

涨停潮或现变局 新股“多米诺”倒向何方

分析人士认为A股中期强势格局将延续

□本报记者 龙跃

新股持续高烧 机构悄然出货

□本报记者 曹淑彦

IPO重启后的第一批新股上市持续“高烧”。截至7月7日,雪浪环境、飞天诚信等新股在上市首日大涨44%后,已连续7个涨停,多只新股的股价翻倍。然而,就在新股一片大好之下,有机构已经悄然出货。业内人士认为,一旦涨停板打开,就要小心集中出货的踩踏风险。对于后续上市的新股,业内人士认为上市后二级市场依然会有较大涨幅。

机构开始出货

尽管涨停神话仍在继续,但机构已经开始悄然出货。

7月7日公布的龙虎榜数据显示,雪浪环境卖出金额前5名中有3个机构席位,合计卖出160多万元。而在7月4日公布的龙虎榜数据也显示,近三日龙大肉食卖出金额前5名中前4个均为机构专用,共计卖出642万元,买入金额排名前5之中无一机构席位;飞天诚信也有机构专用席位出货,不过金额并不高,仅22万元;雪浪环境中一机构席位卖出36万元。7月1日刚上市的依顿电子,4日就登上龙虎榜,两个机构席位位居卖出金额前两名,合计卖出370万元。

南方基金首席策略分析师杨德龙表示,上周五机构席位已经开始出货,而散户游资还在买进,目前新股股价基本上翻了一倍,市盈率高于老股,风险已经开始累积。市场情况也的确如此,连续涨停之后,富邦股份、今世缘、一心堂等新股的股价近乎翻倍。杨德龙同时指出,一般涨停板一打开,机构就会开始出货,一旦股价开始下跌,就可能会引发恐慌性杀跌。

不过,也有基金经理表示,翻倍之后新股仍有上涨的可能。他透露,机构一般不会在涨停期间出货,会选择涨停打开后再抛售,涨停后出现杀跌的可能性不大,不排除有游资会继续炒作。目前机构出货是在博弈之下的个别行为。

炒新热或延续

尽管涨幅似乎已经接近疯狂,但基金业内人士认为,炒新热仍将持续。

杨德龙表示,重启后的第一批新股是最火爆的,炒新欲望也非常强,下一批也会受到爆炒,但可能没有这么疯狂。现在市场行情也没什么好的机会,资金就瞄准了炒新股,而且炒新成本也不高。

关于基金等机构是否会通过二级市场加入炒新,杨德龙认为,取决于机构怎么看。涨停板成交量很小,基金不一定能买到。

有基金经理认为,这一批新股并没有机构特别偏爱的标的,因此通过二级市场炒新的动力不大,而且二级市场机构也不易买到。其所管理的基金会继续参与新股的网下申购,即使获配比例不高,但累计收益也会不菲。

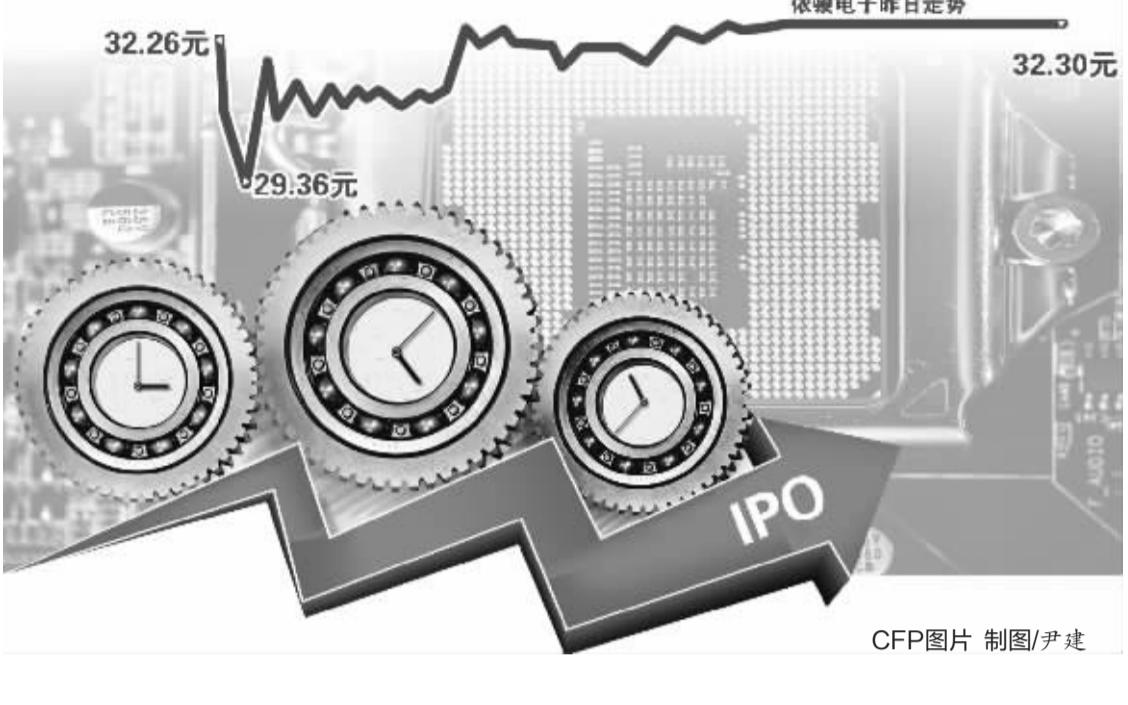
该基金经理同时指出,在新的发行制度下,新股上市后股价大幅上涨的趋势仍会延续,这是回归市场平均估值水平在因素驱动的。

新股上市给近期的市场带来显著影响,新股影子股、次新股、创业板等相关品种均因此重归活跃。不过,昨日依顿电子盘中打开涨停板,预示新股涨停潮或告一段落。与此前持续涨停引发“多米诺”效应类似,新股涨停潮结束势必也会给市场带来一系列连锁反应。

分析人士指出,可能的连锁反应有三个方面:一是引发影子股等新股概念股的价值回归;二是加大创业板分化压力;三是提升资金对“老股”的相对关注度。不过总体来看,在经历了最初的“高光”表现后,未来新股上市的影响将趋于弱化,考虑到基本面的积极变化,市场中期强势格局仍将延续。

沪深股市本周一运行出现一定波动,主板市场先抑后扬,而创业板指数则出现了幅度不小的跳水。新股依顿电子盘中打开涨停板,成为市场波动的主要诱因。

6月下旬年内第二批新股上市引发了市场的一系列“多米诺”效应。一方面,参股新股的影子股、次新股群体受到“打新”以及“炒新”的火爆气氛带动,出现明显走强。由于所有新股上市后都呈现持续无量涨停的走势,导致资金客观上无法参与新股行情,只好不断围绕新股相关题材做文章,致使新股影子股板块6月下旬以来取得了明显的超



CFP图片 制图/尹建

涨停板打开 市场明显波动

沪深股市本周一运行出现一定波动,主板市场先抑后扬,而创业板指数则出现了幅度不小的跳水。新股依顿电子盘中打开涨停板,成为市场波动的主要诱因。

不过,这种火热的炒新氛围在昨日发生了重大变化。作为6月下旬IPO重启后首批上市的新股,依顿电子昨日未能延续此前的持续“一字”涨停走势。从盘面看,该股昨日虽然以32.26元高开,但未能与此前几个交易日一样实现涨停开盘。开盘后,依顿电子一度涌现出巨量卖盘,盘中最低

下探至29.36元,尾市虽然仍以32.30元涨停价报收,但持续“一字”涨停的格局已然被打破。

随着依顿电子盘中打开涨停板,市场也出现比较明显的波动。首先,其他新股虽然继续着“一字”涨停之旅,但昨日成交量均明显放大,显示筹码大幅松动,结束持续涨停的时间预计不会很久。其次,资金迅速从新股影子股中流出,典型的如景兴纸业,该股昨日一度调整近5%。最后,创业板大幅跳水,创业板指数周一盘中最低下探1381.94点,并且带动主板大盘也一度出现明显调整。

炒新热降温 或引发三效应

其股价上涨并无多少基本面支持,随着新股涨停潮的结束,此类股票短期或面临较大价值回归压力。

其二,创业板面临个股分化窗口。从一季度的市场表现看,当新股热潮退烧后,资金对创业板股票的关注点将重新回归到业绩和估值上。经过本轮新股上市带动,创业板股票市盈率(TTM)已经普遍回升到60倍以上的高位,继续上涨空间已经比较有限。与此同时,中报披露正在拉开序幕,在低于预期的一季报基础上,创业板今年的中报地雷预计仍然不少。考虑到上述两方面因素,预计新股涨停潮退去后,创业板短期将面临一定调整压力。不过,考虑到转型思路已经深入人心,加之资金对创业板股票介入程度非常深,预计创业板很难出现持续调整,更多将体现为个股分化走势。

其三,“老股”受关注度或将提升。当然,炒新热情退潮带来的并非都是负面的“多米诺”效应,正向作用同样值得关注,这其中就包括资金对“老股”关注度的提升。

在经过持续涨停潮后,不少近期上市新股的估值已经高于同行业股票平均水平,若新股估值不出现明显下滑,则有望对“老股”形成提振作用。实际上,从一季度上市新股表现看,其在持续涨停结束后,大部分仍然保持着高位震荡的走势。由此看,新股对老股产生提振效应的可能性还是很大的。与此同时,近期资金过度将目光锁定在新股板块,客观上并不利于“老股”的反弹,而新股炒作热情渐退后,资金回流部分有潜力的老股概率非常大。

随着依顿电子盘中打开涨停板,市场也出现比较明显的波动。首先,其他新股虽然继续着“一字”涨停之旅,但昨日成交量均明显放大,显示筹码大幅松动,结束持续涨停的时间预计不会很久。其次,资金迅速从新股影子股中流出,典型的如景兴纸业,该股昨日一度调整近5%。最后,创业板大幅跳水,创业板指数周一盘中最低下探1381.94点,并且带动主板大盘也一度出现明显调整。

此前,证监会新闻发言人曾表示,到6月底,处于不同审核状态的企业将受到不同程度的影响。对于6月底前未完成预先披露的企业,由于其申请文件中的财务资料已过有效期且逾期达到3个月,将终止审查。对于6月底前已完成预先披露、尚未过会的企业,若其财务资料已过有效期,将中止审查;该等企业应当在9月底前更新财务资料,否则将终止审查。对于已过会企业,按首发办法的相关规定和以往惯例,其财务资料有效期可以延长一个月;若在前述延长后的有效期内仍未能刊登招股说明书,则应当及时更新财务资料,并按规定报送会后事项材料。

7月下旬

或产生新过会企业

□本报记者 顾鑫

中国证券报记者获悉,大量中止审查的IPO排队企业需要补充财务资料,相关企业正在积极推进这项工作。业内人士称,预计最快7月20日左右有公司会完成这项工作,这意味着发审会召开的时间点或在7月下旬,届时将产生新的过会企业。另外,IPO批文的下发将在已过会企业中产生,按照月度均衡原则,预计在15家左右,7月份未获批文的已过会企业则需要补充财务资料。

排队企业更新财务资料

业内人士称,当前IPO排队企业补充财务资料的工作正在有序展开,企业和中介机构不敢有半点松懈,若逾期未完成则有可能被终止IPO。

此前,证监会新闻发言人曾表示,到6月底,处于不同审核状态的企业将受到不同程度的影响。对于6月底前未完成预先披露的企业,由于其申请文件中的财务资料已过有效期且逾期达到3个月,将终止审查。对于6月底前已完成预先披露、尚未过会的企业,若其财务资料已过有效期,将中止审查;该等企业应当在9月底前更新财务资料,否则将终止审查。对于已过会企业,按首发办法的相关规定和以往惯例,其财务资料有效期可以延长一个月;若在前述延长后的有效期内仍未能刊登招股说明书,则应当及时更新财务资料,并按规定报送会后事项材料。

审核进度表显示,截至7月3日,上交所首次公开发行股票正常审核状态企业有14家,其中已过会企业12家;深交所中小板首次公开发行股票正常审核状态企业7家,均为已过会企业;深交所创业板首次公开发行股票正常审核状态企业27家,其中已过会企业21家。中止审查企业合计有589家。

按照《公开发行监管问答——关于首次公开发行股票中止审查的情形》,中止审查分为如下几种情形:情形一,申请文件不齐备等导致审核程序无法继续的;情形二,发行人主体资格存疑或中介机构执业行为受限导致审核程序无法继续的;情形三,对发行人披露的信息存在质疑需要进一步核查的;情形四,发行人主动要求中止审查或者其他导致审核工作无法正常开展的。当前中止审查企业主要面临第一种情形。

IPO批文下发不受影响

业内人士认为,尽管有大量IPO排队企业在中止审查,但IPO批文的下发并不会受到影响,获得批文的公司预计将在现有的40家已过会企业中产生。

证监会新闻发言人曾表示,从6月到年底,计划发行上市新股100家左右,并按月大体均衡发行上市。在实际操作中,每月具体发行家数要视过会企业的封卷情况和发行方案准备情况而定。证监会已于6月初核准了10家公司发行,其中,9家公司已挂牌上市。未来6个月证监会仍会将按照各月大体均衡的原则安排发行。

业内人士称,这意味着7月份到12月份,每月获得IPO批文的公司数量在15家左右,但是补充财务资料工作将会影响到召开发审会的进度。鉴于最快7月20日左右才会有公司完成补充财务资料工作,因而7月份发审会召开的时间点或是在下旬,预计届时将会有新的过会企业产生。

扰动趋弱化 A股格局向好

股上市对市场资金情绪的刺激势必逐渐弱化,新股上市对市场的影响将在常态化中趋于弱化。

另一方面,在新股扰动逐渐弱化后,投资者会更加关注其他影响股市运行的重要因素。目前看,这些因素都在或多或少发生着积极变化。首先,5-6月经济数据普遍超出市场预期,随着定向微刺激政策持续发力,以及美国、日本经济逐步复苏,下半年我国经济很可能形成稳中微升的局面。其次,近期恒生AH股溢价指数持续创出历史新高,提示投资者当前外围股市的火热走势。在美股等外部市场不断创出新高后,

股上市对市场资金情绪的刺激势必逐渐弱化,新股上市对市场的影响将在常态化中趋于弱化。

另一方面,在新股扰动逐渐弱化后,投资者会更加关注其他影响股市运行的重要因素。目前看,这些因素都在或多或少发生着积极变化。首先,5-6月经济数据普遍超出市场预期,

随着定向微刺激政策持续发力,以及美国、日本经济逐步复苏,下半年我国经济很可能形成稳中微升的局面。其次,近期恒生AH股溢价指数持续创出历史新高,提示投资者当前外围股市的火热走势。在美股等外部市场不断创出新高后,

股上市对市场资金情绪的刺激势必逐渐弱化,新股上市对市场的影响将在常态化中趋于弱化。

另一方面,在新股扰动逐渐弱化后,投资者会更加关注其他影响股市运行的重要因素。目前看,这些因素都在或多或少发生着积极变化。首先,5-6月经济数据普遍超出市场预期,