否止跌回稳，还要视“挤出效应”的发酵程度而定，投资者还是要多看少动。



CFP图片 制图/韩景丰

价值回归挤出次新股泡沫

□本报记者 于萍

6月19日，次新股板块出现集体回调。尽管如此，48家次新股公司自年初至今仍多次受到资金热炒，多家公司的日均换手率排在市场前列。在不少次新股成交异动的背后，出现了游资炒作的身影。然而，不少公司虽然交易活跃，业绩表现却并未形成有力支撑。

游资频频出入

6月19日，次新股公司应流股份换手率达到39.52%，位列沪深两市换手率榜单首位。多次出现在高换手率排行榜前列的次新股公司汇金股份也再次出现在换手率前十之列。高换手率的背后，游资身影已频频闪现。

以汇金股份为例，该公司已经连续4天出现交易异动，换手率超过20%。6月19日，广发证券上海中山西路证券营业部买入汇金股份6664.16万元，占总成交量的35.15%，卖出金额为252.46万元。

在汇金股份的交易龙虎榜上，多家堪称游资“大本营”的营业部均位列其中。华泰证券成都蜀金路证券营业部在三个月内已19次上榜，广发证券上海中山西路证券营业部也已有6次上榜；申银万国上海陆家嘴环路证券营业部、兴业证券深圳景田路证券营业部等游资活跃的营业部也多次出现在汇金股份交易龙虎榜之列。仅5月份，汇金股份便由于换手率较高而15次出现在交易异动榜单上。

可以看到，部分营业部频繁进出汇金股份，甚至出现“当天买、隔天卖”的现象。以华泰证券成都蜀金路证券营业部为例，该营业部曾在5月份时密集买卖汇金股份，特别是从5月13日起便开始短时期内频繁“倒手”，连续多次出现大额买卖现象。自6月17日起，广发证券上海中山西路证券营业部也连续三天出现在汇金股份异动营业部名单中。特别是6月19日买入6664.16万元，成为汇金股份上市后出现交易异动中金额最大的一笔。除了19日的操作外，该营业部在6月17日曾买入汇金股份527.01万元，卖出0.24万元；6月18日曾买入汇金股份166.56万元，卖出316.83万元。

除汇金股份外，Wind数据显示，金轮股份、登云股份、金莱特、禾重装、光洋股份等次新股公司年内的日均换手率均超过20%。在超高换手率的背后，不少公司股价快速攀升。其中，金轮股份年内累计涨幅已经达到142.3%，登云股份则达到116.7%。

业绩难有支撑

尽管资金“捧场”，但次新股的业绩表现却并非全都乐观。Wind数据显示，已经披露中报预告的21家次新股公司中，仅有8家预增。业绩波动与交易活跃度形成鲜明对比。

金轮股份便预计上半年实现净利润1630万元至2180万元，同比下降20%至40%。对于业绩下降，公司则将其归咎于公司上市支付路演等相关费用以及所得税率变动影响。不过从去年年报时，公司业绩增长便已初露疲态。公司去年净利润同比下降6.56%，一季度净利润则同比下降47.08%。

登云股份也预计中报业绩同比略减，预计净利润约1198.45万元至1621.43万元，同比下降11.1%至34.29%。公司称，该预测未包括政府补贴等非经常性损益因素。登云股份一季度净利润仅增长了0.17%，而公司去年三季报和年报的净利润均出现下滑。同样，主营金融机具的汇金股份一季度净利润同比下降近七成。

市场人士指出，交易活跃的次新股公司并非都有业绩或预期支撑，再加上次新股公司股本规模相对较小，更有利于资金炒作。不过，随着未来IPO启动，次新股泡沫将逐步缩减，并向合理价值回归。

新规助长新股暴炒预期

本周，首批五只新股申购正式启动。其中，18日开始申购的龙大肉食、联明股份、雪浪环境及飞天诚信引发了整体市场狂热的申购潮。

申银万国最新研报指出，按照询价结果，本周三开始申购的联明股份、雪浪环境、龙大肉食、飞天诚信，有效申购倍数分别达到139.40倍、136.17倍、183.39倍、91.90倍，而今年年初的首批重启新股有效认购倍数均在10倍以下。由此可见，市场对此次新股申购几乎已到狂热的程度。

分析人士表示，资金狂热申购，除了

新股启动申购的披露情况来看，低发行价、低市盈率，是本轮首批新股普遍具备的特点。也就是说，相较于以往的三高发行，此次“双低”发行对二级市场所作出的“让利”更大，这也是场内资金趋之如鹜的直接原因。而正是基于此，分析师普遍看好本轮打新行情，毕竟限制超募、限制老股转让、限制发行市盈率、限制发行规模，某种程度上算是一种“制度红利”，而新股定价的受压，或者显著低于二级市场同类股票，不仅大幅提升了打新的安全边际，还进一步强化了新规上市之后的暴炒想象空间。

全民打新加剧资金分流

是令这种无风险收益不断被扩大，市场人士普遍将此笑称为“送钱”。

然而，这种无风险收益的高企，一方面是助推了各种打新热及炒新热，另一方面也给整体市场带来了极大的“挤出效应”，卖股打新似乎正成为一种潮流。本周市场有两大现象进行佐证：一是自本周三申购日开始，两市资金净流出额大幅上升，一举回升至近来的百亿关口附近；二是交易所回购利率瞬间飙涨，GC001在周三尾盘一度飙涨至30%的年内高点，本周四全天大部分时间该利率品种也都维持在10%以上的高位，直到尾盘才出现显著的回落。

分析人士指出，新股本来就是A股市场所特有的三大无风险收益品种，在现有市场结构估值依然高企的背景下，这种自降“身价”的新股发行，无疑会引来汹涌的申购大军。这中间，除了个人投资者外，机构投资者恐怕热情更高。而一旦整个市场的活跃资金都疯狂地参与打新，则习惯了短炒思维的A股难免会深受其累。在新股发行的新规则下，各类投资者可能都会赶在申购日卖股打新以增加中签率，因而整体市场遭遇资金失血的状况肯定会加剧，提醒投资者要对此“挤出效应”保持一定的谨慎心态。

“红六月”进程视打新潮而定

应该说，在新股申购正有序启动之际，市场依然处于“打新热”背景下的磨合期，一方面，新股申购的狂热度能否继续保持，暂时还未可知。毕竟过高的超额认购，势必会导致极低的中签率；而随着时间的推移，场内资金对这种犹如“中彩票”一样的游戏，有可能会逐步失去兴趣。另一方面，新股申购所引发的资金腾挪打新现象，也有待观察。目前来看，这种个人与机构一窝蜂而上，尤其是卖股满额参与打新的行为，应该不是常态。

一种情形是，随着场内资金对新股申购启动的逐步适应，市场将大概率回到此前运行的通道中。从目前6月份的市场环境来看，基本面及政策面的共

振，依然锁定着“红六月”的基调，因而市场应仍处于反弹的通道中。从经济基本面来看，今年一季度国内GDP同比增长7.4%，CPI为2.3%，处于设定的经济底线之上。分项来看，一季度第三产业GDP增速为7.8%，自2013年一季度以来持续快于GDP增速，占GDP比例由2010年的39.1%上升到51.1%。拖累GDP的主要压力来源于第一产业的持续下滑，但第一产业占GDP比例已由2010年的59.1%下降到45.9%。分析人士表示，从第一产业和第三产业的GDP占比和增速变动来看，国内产业结构已经明显优化，未来服务业对于GDP增长的拉动效应将加大，而传统工业和制造业对于GDP的负面拉动将减缓。政策持续性

上，最近两个月内，李克强总理连续8次主持召开国务院常务会议，核心均为促进经济稳定增长，与之对应的是，货币全面宽松的预期也在不断发酵，定向降准范围的扩大就是一大例证。

另一种情形则是，场内资金继续热衷于这种中签游戏，且打新资金除了大规模聚焦于“打新潮”外，还进一步向次新股蔓延，即未中签的投资者大举抢筹新上市的次新股群体，这也会对市场原有结构带来一定的影响。分析人士指出，如果打新热及炒新热持续蔓延，则场内存量资金的分流，势必会对市场热点及各类主题的炒作带来一定打击，届时“红六月”有可能会就此终结，投资者暂时还是要边走边看。

富国基金管理有限公司关于副总经理变更的公告

2014年06月20日

1 公告基本信息
基金名称 富国基金管理有限公司
公告依据 《证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金行业高级管理人员任职管理办法》
高管变更类型 新任基金经理人副经理

2 新任高级管理人员的相关信息
姓名 职务

新任高级管理人员姓名 陆文佳

任职日期 2014-06-19

过往从业经历

1996年7月至2003年12月在中国建设银行上海市分行就职，历任分行职员、经理；2003年12月至2014年5月在华安基金管理有限公司就职，历任市场部总经理、市场部总经理助理、市场营销总监、市场营销总监。

取得的相关从业资格 基金从业资格

国籍 中国

学历、学位 硕士研究生

3 其他需要说明的事项

上述变更事项已经2014年4月29日富国基金管理有限公司董事会四届二十五次会议审议通过，并已按相关规定向中国证监会基金业协会及上海证监局报告。

富国基金管理有限公司

2014年6月20日

富国基金管理有限公司关于富国产业债券型证券投资基金基金经理变更的公告

2014年06月20日

1 公告基本信息
基金名称 富国产业债券型证券投资基金
基金简称 富国产业债券
基金代码 100058
基金管理人名称 富国基金管理有限公司
公告依据 《证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金信函披露管理办法》
基金经理变更类型 行长招聘和应聘基金经理
新任基金经理姓名 钟智刚
离任基金经理姓名 钟智刚
2 其他需要说明的事项

本公司已按有关规定向中国证监会上海监管局备案。

富国基金管理有限公司

2014年6月20日

富国基金管理有限公司关于增加中原证券为富国天盛灵活配置混合型证券投资基金管理销售机构和确权业务受理机构的公告

根据富国基金管理有限公司（以下简称“本公司”）与中原证券股份有限公司（以下简称“中原证券”）签署的销售协议，自2014年6月20日起，中原证券开始代理销售富国天盛灵活配置混合型证券投资基金（以下简称“本基金”），且同时开通本基金的确认业务，投资者可通过中原证券办理开户、申购、赎回、确认业务，其他业务的开通情况敬请投资者留意届时公告。

投资者可以通过以下途径咨询有关情况：

中原证券客户服务电话：0371-65686670

传真：0371-65686665

联系人：程月艳

客服电话：0371-967218、400-813-9666

公司网站：www.cznew.com

投资者也可以通过以下方式联系富国基金管理有限公司进行咨询：

客户服务电话：95106696、4008806868（全国统一，免长途话费）

网址：www.fullgoal.com.cn

风险提示：本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。敬请投资者注意投资风险。投资者投资于上述基金前应认真阅读基金的基金合同、招募说明书。

本公司的解释权归本公司所有。

特此公告。

富国基金管理有限公司

二〇一四年六月二十日

2 分红相关的其他信息

2014年6月20日

除息日 2014年6月25日

现金红利发放日 2014年6月27日

分红对象 登记在册的基金份额持有人

红利再投资相关事项的说明 本基金不接受红利再投资，收益分配仅采用现金方式。

税收相关事项的说明 根据财政部、国家税务总局相关规定，基金向投资者分配的收益，暂免征收所得税。

费用相关事项的说明 本基金本次分红免收分红手续费。

3 其他需要说明的事项

1、投资者可以登陆富国基金管理有限公司网站www.fullgoal.com.cn或拨打富国基金管理有限公司客户服务热线95106696、4008806868（全国统一，免长途话费）进行咨询。

2、风险提示：本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。

本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。

敬请投资者注意投资风险。

富国基金管理有限公司

2014年6月20日

四新股 主营业务各有千秋

□本报记者 傅嘉

备受市场瞩目的四只新股，龙大肉食、雪浪环境、飞天诚信与联明股份6月20日公布了网上中签率，分别为0.437%、0.458%、0.833%、0.544%。由于网上申购倍数过高，这四只股票均触发了回拨机制。统计数据显示，四家公司网上网下冻结资金总额超过3800亿元。

冻结巨额资金

龙大肉食公告称，本次发行价格为人民币9.79元/股，发行的股票数量为5459万股，网下有效申购数量为278550万股。网下有效申购资金为273亿元，有效申购数量为278550万股。本次网上网下申购合计冻结资金为850亿元。

网上申购方面，本次网上定价发行有效申购户数为858363户，有效申购股数为59.02亿股，冻结资金578亿元。回拨后本次网上定价发行的中签率为0.8325050249%。

公募及社保基金共121家配售对象参与龙大肉食的网下申购，最终配售比例为0.25063085%。企业年金和保险机构共64家配售对象参与本次网下申购，最终配售比例为0.18559156%。其他投资者共41家配售对象参与本次网下申购，最终配售比例为0.07487928%。

雪浪环境公告显示，雪浪环境发行价格为人民币14.73元/股。本次网上定价发行有效申购户数为853649户，有效申购股数为39.33亿股，配号总数为7865388个。回拨后本次网上定价发行的中签率为0.458%，超额认购倍数为218倍。公司网下配售有效申购资金为223亿元，网上冻结579亿元，两者合计达802亿元。

飞天诚信公告表示，本次发行价格为人民币33.13元/股，发行的股票数量为2376万股，其中发行新股数量为2001万股，老股转让数量为375万股。本次网上网下申购合计冻结资金为1487亿元。

回拨后，网下最终发行数量为575.10万股，占本次发行股票数量的24.20%。网上最终发行数量为1800.90万股，占本次发行股票数量的75.80%。

网下申购方面，本次网下有效申购数量为11亿股，最终发行数量为575.10万股。有效申购资金为391亿元。新股发行数量（无锁定）中，公募及社保基金的配售比例为0.26403758%，企业年金和保险机构的配售比例为0.22962159%；老股转让数量中，公募及社保基金的配售比例为2.56093316%，企业年金和保险机构的配售比例为8.88564444%。

网上申购方面，飞天诚信本次网上有效申购股数为33.09亿股，冻结资金为1096亿元。回拨后网上中签率为0.5441650244%。