

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

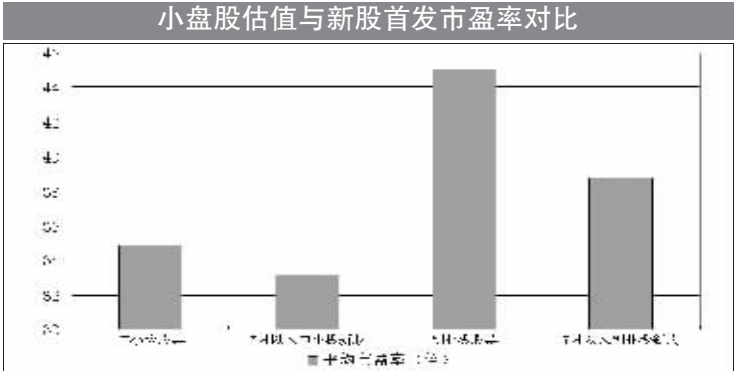
美国信用评级下调和欧债危机升温正在给全球市场带来巨大的冲击,沪综指9日盘中一度下探至2437点。伴随大盘的回调,新股近期首日不败的强势表现或将难以为继,机构态度的转变可能促使破发现象再度出现。

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8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(元)	首发市盈率(倍)	预计募资(亿元)	实际募资(亿元)	网上发行日期
300256	星宇科技	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	开山股份	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。即将于今日上市的正方证券网下申购中签率为18.35%,这是自5月25日以来机构获配比例新高,已经回到了破发潮时的水平。

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	佰利联	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	瑞丰新材	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)	净额(万元)
000511	银基发展	3.15	0.64	1370.23	702.99	667.24
000551	创元科技	14.10	-0.35	1616.47	880.81	735.66
000501	鄂武商A	19.55	-1.26	4607.96	2797.98	1809.97
600267	海正药业	38.30	0.87	2377.44	1600.76	776.68
600900	长江电力	6.36	-0.93	9875.07	6200.22	3674.85
002350	北京科锐	19.13	10.01	3759.49	2380.55	1378.94
300083	劲胜股份	14.95	1.84	736.33	430.59	305.74
601398	工商银行	4.10	1.74	22649.06	16572.48	6076.58
600859	王府井	42.83	0.37	2959.19	2169.78	789.41
002275	桂林三金	14.51	-0.07	752.18	464.58	287.60
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	160.38
002158	汉钟机械	23.26	0.26	1178.92	882.37	296.55
600741	华城汽车	10.18	2.00	7290.44	5139.16	2151.28
002073	软控股份	20.62	3.20	8573.62	6479.00	2094.62
300212	易华录	34.44	-2.46	2480.16	1649.96	830.20
300116	坚瑞消防	16.85	-1.92	206.15	90.65	115.50
601126	四方股份	23.24	7.10	5583.01	4136.59	1446.42
000419	通程控股	7.55	-0.26	576.63	314.06	262.57
600366	宁波韵升	16.35	10.03	18165.61	13675.90	4489.71
300091	金通灵	15.05	-0.40	1109.29	568.96	540.33
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	253.79
600557	康缘药业	16.42	1.36	1988.20	1376.77	611.42
600764	中电广通	7.39	2.92	1974.50	1266.85	707.65
000729	燕京啤酒	16.81	0.00	5424.33	4063.35	1360.98
002244	滨江集团	9.90	1.64	3228.09	2263.85	964.23
601328	交通银行	4.54	1.34	34919.63	27851.94	7067.69
002080	中材科技	12.05	-2.43	2316.38	1396.64	919.74

融资交易上演多空对决

□本报记者 孙见友

沪深交易所信息显示,8月8日沪深两市融资余额净减少1615.91万元,拖累沪深A股融资融券余额回落至327.09亿元。

受标准普尔下调美国主权信用评级的影响,8月8日上证综指出现大跌,盘中一度跌破2500点,最后以2526点报收,全

天重挫99.60点。受大盘重挫的影响,当日融资市场上出现多空双方的对决苗头,显示多空分歧显著加大。

统计显示,8月8日沪深两市融资买入额为16.18亿元,偿还额为16.34亿元,分别较前一交易日环比大幅上升27.95%和32.18%,显示多空双方交易热情均环比升温。在多空双方争斗中,当日融资余额

大宗交易折价率升至7.20%

□本报记者 申鹏

8月9日,沪深两市大幅低开后探底企稳,上证指数收盘微幅下跌0.03%。当日两市大宗交易平台上共发生15笔交易,共涉及10只股票,交易平均折价率7.20%,较前一个交易日有所上升。

当日的15笔大宗交易共计成交

1986.86万股,成交金额合计1.74亿元。成交量最大的股票是莱茵置业,共发生4笔大宗交易,共成交805.24万股,其中有两笔合计653.18万股的成交价格为6.1元,较该股当日的收盘价6.55元折让了6.87%;而另外两笔合计152.06万股的成交价格却为6.6元,较收盘价还略微有所溢价,这种在同一时间针对同一只股票出现交易

最终小幅净减少1615.91万元。

值得注意的是,8月8日沪市股票的融资融券净增加6273万元,深市股票的融资融券则净减少7889万元,表明在多空双方的对决中,沪市股票更受融资投资者青睐。

就个股来看,剔除融资偿还额后,当日中信证券、紫金矿业与兴业银行的融

资余额分别净增加3254万元、3014万元和2744万元,成为同期融资融券增加最多的股票。与以上股票不同,另外一些股票则遭遇了资金净流出的困扰。剔除融资偿还额后,五粮液、中国铝业与交通银行的融资融券分别净减少2219万元、1627万元和1552万元,沦为当日融资融券净减少居前的股票。

资金余额分别净增加3254万元、3014万元和2744万元,成为同期融资融券增加最多的股票。与以上股票不同,另外一些股票则遭遇了资金净流出的困扰。剔除融资偿还额后,五粮液、中国铝业与交通银行的融资融券分别净减少2219万元、1627万元和1552万元,沦为当日融资融券净减少居前的股票。

3836.08万元,平均折价率为10.88%。而该股的大宗交易买卖双方均来自申银万国上海延长中路营业部。从大宗交易发生的时间和交易席位看,很可能是最新解禁的“小非”股东通过大宗交易平台减持该股。此外,三泰电子、小商品城和大东南当日的大宗交易折价率也比较高,分别达到11.82%、9.76%和9.00%。

主力增减仓									
代码	名称	收盘价	涨跌幅(%)	大单买入(手)	大单卖出(手)	大单买入-大单卖出(手)	买入净量占流通股比例(%)	主力增仓	主力减仓
600767	运盛实业	7.33	10.06	393036.06	321940.78	71095.28	2.09		
600712	南宁百货	10.70	6.68	306368.16	282598.25	23769.92	0.93		
601126	四方股份	23.24	7.10	28075.67	18579.17	6496.50	0.79		
600366	宁波韵升	16.35	10.03	116146.45	87440.33	28706.11	0.56		
600844	丹化科技	18.48	-0.22	83400.77	56864.16	26536.61	0.45		
600212	江泉实业	6.16	8.83	284395.06	261812.84	22582.24	0.44		
600229	青岛碱业	7.78	0.13	67761.70	52361.31	15400.39	0.41		
600759	正和股份	6.55	10.08	324933.84	282576.38	42357.45	0.35		
600780	达宝能源	7.95	9.96	170620.30	141119.09	29501.19	0.34		
600225	天津松江	6.57	4.12	33662.37	28298.97	5363.40	0.33		

A股连续涨跌									
代码	名称	持股天数	收盘价(元)	涨幅(%)	振幅(%)	每股收益(元)	行业	连续上涨	连续下跌
000750	国海证券	10	13.08	197.95	40.77	-0.01	金融保险		
000026	飞亚达A	7	18.14	6.08	12.40	0.09	商业贸易		
000297	梦洁家纺	6	32.58	2.13	7.96	0.13	纺织服装		
000251	步步高	6	27.65	2.03	8.45	0.39	商业贸易		
002421	达实智能	5	22.30	2.76	12.76	0.06	信息技术		
000596	吉井百货	5	95.09	1.08	6.59	0.66	食品饮料		
000538	云南白药	5	62.97	0.57	4.66	0.33	生物医药		
600511	国药股份	4	17.07	3.96	10.17	0.13	商业贸易		
000899	华润三九	4	18.72	1.19	5.51	0.41	生物医药		
600729	重庆百货	4	47.39	0.85	7.45	0.65	商业贸易		

沪 深 交 易 所 公 开 交 易 信 息									
(2011年8月9日)									
运盛实业 600767					中科三环 000970				
偏离值: +10.09%		成交金额: 48057.25万元		合计金额(元)	偏离值: +8.34%		成交金额: 150677.72万元		合计金额(元)
买入席位名称		卖出席位名称		合计金额(元)	买入席位名称		卖出席位名称		合计金额(元)
中投证券	南京中央路	温州瓯东东路	湖州时代商务广场	50669633.40	安信证券	北京东大街	上海福州路	187320.00	187320.00
财富证券	温州瓯东东路	16542960.00			机构专用		131373429.20	0.00	
中信金通	湖州时代商务广场	14061344.24			中银万国	上海松江	10414064.00	75244.00	
方正证券	上海虹口区	10995000.00			方正证券	北京前门东大街	9636205.55	12683.00	
财富证券	绍兴人民中路	10794555.90			机构专用		9229399.00	0.00	
卖出席位名称		合计金额(元)		卖出金额最大的前五名	买入金额最大的前五名		买入金额(元)		卖出金额(元)
中投证券	上海福州路	21243489.75		长江证券	武汉汉发路	3181693.00	1296777.96		
东方证券	上海中环路	9647425.01		中信证券	上海南京中路	5809079.00	12746985.92		
中银万国	上海望平街	7003580.06		华泰证券	上海海沧路	8274440.50	109109.00		
方正证券	温州小南路	667214.00		机构专用		0.00	7919487.85		
平安证券	上海常熟路	650351.7942		华泰联合	深圳前海三路	0.00	7891445.50		
中策钢帘 600366					国海证券 000750				
偏离值: +10.06%		成交金额: 29537.58万元		合计金额(元)	涨跌幅: +197.95%		成交金额: 64364万元		合计金额(元)
买入席位名称		卖出席位名称		合计金额(元)	买入金额最大的前五名		买入金额(元)		卖出金额(元)
湘财证券	佛山祖庙路	32700000.00			中银万国	武汉青都路	11035499.40	16365.60	
东方证券	上海西藏南路	12491364.45			银河证券	成都科华北路	8887240.22	15065.59	
国信证券	杭州东三路	16502450.00			湘财证券	佛山祖庙路	79485.00	1149.60	
五矿证券	深圳大亚湾	17481650.00			长城证券	深圳福华北路	7333753.86	70434.80	
机构专用		10606550.47			方正证券	温州小南路	6871260.10	344316.92	
卖出席位名称		合计金额(元)		卖出金额最大的前五名	买入金额最大的前五名		买入金额(元)		卖出金额(元)
机构专用		2915671.07			新时代证券	北京中关村大街	512388.00	2095642.60	
机构专用		9299912.35			国海证券	南宁教育路	3220483.80	10915925.10	
华国证券	北京紫竹院路	2023811.00			国信证券	广州东风中路	1664269.60	974527.40	
方正证券	东莞莞太路	2042438.30			华泰证券	广东五一大道	218349.80	956310.88	
长江证券	武汉汉发路	7308770.58			中信证券	上海四川路	817740.00	845467.10	
津洋电子 601222					中航精机 002013				
偏离值: -1.89%		成交金额: 47928.78万元		合计金额(元)	偏离值: +10.01%		成交金额: 1386457元		合计金额(元)
买入席位名称		卖出席位名称		合计金额(元)	买入金额最大的前五名		买入金额(元)		卖出金额(元)
银河证券	武汉红庙路	0919483.00			中投证券	上海南京路	1110647.80	130203.00	
华泰证券	宁波城隍庙路	8572043.21			国泰君安	上海江苏路	6750622.88	66531.00	
中信金通	台州市府大道	7460044.07			湘财证券	杭州东三路	6459118.70	1173216.63	
长江证券	上海汉口路	5025381.00			国泰君安	深圳笋岗路	6264934.47	1807115.00	
光大证券	东莞莞太路	441177.00			中信证券	上海四川路	510562.00	4169424.30	
卖出席位名称		合计金额(元)		卖出金额最大的前五名	买入金额最大的前五名		买入金额(元)		卖出金额(元)
国元证券	沈阳北站路	5943036.00			安信证券	上海四川中路	112500.00	5079077.21	
湘财证券	杭州杨公堤	5733300.00			中信证券	青岛东海西路	11663.00	476244.48	
厦门湖滨南路		5467487.40			长江证券	上海南京路	3192.90	4169424.30	
国君安	深圳益田路	4430864.00			国信证券	杭州体育场路	8112474.62	4096175.46	
浙商证券	温州人民东路	4324325.00			方正证券	重庆都邮街	2636387.74	3883310.70	
江泉实业 600212					中恒电业 602471				
涨幅: 15.80%		成交金额: 42334.13万元		合计金额(元)	偏离值: +10.01%		成交金额: 240807元		合计金额(元)
买入席位名称		卖出席位名称		合计金额(元)	买入金额最大的前五名		买入金额(元)		卖出金额(元)
华泰证券	苏州何山路	12541118.07			中金公司	上海淮海中路	18272000.00	0.00	
中投证券	南京中央路	11652992.23			华泰证券	苏州西北桥	8998499.00	415989.19	
方正证券	嘉兴中山南路	92418992.00			光大证券	上海南京路	4245917.92	3990.00	
东方证券	上海南京路	6200719.00			国泰君安	嘉兴人民南路	3895833.15	155454.52	
东方证券	上海张江路	6185055.67			江海证券	北京东三环北路	3572900.00	38230.00	
卖出席位名称		合计金额(元)		卖出金额最大的前五名	买入金额最大的前五名		买入金额(元)		卖出金额(元)
长江证券	上海四川中路	11435099.07			长江证券	武汉汉发路	299453.27	299453.27	
东方证券	苏州观前街	8535422.88			中投证券	南京中央路	222882.00	620509.30	
西部证券	上海四川路	5453404.97			同信证券	成都东大街	41100.00	400633.50	
中信建投	苏州工业园区星海街	5328161.08			银河证券	绍兴	760250.00	3213738.80	
					机构专用 600366 湖州时代商务广场				