

水涨才能船高 指数大跌或令新股破发重现

□本报记者 刘兴龙

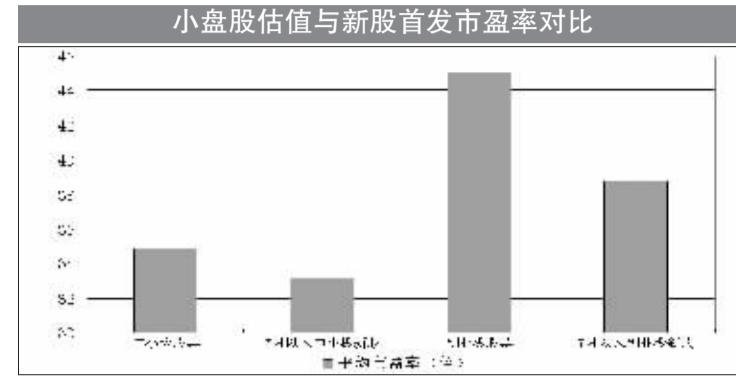
美国信用评级下调和欧债危机升温正在给全球市场带来巨大的冲击，沪综指9日盘中一度下探至2437点。伴随大盘的回调，新股近期首日不败的强势表现或将难以为继，机构态度的转变可能促使破发现象再度出现。

新股表现由强转弱

经历了年内两次大规模破发潮之后，在市场环境回暖和发行估值下降的支撑下，6月29日以来上市的31只新股首日无一例外的实现了上涨。不过与此前东宝生物首日暴涨199%，以及比亚迪上市后连番大涨相比，如今新股的表现已经明显由强转弱，多迹象显示破发现象再次临近。

首先，新股首日涨幅明显收窄。从6月末以来，新股首日涨幅呈现明显的抛物线型趋势。6月29日3只创业板新股首日平均上涨36.39%；7月6日东宝生物、冠昊生物更是股价翻番，达到了“炒新”热潮的顶峰。不过，此后新股表现逐级下行，7月28日世纪华通首日涨幅仅10.39%，8月1日林阳电子涨幅为22.06%。如果说，之前新股遭遇热捧，高开高走渐成常态，那么如今盘中股价已经距离发行价仅差一步之遥。

不仅首日表现缩水，上市后的暴跌更是加速了新股的价值回归。8月以来上市的5只新股中，姚记扑克、大连电瓷、依米康8月8日均跌停或接近跌停，8月9日尽管A股市场触底回升，不过以上3只股



| 已完成发行的新股情况一览 | | | | | | |
|--------------|------|-------|-------|-------|-------|----------|
| 股票代码 | 股票简称 | 发行价格 | 首发市盈率 | 预计募资 | 实际募资 | 网上发行日期 |
| 300256 | 星星科技 | 21.00 | 39.62 | 5.88 | 5.25 | 2011-8-8 |
| 300255 | 常山药业 | 28.00 | 51.80 | 5.26 | 7.56 | 2011-8-8 |
| 300254 | 仟源制药 | 13.00 | 43.33 | 2.13 | 4.39 | 2011-8-8 |
| 300257 | 申银股份 | 63.00 | 46.99 | 6.79 | 22.68 | 2011-8-9 |
| 300253 | 卫宁软件 | 27.50 | 43.65 | 1.38 | 3.71 | 2011-8-5 |
| 601789 | 宁波建工 | 6.39 | 31.95 | 4.24 | 6.39 | 2011-8-5 |
| 002610 | 爱康科技 | 16.00 | 31.37 | 4.73 | 8.00 | 2011-8-3 |
| 601636 | 旗滨集团 | 9.00 | 18.75 | 13.70 | 15.12 | 2011-8-4 |
| 002609 | 捷顺科技 | 14.50 | 35.37 | 1.78 | 4.35 | 2011-8-3 |
| 300252 | 金信诺 | 16.20 | 32.73 | 2.84 | 4.37 | 2011-8-1 |

票的反弹力度却极弱。最近几日，这些新股正以“跳水”的方式逼近发行价。

其次，新股定价高估问题再度凸显。由于近期市场大跌，创业板指数昨日盘中下探至835点，中小板综指盘中更是逼近年内新低，二级市场小盘股的估值回落暴露出新股市盈率偏高的现象。统计显示，7月以来发行的12只中小板新股平均首发市盈率为33.13倍，而如今中小板股票的平均估值为34.84倍，二者已经十分接近。一般来说，新股定价应该考虑给二级市场一定的折让，不过目前的新股首发市

盈率已经偏高，上市后的上涨空间被严重抑制，即使首日大涨，后市出现股价下行的可能性也很大。

此外，对“打新”收益最为敏感的机构投资者已经有了“撤退”的迹象。即将于今日上市的方正证券网下申购中签率为18.35%，这是自5月25日以来的机构获配比例新高，已经回到了破发潮的水平。

新股定价趋于谨慎

今日，A股市场将迎来3位新人，分别为主板的方正证券和中小板的亚夏汽车、舜天船舶。仅从

| 7月以来上市新股的市场表现 | | | | | | |
|---------------|------|--------|------------|------------|----------|------------|
| 证券代码 | 证券简称 | 收盘价(元) | 上市首日涨跌幅(%) | 上市以来涨跌幅(%) | 首发市盈率(倍) | 首发上市日期 |
| 601222 | 林洋电子 | 19.99 | 22.06 | -9.01 | 31.82 | 2011-08-08 |
| 002605 | 姚记扑克 | 29.86 | 71.71 | -17.19 | 31.34 | 2011-08-05 |
| 002606 | 大连电瓷 | 24.14 | 68.65 | -15.80 | 38.64 | 2011-08-05 |
| 300249 | 依米康 | 26.24 | 92.00 | -21.90 | 44.87 | 2011-08-03 |
| 300251 | 光线传媒 | 79.60 | 40.95 | 7.57 | 61.05 | 2011-08-03 |
| 300247 | 桑乐金 | 22.77 | 64.69 | -13.59 | 29.63 | 2011-07-29 |
| 300248 | 新开普 | 35.53 | 50.50 | -21.31 | 40.60 | 2011-07-29 |
| 002602 | 世纪华通 | 21.36 | 10.39 | -15.87 | 25.61 | 2011-07-28 |
| 002603 | 以岭药业 | 40.54 | 29.28 | -9.27 | 47.39 | 2011-07-28 |
| 002604 | 龙力生物 | 30.70 | 17.77 | 21.25 | 47.78 | 2011-07-28 |
| 300244 | 迪安诊断 | 43.50 | 78.51 | 3.69 | 39.83 | 2011-07-19 |
| 300245 | 天玑科技 | 26.83 | 40.40 | -4.45 | 34.13 | 2011-07-19 |
| 300246 | 宝莱特 | 40.00 | 73.64 | -7.86 | 31.25 | 2011-07-19 |
| 002599 | 盛通股份 | 14.20 | 66.70 | -14.82 | 32.26 | 2011-07-15 |
| 002600 | 江粉磁材 | 21.10 | 149.38 | 5.76 | 32.00 | 2011-07-15 |
| 002601 | 富丽联 | 102.99 | 86.69 | 0.30 | 33.48 | 2011-07-15 |
| 300241 | 瑞丰光电 | 16.45 | 74.54 | -12.73 | 26.54 | 2011-07-12 |
| 300242 | 明家科技 | 14.97 | 62.30 | -7.76 | 37.04 | 2011-07-12 |
| 300243 | 瑞丰高材 | 21.82 | 65.81 | -17.75 | 22.54 | 2011-07-12 |
| 002596 | 海南瑞泽 | 18.46 | 80.08 | -15.63 | 19.92 | 2011-07-07 |
| 002597 | 金禾实业 | 31.59 | 50.84 | -2.59 | 22.87 | 2011-07-07 |
| 002598 | 山东章鼓 | 18.69 | 105.90 | -9.23 | 21.69 | 2011-07-07 |
| 300238 | 冠昊生物 | 58.05 | 146.76 | 29.26 | 38.16 | 2011-07-06 |
| 300239 | 东宝生物 | 24.16 | 198.89 | -10.19 | 33.48 | 2011-07-06 |
| 300240 | 飞力达 | 25.29 | 62.80 | -22.33 | 32.36 | 2011-07-06 |

估值来看，舜天船舶的首发市盈率属于近期较低的水平，为15.68倍；不过虽然同为中小板新股，亚夏汽车的市盈率却为26.61倍。此外，方正证券首发市盈率为19.50倍，略高于目前主板股票的平均估值。

从机构的角度来看，近期连续大跌的市场让新股的定位充满了不确定性，悲观情绪有所抬头。以方正证券为例，11家券商发布了定价预测，其中10家的定价下限低于发行价3.90元，尤其是安信证券、东方证券的定价预测上限也均低于3.90元。也就是说，这些券商认为方正证券如果首日破发

并不意外。

券商的悲观情绪同样波及到了另两只中小板新股。亚夏汽车发行价为22.35元，海通证券的定价预测为17.80元-23.14元，广发证券预测首日合理价格为22元。舜天船舶发行价为22.11元，国泰君安证券的定价预测为21.70元-26.50元。

无论是二级市场回调带来的冲击，还是机构申购和券商定价的变化，都预示着新股的发行和上市将面临着更大的估值压力，如果首发市盈率水平不出现明显的回落，新股首日破发的现象或将重演。

8月9日净流入资金占成交额比重较大的股票

| 股票代码 | 股票简称 | 收盘价(元) | 涨跌幅(%) | 流入金额(万元) | 流出金额(万元) | 净流入资金占总成交额比例(%) |
|--------|------|--------|--------|----------|----------|-----------------|
| 000511 | 银基发展 | 3.15 | 0.64 | 1370.23 | 702.99 | 22.40 |
| 000551 | 创元科技 | 14.10 | -0.35 | 1616.47 | 880.81 | 23.30 |
| 000501 | 鄂武商A | 19.55 | -1.26 | 4607.96 | 2797.98 | 21.80 |
| 600267 | 海正药业 | 38.30 | 0.87 | 2377.44 | 1600.76 | 21.30 |
| 600900 | 长江电力 | 6.36 | -0.93 | 9875.07 | 6200.22 | 31.80 |
| 002350 | 北京科锐 | 19.13 | 10.01 | 3759.49 | 2380.55 | 20.10 |
| 300083 | 劲胜股份 | 14.95 | 1.84 | 736.33 | 430.59 | 19.10 |
| 601398 | 工商银行 | 4.10 | 1.74 | 22649.06 | 16572.48 | 60.76 |
| 600859 | 王府井 | 42.83 | 0.37 | 2959.19 | 2169.78 | 17.90 |
| 002275 | 桂林三金 | 14.51 | -0.07 | 752.18 | 464.58 | 16.90 |
| 600844 | 丹化科技 | 18.48 | -0.22 | 15214.74 | 10373.69 | 4841.05 |
| 300164 | 通源石油 | 32.43 | -2.11 | 405.38 | 245.00 | 16.30 |
| 002158 | 汉钟精机 | 23.26 | 0.26 | 1178.92 | 882.37 | 20.95 |
| 600741 | 华域汽车 | 10.18 | 2.00 | 7290.44 | 5139.16 | 21.52 |
| 002072 | 软控股份 | 20.62 | 3.20 | 8573.62 | 6479.00 | 20.96 |
| 300212 | 易华录 | 34.44 | -2.46 | 2480.16 | 1649.96 | 38.20 |
| 300116 | 坚瑞消防 | 16.85 | -1.92 | 206.15 | 90.65 | 15.80 |
| 601126 | 四方股份 | 23.24 | 7.10 | 6.88 | 5.97 | 15.70 |
| 000419 | 通程控股 | 7.55 | -0.26 | 576.63 | 314.06 | 15.30 |
| 600366 | 宁波韵升 | 16.35 | 10.03 | 18165.61 | 13675.90 | 24.81 |
| 300091 | 金通灵 | 15.05 | -0.40 | 1109.29 | 568.90 | 31.10 |
| 600246 | 万通地产 | 4.24 | 0.47 | 850.86 | 490.04 | 360.82 |
| 300210 | 森远股份 | 28.90 | 1.55 | 1047.98 | 648.88 | 399.10 |
| 002406 | 远东传动 | 15.90 | 3.25 | 640.61 | 386.82 | 15.40 |
| 600557 | 康缘药业 | 16.42 | 1.36 | 1988.20 | 1376.77 | 14.30 |
| 600764 | 中广电广 | 7.39 | 2.92 | 1974.50 | 1266.85 | 14.30 |
| 000729 | 燕京啤酒 | 16.81 | 0.00 | 5424.33 | 4063.35 | 13.90 |
| | | | | | | |