

# 808亿超募资金 逾七成在银行“食利”

□本报记者 刘兴龙

面对存贷款利率不断走高,以及银行收紧信贷,企业融资难的问题日渐突出。不过对于刚刚登陆A股市场的公司而言,却普遍处于“不差钱”的状态。今年以来发行上市的172家公司首发超募资金高达808亿元,其中599亿元趴在银行“吃利息”,在已披露的超募资金投向中,还贷和补充流动资金成为主流。

## 今年近600亿超募资金闲置

自2010年四季度以来,央行先后5次加息,并12次上调存款准备金率,不仅银行间资金紧张的局面加剧,从长三角地区到珠三角地区,中小企业融资难已经成为了不争的事实,融资成本急剧

上升。

与这些“钱紧”的企业相比,新近上市的公司无疑走进了“避风港”,不仅通过首发融资解决了投资、扩产的资金需求,而且超募获得的大量资金更是“多收了三五斗”,实实在在做到了“不差钱”。统计显示,今年以来共计172家公司首发上市,募集资金合计为1646.62亿元,其中超募资金合计高达808.44亿元,占比为49.10%。

由于缺乏合适的投资项目,这些超募资金多数都趴在银行“吃利息”。截至2011年7月19日,92家公司披露了超募资金使用情况,包括157项投资项目,合计利用资金209.81亿元。也就是说,在808.44亿元巨额超募资金中,尚有598.63亿元存放在银行,占超募资

金的比重为74%。按照目前的一年期存款利率3.50%计算,172只新股每年凭借超募资金“吃利息”可获利逾20亿元。

股市的主要功能应该是资源配置,引导投资者资金流向企业的生产和投资,不过由于高价发行现象普遍化,实际募资规模远远超过了企业的融资需求。按规定,超募资金必须投资于主营业务,不能用于证券投资、委托理财等,不过“不花钱”和“乱花钱”同样使得大量超募资金造成了资源的浪费。

## 132亿资金补血还债

在披露信息的92家公司中,超募资金使用情况可谓是五花八门,包含了项目投资、购买股权等。不过,209亿元的投资真的花

在刀刃上了吗?

在157项投资项目中,超募资金主要用于补充流动资金、偿还贷款、购置房产和土地,以及项目投资。其中,转为归还银行贷款、补充流动资金的资金分别为71.40亿元和61.22亿元,占比分别为34%和29%。也就是说,三分之二的超募资金被用作了自身“补血”。

从超募资金的使用情况来看,上市公司基本上出现了两极分化的局面,一方面80家公司尚未披露任何超募资金的用途,保持“按兵不动”;另一方面,在已披露的92家公司中,14家公司的超募资金已经使用完毕。

上市不久的双星新材是这些公司中募投动作最大的一家公

司。6月28日,该公司董事会决定将全部的超募资金用于投资建设“年产5万吨太阳能电池封装材料基材项目”及“年产12万吨新型功能性聚酯薄膜及18万吨功能性膜级切片项目”。

与全部用于项目投资的双星新材相比,通裕重工则采取了多管齐下的方式,18972.56万元超募资金用于归还银行贷款,2027.44万元用于补充流动资金,另有85742.02万元用于公司主营业务。至此,通裕重工10.67亿元的超募资金全部使用完毕。

分析人士称,目前超募成为了一种普遍现象,这带来了新股超募资金短时间内的集中爆发,而如何解决资金大量闲置,让融资真正为提升经营业绩服务,成为股市亟需解决的问题。

# 三巨头“撑场” 2800点能否失而复得

□本报记者 李波

本周二沪综指失守2800点,前期强势股纷纷获利回吐;不过,煤炭、房地产和有色金属三大权重板块却逆市上涨。与此同时,热点板块并未熄火,两市无一跌停股票出现。种种迹象表明,市场并未陷入恐慌下跌情绪中,在低估值权重股的支撑下,大盘下跌空间不大,短期或继续围绕2800点震荡。

## 三“大象”弱市“拒跌”

受隔夜美股下跌影响,沪综指周二大幅跳空低开,之后围绕2800点弱势震荡,最终失守2800点,成交量较前一交易日略有萎缩。市场情绪明显降温,整体活跃度骤减。

从盘面来看,水泥、电子元器件、锂电池等前期活跃板块领跌大盘,近期强势的医药板块也出现调整;与此同时,次新股表现不济,近期连续上涨的创业板和中小板遭遇获利盘卖压,大幅走低。

前期活跃板块的“盛极而衰”,反映出回调压力凸显,而当日又缺乏一个强势板块来接过领涨“接力棒”,这导致大盘走势低迷。尽管盘中仍有铝业电法等热点题材闪现,但切换过快,难以吸引资金持续流入,无法构成大盘上涨的推动力。

不过,在疲弱的市场环境中,

仍然有板块不惧压力,顽强收红。截至昨日收盘,采掘、房地产和有色金属板块实现上涨,涨幅分别为0.50%、0.21%和0.06%。虽然这三大板块涨幅不大,但是不乏涨幅喜人的个股,安泰集团封住涨停,华业地产、荣安地产的涨幅超过5%,铜陵有色的涨幅超过4%。

三大权重板块之所以能够顽强抗跌,最主要的原因在于获利回吐压力不大。近期个股行情异彩纷呈,不过热点主要集中在消费类和新兴产业,这也导致指数始终原地踏步。数据显示,7月4日至7月18日期间,申万医药生物、轻工制造、农林牧渔、纺织服装和信息设备涨幅居前;采掘、金融服务和房地产跌幅居前,显然,权重板块近期并未实现大幅上涨,因此回调压力也就不大。

同时,在沪综指从2610点至2800点的反弹过程中,汽车、电子元器件是市场的领涨主力,权重板块仅有有色金属涨幅居前,采掘、金融等板块的表现实际上处于“垫底”的位置。这就意味着,本轮反弹以来,权重板块的估值并未获得大幅提升,估值优势依然明显,这成为了相关板块在弱市中拒绝下跌的有力支撑。

## 无需过度担忧压力

市场昨日震荡下跌,失守2800点,显示该点位上方的压力确实不

小。不过分析人士指出,昨日盘面显示市场压力并不沉重,无需过度担忧,沪综指有望重回2800点。

首先,昨日三大权重板块收红,无疑对稳定市场情绪起到了至关重要的作用。除了低企的估值之外,行业基本面也不乏利好因素。煤炭需求淡季不淡、有色金属价格上涨、房地产政策见顶预期等,都成为资金做多这些板块的理由。总体来看,权重板块的下跌空间并不大,这就意味着指数回落空间也不大。

其次,虽然市场缺乏领涨板块,但热点并未完全沉寂。昨日虽然前期强势板块熄火,但也出现了铅酸蓄电池等一些新的市场热点,表明资金的炒作热情并未迅速退潮。即使对于医药、电子等前期热点来说,随着政策支持力度的逐步加大,后市依然会获得较强的支撑。

再次,小跌幅、零跌停意味着市场的恐慌氛围并不浓厚。昨日市场弱势震荡,但板块跌幅并不大,申万23个一级行业指数中,跌幅超过2%的只有家用电器。两市个股更是无一跌停,涨停股则有四只,三只新股也实现了较大涨幅,表明市场情绪并未恐慌。

分析人士指出,在数据、政策都处于真空期的背景下,短期大盘上涨和下跌的空间都较为有限,指数或围绕2800点震荡,热点仍有望反复活跃。

# 恒指另类“五连阳”折射市场谨慎心态

□香港智信社

美国提高债务上限的谈判仍未取得进展,欧债危机也并未出现转机,隔夜欧美股市延续跌势;内地A股连续两日收阴,整体上依然延续着近两周以来围绕2800点及年线区间波动的格局。受到内外市场疲弱走势的拖累,港股周二早盘低开,午后继续下探,但尾市在欧洲股市开盘走高刺激下,上演了盘中逆转,最终以红盘收收。

恒生指数昨日最终收报21902.4点,涨幅为0.45%;大市交投持续低迷,共成交611亿港元;中资股与大盘同步走高,红筹指数与国企指数涨幅分别为0.11%和0.31%。

从盘面上看,中资银行股成为昨日市场关注的焦点,招商银行A+H配股融资不超过350亿元的计划令该类股份早盘承受沽压,招行以及工、农、中、建四大行相关H股

盘中跌幅均一度超过1%,但尾盘均出现倒升,同时也带动了港股大盘最终翻红。

此外,在国际大宗商品价格近期再展强势的刺激下,煤炭、有色金属类个股昨日表现活跃,中煤能源、江西铜业涨幅均超过2%。国际金价创出历史新高为其他大宗商品起到了一定的示范效应,此起彼伏的欧债风波并未打破美元低位徘徊的格局,尽管目前全球经济复苏的道路并不平坦,但金融属性已在大宗商品价格中表现得淋漓尽致。

从恒生指数日K线图上看,目前已呈现“五连阳”,但此“五连阳”来得有些另类,因为其累计涨幅仅为1.1%,而且其中两个交易日是下跌的。结合港股大盘持续600亿港元左右的量能成交水平,不难得出结论,即港股目前投资气氛极为谨慎,多空双方均不敢轻举妄动。

造成此种局面主要有两点原

## 两市B股延续调整走势

19日,受海外股市持续下跌的影响,两市主板市场双双收跌,沪

深B股跟随主板市场继续下跌。两市B股涨少跌多,仅有16只B股上涨。其中,宝石B领涨,山航B领跌。

截至昨日收盘,上证B股指数报收284.77点,下跌1.81点,跌幅为0.63%;深证B股指数报收743.13点,下跌7.02点,跌幅为0.94%。沪市B股的成交金额为2.65亿美元,较周一略减,深市B股的成交金额

为2.48亿港元,较周一略增。

个股方面,当日100只正常交易的B股中,仅有16只上涨,多达81只个股下跌。其中,宝石B、友谊B股和古井贡B涨幅居前,分别上涨7.26%、5.04%和2.68%;山航B、中鲁B和中集B跌幅居前,分别下跌5.95%、3.43%和3.30%。

AB股价格对比方面,全部86只A+B个股中仅有万科呈现A股较B股折价状态。AB股价格比超过

因;首先,最直接的原因就是资金面较为紧张,在全球避险情绪升温的背景下,国际资金流出香港趋势明显,美元对港币汇率逼近7.8关口。此外,从反映全球资金流向的另外一个指标——美元对日元汇率看,目前再度跌至自日本地震后约79水平,显示日元套息交易平仓较为踊跃,而港股也依然没有摆脱多年以来与日元同涨同跌的魔咒。其次,从基本面因素来看,目前欧洲债务危机乃至美国债务问题成为全球市场关注的焦点,欧洲的问题较为复杂,预计暂时难以得到有效解决,并长期影响全球风险偏好。而美国的债务上限问题预计最终会达成妥协,对全球金融市场影响轻微。因此,就港股后市来看,短期内仍将维持窄幅波动格局,预计美债忧虑的消除或者欧债危机的再度发酵将成为港股打破盘局的主导力量。

2.0的个股仍有52只,其中,ST中纺B的AB股价格比最高,达到4.59,万科B最低,为0.96。

分析人士认为,近期欧债危机有蔓延趋势,美国债务谈判迟迟没有进展,投资者对美债违约的担忧加剧,全球资本市场风险厌恶情绪提升。受此影响,欧美主要股市近期持续下跌。在外部投资环境恶化的背景下,沪深A股市场也很难独善其身,B股也跟随大盘继续调整。预计短期市场仍将以震荡调整为主,不过随着美债危机的缓解,市场或仍将延续反弹格局。(曹阳)

# 新股热潮卷土重来 打新也需看“周期”

□本报记者 申鹏

6月底以来,沪深股市持续反弹,市场“打新”的热情也迅速回暖。19日上市的三只新股再次全面大涨,延续了近期新股上市首日高回报的势头。然而值得注意的是,随着新股炒作热情的不断升温,新股发行的估值水平也水涨船高,呈现出迅速回升的态势,而这将为新股首日不收神话埋下“地雷”。

## 大市回暖 新股再迎春

昨日有迪安诊断、宝莱特和天玑科技三只创业板新股上市,按上市首日收盘价计算,三只新股相对发行价的涨幅分别高达78.51%、73.64%和40.40%,延续了最近一段时间新股首日“不败”的势头。

这与今年上半年新股上市后频频爆发的情况截然不同。就新股上市首日的表现来讲,整个上半年有167只新股上市,其中有67只首日收盘价格低于发行价,破发比例达40.12%,也就是说差不多每5只新股就有2只在首日破发;而反观七月,15只新股首日无一破发,首日涨幅算术平均值高达89.55%,这其中,不乏股票首日涨幅翻番,甚至出现像冠昊生物、东宝生物多次盘中触及涨幅限制临时停牌的情况。

7月上市的新股表现如此突出,颇有些“生逢其时”的色彩。首先是自6月下旬开始,沪深股市整体走出一波反弹行情,市场环境回暖,尤其是在这一阶段领涨大盘的恰恰是在二季度经历了惨痛下跌的次新股,这为新股营造了良好的多头氛围。其次,6月新股发行市场陷入低迷,致使新股首发市盈率以及首发募集资金等多项指标跌至两年来的低点。两个因素叠加,造就了7月新股首日普遍大幅上涨的惊人“业绩”。

## 打新也要看“周期”

实际上,从上半年的统计数据来看,二级市场环境和一级市场发行状况在很大程度上决定了新股的表现。

首先来看,1月到3月的阶段,沪深股市整体震荡上行,上证指数阶段累计涨幅(4月4日至3月31日)为4.27%。然而,尽管二级市场环境趋暖,但新股发行估值水平较高,同时超募现象严重,导致了新股上市后表现不佳,这段时间内上市的新股共有89只,其中27只首日破发,占比超过三成。

4月上市的新股可以用“生不逢时”来形容,它们同时赶上了市场下跌和高市盈率发行的情况。据Wind统计显示,4月上市的新股平均发行市盈率为55.61倍,而二级市场则在4月中旬出现阶段高点并开始大幅调整。在这一阶段,24只上市的新股有16只首日破发,比例高达66.67%,为上半年最严重的破发潮。

而在5、6两月,随着二级市场持续调整以及新股破发潮时有发生,新股首发估值水平和募集资金量都出现了显著下降。其中新股发行平均市盈率在5月降至36.39倍,6月继续下降至27.73倍的两低点。6月的IPO募集资金总额仅为143.81亿元,也是最近两年的月度最低水平。在这样的情况下,新股首日破发的比例较前一阶段大幅下降,至37.04%。

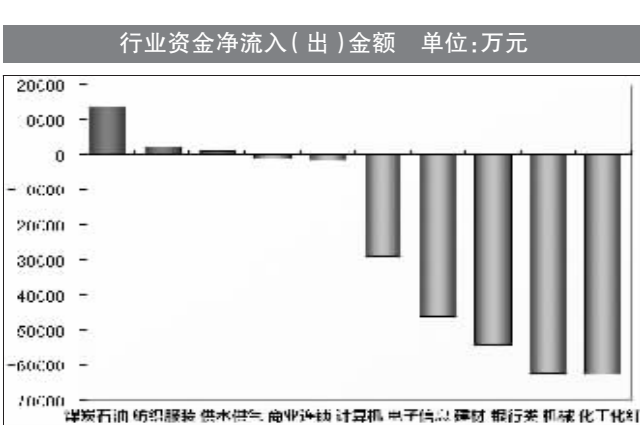
进入7月,市场“打新”热情重新高涨,首发估值水平也迅速回升,截至目前,7月新股的首发市盈率已经迅速回升至34.29倍,但该水平仍处于最近两年的较低水平。

此外,网上申购新股的中签率也从一个侧面反映了“打新周期”的冷暖。统计显示,二季度新股大面积破发时,网上申购的平均中签率(算数均值)高达4.59%,其中一些个股的中签率高达百分之十几乃至几十。7月新股申购中签率显著下降,平均仅为1.18%,而昨日上市的三只新股平均中签率更是低至0.41%。

从统计结果可以看出,要想通过“打新”获得不错的收益,也需要跟踪市场的波动情况。从回报率来看,新股回暖初期且估值水平相对较低时,申购新股是相对较好的选择。

## 资金流向监测

沪深两市资金净流入前十					
股票代码	股票简称	收盘价(元)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净额(万元)
600408	安泰集团	8.18	39003.83	20537.41	18466.42
600518	康美药业	14.63	50757.78	41507.89	9249.89
601896	中煤能源	11.09	45072.81	36899.39	8173.41
000002	万科A	8.49	56266.57	48740.47	7526.11
000630	铜陵有色	26.60	44897.19	39052.09	5845.11
600482	风帆股份	17.59	36131.62	30909.23	5222.39
002218	拓日新能	15.83	21279.77	16986.49	4293.29
600547	山东黄金	51.25	51363.40	47670.61	3692.79
600655	豫园商城	12.89	24332.43	20641.29	3691.15
601311	裕能股份	24.96	21969.63	18314.24	3655.39



## 大盘连跌 资金“出逃”加剧

在三连阳之后,A股市场近两日连续出现回调,19日上证指数失守2800点关口。截至收盘,上证综指报2796.98点,下跌0.70%;深成指报12381.46点,下跌0.87%。成交量方面,当日沪市成交1107.70亿元,深市成交920.27亿元,两市合计成交2028亿元,与前一交易日相比大幅萎缩。

从资金流向的情况来看,沪深两市主力资金均呈现净流出状态,资金出逃的规模逐渐增大。据大智慧统计,7月19日沪市A股资金净流出34.88亿元,深市A股资金净流出18.33亿元,两市资金合计净流出53.21亿元,而18日的净流出金额为39.46亿元。

从行业板块来看,在大智慧31个行业中,仅3个行业呈现资金净流入状态,包括煤炭石油、纺织服装和供水供气行业。其中,煤炭石油行业资金净流入金额最多,达到1.40亿元;同时,纺织服装和供水供气行业的资金净流入金额分别为2421万元和1194万元。化工化纤、机械和银行类行业则是19日资金净流出金额较多的行业,其净流出资金金额分别为6.27亿元、6.23亿元和5.44亿元。(刘兴龙)