

三大迹象显示打新风险骤增

□本报记者 刘兴龙

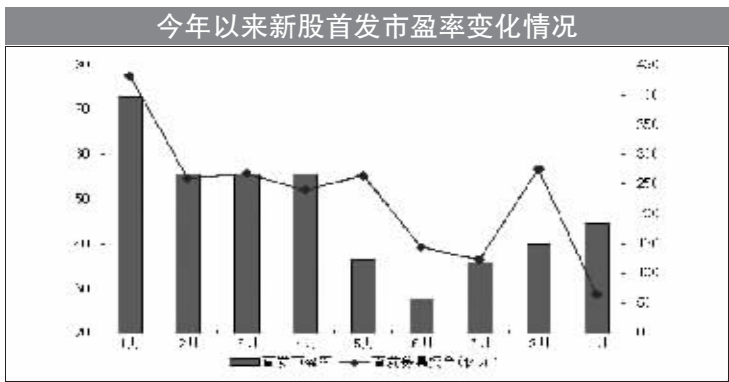
9月9日，蒙发利首日下跌11.92%，击碎了自6月末以来新股零破发的“神话”。同时，近期一级市场数据显示，首发市盈率、机构网下申购获配比例均大幅攀升，高价发行现象凸显加剧了打新所面临的风险。

新股首日破发再现

从6月29日至9月8日，先后53只新股登陆A股市场，出现“首日零破发”的喜人场面。游资“炒新”热情高涨，还制造了冠昊生物、东宝生物等一批牛股，鼓舞了散户参与一级市场申购的积极性。不过，9月9日蒙发利遭遇破发犹如一盆冷水，惊醒了相信新股不败的投资者。

就上市后表现而言，6月末以来新股首日涨幅呈现明显的“抛物线式”轨迹。6月29日三只新股首日平均涨幅为36.39%，其中美晨科技涨幅仅为21.84%。此后，受比亚迪上市后连续走强的影响，新股表现大幅提升，7月6日-15日出现了4只首日翻番的股票，分别为冠昊生物、东宝生物、山东章鼓、江粉磁材。9月份以来，6日两只新股首日平均涨幅为32.71%，8日京运通涨幅仅11.02%，9月9日上市的蒙发利更是不幸出现首日破发。

实际上，新股上市后的表现与大盘走势密切相关。历史上，数次破发现象集中的时期均伴随着沪深股指跌落至阶段性底部。尤其是今年此前出现的两次破发潮，更是受到中小板和创业板遭遇重挫的影响。虽然在8月份大盘剧烈震荡期间，新股表现稳定，甚



9月以来新股网上网下发行情况						
股票代码	股票简称	发行价格(元)	发行市盈率(倍)	网下申购获配比例(%)	网上中签率(%)	网上发行日期
002615	哈尔斯	18.00	42.86	5.45	0.25	2011-9-2
300262	巴安水务	18.00	39.13	1.72	0.34	2011-9-5
300265	通光线缆	14.38	55.31	5.88	0.48	2011-9-5
300264	佳创视讯	16.50	50.00	6.33	0.64	2011-9-6
002618	丹邦科技	13.00	46.43	1.67	0.40	2011-9-7
601677	明泰铝业	20.00	33.33	13.19	0.94	2011-9-7
300263	隆华传热	33.00	55.00	5.38	1.26	2011-9-7
002617	露笑科技	18.00	34.79	22.22	0.38	2011-9-8
002616	长青集团	17.80	48.04	9.41	0.57	2011-9-9

至出现部分个股上市后逆市走强的现象，不过这仅是“表面繁荣”假象。因为股市低迷必然会促使投资者趋于谨慎，规避高风险品种，最终促使新股出现价值回归。有分析人士指出，9月9日蒙发利的首日破发可能仅是拉开了新股破发的序幕。

首发平均估值超40倍

自2010年以来，高价发行一直是二级市场颇受争议的话题，这也是导致数次出现集中破发现象的主要原因之一。如果二级市场走势强劲，高估值的新股易于被市场接受，甚至在资金充裕的支撑下，会潮，更是受到中小板和创业板遭遇重挫的影响。虽然在8月份大盘剧烈震荡期间，新股表现稳定，甚

越发凸显。想在首日获得高涨涨幅变得十分困难，上市后出现跳水行情的例子不胜枚举。

从数据来看，近几个月一级市场的发行正在使价值高估的风险逐渐加剧。今年连续两次的破发潮，曾让新股首发市盈率水平从年初的72.91倍迅速降至6月份的27.73倍。不过，近期新股零破发的强势表现刺激了发行人膨胀的“野心”，促使新股首发市盈率明显回升，7月份达到35.77倍，8月上升至39.88倍，9月至今则高达44.42倍。

虽然如今44.42倍的首发平均市盈率远低于年初水平，不过对比目前二级市场的估值，新股面临着“一上市就戴上‘高估’标签”的窘境。截至9月14日，全部A股的平均市盈率只有14.56倍，中小板平

近期上市的新股首日表现						
股票代码	股票简称	发行价格(元)	首日收盘价(元)	首日涨跌幅(%)	首日换手率(%)	上市日期
002614	蒙发利	52.00	45.80	-11.92	45.18	2011-9-9
002615	哈尔斯	18.00	23.60	31.11	84.70	2011-9-9
601908	京运通	42.00	46.63	11.02	81.47	2011-9-8
300260	新莱应材	27.00	38.71	43.37	87.77	2011-9-6
300261	雅本化学	22.00	26.85	22.05	80.50	2011-9-6
300259	新天科技	21.90	30.80	40.64	86.72	2011-8-31
002612	朗姿股份	35.00	47.10	34.57	89.91	2011-8-30
002613	北玻股份	13.50	18.39	36.22	79.84	2011-8-30
002611	东方精工	15.50	21.62	39.48	79.98	2011-8-30
300258	精锻科技	25.00	37.64	50.56	89.13	2011-8-26
300257	开山股份	63.00	77.40	22.86	89.19	2011-8-19
300254	仟源制药	13.00	16.82	29.38	77.59	2011-8-19
300255	星星科技	21.00	25.04	19.24	82.38	2011-8-19
300256	常山药业	28.00	31.05	10.89	79.27	2011-8-19
300253	卫宁软件	27.50	42.97	56.25	86.03	2011-8-18
300252	金信诺	16.20	25.08	54.81	81.04	2011-8-18
601886	江河幕墙	20.00	26.35	31.75	85.26	2011-8-18
601789	宁波建工	6.39	11.23	75.74	90.29	2011-8-16
002610	爱康科技	16.00	29.80	86.25	90.65	2011-8-15
002609	捷顺科技	14.50	20.96	44.55	82.44	2011-8-15
601636	旗滨集团	9.00	14.15	57.22	86.25	2011-8-12
601901	方正证券	3.90	5.60	43.59	89.41	2011-8-10
002608	舜天船舶	22.11	35.04	58.48	83.46	2011-8-10
002607	亚夏汽车	22.35	32.18	43.98	91.53	2011-8-10
601222	林洋电子	18.00	21.97	22.06	86.59	2011-8-8

均33.18倍，即使估值最高的创业板也仅44.38倍，显然以44.42倍的市盈率登陆A股市场已经明显高出二级市场平均水平。

机构打新渐趋谨慎

近期新股首日涨幅逐渐回落，但散户参与一级市场“打新”的热情不减，9月以来网下申购平均中签率为0.59%，一签难求的现象十分普遍。与散户的乐观不同，参与网下配售的机构投资者态度渐趋谨慎。

统计显示，8月机构网下申购平均获配比例为5.31%，网上平均中签率为1.06%。9月以来，这两个数据分别为7.92%和0.59%。从数据对比来看，机构“打新”积极性显然已大幅下降，导致网下获配

比例迅速上升。例如，9月8日网上网下发行的露笑科技，网下配售比例高达22.22%，而其网上中签率仅为0.38%，相差逾57倍。

除网下机构申购积极性不高之外，券商对于新股定位水平也在下降。在蒙发利上市之前，6家券商出具了定价预测，其中海通证券认为合理价值区间为41.84元-50.21元，远低于发行价52.00元，此外招商证券的定价下限也低于发行价。

总体来看，近期股市流动性紧张制造了一些小盘新股的热点，不过随着市场重心不断下移，高估值个股价值回归要求愈发强烈，高价发行新股不免要时时面临考验，因此后市投资者参与“打新”风险或不容小视。



机构混战致东方海洋重挫

9月14日沪深股指探底回升，上证指数收盘上涨0.55%。尽管大盘走势回暖，但在渤海湾油田漏油事件影响下，东方海洋却放量大跌，公开交易信息显示当日在4家机构出逃的同时，有1家机构则在买入。

随着渤海湾油田漏油事件持续发酵，二级市场投资者纷纷选择“用脚投票”卖出东方海洋，致使该股9月14日盘中一度跌停，但午后却出现大笔买单冲开跌停板。到收盘时，东方海洋跌幅8.47%，成交量大增至1319.43万股，换手率较此前一个交易日放大超过6倍。

值得注意的是，蓬莱漏油事故早已发生，该股股价此时出现剧烈反应，似乎显得有些迟钝。

从盘后公开交易信息可

以看到，当日有4家机构扎堆卖出该股，合计卖出金额近7000万元，占该股成交总额的37%。同时，却有1家机构席位独力买入该股2510.94万元，从分时走势看，这家机构很能是在跌停板买入该股股票，估计买入股份数量在170万股上下，根据该公司最新的股东信息，这一持股数量可以进入前10大股东行列。此外，该机构买入时间提前于大盘反弹时间，显示资金管理者对该股具有较强信心。

公开资料显示，东方海洋以水产品进料加工和海参养殖为主营业务，其中海参业务贡献利润超过50%。公司海参养殖海域共4万亩，其中位于1万亩位于渤海海域，其余位于黄海海域。截至昨日，东方海洋股价14.37元，TTM市盈率约43倍。(申鹏)

前十大营业部交易明细						
营业部名称	营业部交易金额	营业部买入占比	营业部买入金额	营业部卖出占比	营业部卖出金额	
机构专用	2510.94	6.63	2510.94	13.26		
广发证券随州舜井大道营业部	350.36	0.92	341.11	1.80	9.25	0.05
中国银河证券烟台营业部	341.45	0.90	316.05	1.67	25.40	0.13
兴业证券泉州丰泽街营业部	233.13	0.62	233.13	1.23		
齐鲁证券有限公司烟台环山路营业部	411.26	1.09	228.58	1.21	182.68	0.96
申银万国证券上海陆家嘴环路营业部	2417.80	6.38	5.29	0.03	2412.50	12.74
机构专用	1075.78	2.84			1075.78	5.68
机构专用	3102.76	8.19			3102.76	16.38
机构专用	712.09	1.88			712.09	3.76
机构专用	2032.80	5.37			2032.80	10.73

184只沪深300成份股跑输大盘

□本报记者 申鹏

2011年以来沪深股指节节下行，拖累不少沪深300成份股出现大幅调整。年初至今，在沪深300成份股中，今年以来有184只股票跑输上证指数。

沪深300成份股大都是沪深两市A股中权重较大、质量较好的蓝筹股。但在今年行情中，这些“白马股”却有超过半数被指数甩在大盘身后。以上证指数作为基准，沪深300成份股中有100只成份股跑输大盘10个百分点，其中最“熊”的10只成份股跌幅更是超越上证指数30个百分点。

沪深300中的这十大“熊股”包括海普瑞、金风科技、中海油服、华兰生物、哈药股份、平高电气、思源电气、四维图新、中国重

汽和东软集团。其中，5只来自中小板，1只来自深圳主板，其余均来自沪市主板。如果从最近两年的股价高点计算，这些成份股大都遭到“腰斩”。

以思源电气为例，2008年金融危机爆发时，该股股价从25元上下一路跌至10元附近。自从去年4月创下33元的历史高点后，该股目前已跌至不足15元，疲弱态势堪比2008年金融危机爆发时的情形。

分析人士指出，从走势来看，A股市场对这些沪深300成份股前景的悲观预期一蹶无遗。不过，投资者似乎也不必过分看空，因为巨大跌幅背后往往孕育着反弹动力，一旦整体环境回暖，此类股票有望获得资金青睐。



主力杀出“回马枪” ST兰光否极泰来？

□本报记者 刘兴龙

自今年8月末以来，ST兰光投资者的心态无疑是最复杂的。历经两年半的等待后，终于迎来了股票复牌回归，但不幸的是此后股价一路“跳水”，从最高15.30元跌至最低9.30元。不过，ST兰光昨日表现格外抢眼，不仅股价收于涨停，大智慧研究所数据显示，主力资金大幅增仓，似乎大有杀出“回马枪”的意味。

ST兰光是一只老资历的股票，早于2000年6月就在深交所挂牌交易，因为2006年-2008年连续3年亏损，公司自2009年3月起暂停上市。停牌两年半之后，ST兰光于今年8月26日恢复交易，由于华丽变身房企，复牌首日狂涨173.5%，受房地产宏观政策影响，ST

兰光未来业绩尚不确定。市场人士认为，前期套牢筹码众多，大幅高开或属游资所为。此后，ST兰光股价不断走低，以最高价计算，最大跌幅接近40%。

在连续回调之后，9月14日ST兰光迎来转机，尽管大盘早盘冲高回落，但该股却快速拉升至涨停。数据显示，当日ST兰光大单买入3.78万手、大单卖出2.96万手，买入净量占流通盘比例为1.27%，位列所有A股的第二位，显示出主力资金的回流迹象明显。

从近几年的复牌股票走势来看，基本上呈现出首日大涨、此后股价大幅回落，然后又阶段性底部震荡之后重拾升势的格局。如今ST兰光或将复制这一走势，逐渐消化前期套牢筹码后，主力资金重新回流将有助于其股价触底回升。



大宗交易平均折价率攀至7.78%

□本报记者 孙见友

9月14日，上证综指探底回升，全日小幅上涨0.55%，以2484.83点报收。统计显示，当日沪深A股大宗交易共成交30笔，整体加权平均折价率为7.78%，合计成交量为3339.24万股，合计成交金额为5.99亿元。

当日丹化科技合计成交1笔，成交量为831.62万股，成交额高达15260.3万元，成为当日沪深A股大宗交易成交额最大的股票。同时，科伦药业、长盈精密和*ST昌九的合计成交额也分别高达9773.28万元、8142.5万元和6126万元。

就成交价来看，新开源有3笔交易

合计1797.54万股，折价率均高达14.29%，成为当日折价率最高的交易。同时，当日国星光电有1笔折价率13.16%的交易。另外，康得新、正泰电器和中国平安的折价率也都高达11.63%、10.96%和9.98%。

值得注意的是，当日没有溢价成交的大宗交易，其中东软集团有3笔交易，折价率均为0.65%，成为当日折价率最小的交易。让人惊奇的是，东软集团这3笔交易的卖出方都是申银万国深圳红荔西路营业部，而买入方则均为申银万国上海周浦营业部。有分析人士指出：就东软集团这3笔交易来看，似乎有机构在进行倒手的嫌疑。

沪 深 交 易 所 公 开 交 易 信 息														
(2011年9月14日)														
冠豪高新 600433)					京运通 601908)					濮耐股份 002225)				
偏离值: +9.51% 成交金额: 12688.81万元					换手率: 21.83% 成交金额: 40299.85万元					偏离值: +8.99% 成交金额: 39701.70万元				
买入席位名称					买入席位名称					买入金额最大的前5名				
中信建投		北京市安立路			机构专用		上海证券			招商证券		杭州文三路		
中投证券		南京中央路			上海证券		温州永强大道			安信证券		北京远大路		
银河证券		上海江宁路			光大证券		沈阳十一纬路			海通证券		上虞百官镇		
兴业证券		济南历山路			华泰联合		深圳益田路荣超商务中心			湘财证券		上海和新路		
光大证券		宁波解放南路			中信金通		余姚南雷路			中信证券		上海溧阳路		
卖出席位名称					卖出席位名称					卖出金额最大的前5名				
五矿证券		深圳金田路			安信证券		广州猎德大道			英大证券		武汉汉阳大道		
海通证券		昆明东风西路			国泰君安		深圳人民南路			中信证券		上海淮海中路		
华泰证券		北京西三环北路			宏源证券		长沙韶山北路			光大证券		慈溪浒山		
西南证券		太原长治路			上海证券		温州永强大道			银河证券		天津民族路		
中信万通		青岛东海西路			光大证券		沈阳十一纬路			华泰联合		武汉青牛路		
鲁银投资 600784)					六国化工 600470)					云海金属 002182)				
偏离值: +9.45% 成交金额: 14547.10万元					换手率: 20.97% 成交金额: 132083.11万元					偏离值: +8.99% 成交金额: 38360.00万元				
买入席位名称					买入席位名称					买入金额最大的前5名				
中信证券		上海漕河泾路			招商证券		上海世纪大道			中信证券		上海漕河泾路		
申银万国		辽宁大连武汉街			安信证券		广州猎德大道			方正证券		台州解放路		
中信证券		上海漕溪北路			华泰证券		南京瑞金路			中投证券		江门堤东路		
银河证券		天津鼓楼东街			东吴证券		苏州西北街			东方证券		南宁民主路		
机构专用		3349161.01			华泰证券		扬州文昌中路			方正证券		杭州延安路		
卖出席位名称					卖出席位名称					卖出金额最大的前5名				
中金公司		成都滨江东路			国泰君安		上海福山路			华泰证券		杨中扬子中路		
齐鲁证券		深圳吉祥中路			中信建投		北京市马家堡西路			国联证券		宜兴阳羡东路		
中信建投		成都市南一环路			海通证券		上海平武路			华泰证券		江阴泰福路		
华西证券		重庆上清寺路			中投证券		上海横浜路			中投证券		南京平安路		
西部证券		西安金花南路			华泰证券		北京和平里			中投证券		杭州环球中心		
方正证券 601901)					英特集团 000411)					雅本化学 800261)				
换手率: 29.06% 成交金额: 161693.27万元					偏离值: +9.02% 成交金额: 21929.70万元					换手率: 35.48% 成交金额: 20254.70万元				
买入席位名称					买入席位名称					买入金额最大的前5名				
机构专用		33274632.49			湘财证券		佛山祖庙路			长江证券		上海番禺路		
安信证券		北京远大路			中投证券		南京中央路			机构专用		杭州文三路		
银河证券		北京中关村大街			国泰君安		成都建设路			华泰证券		上海瑞金一路		
信达证券		北京北辰东路			东方证券		桂林中山中路			中信建投		福清一拂路		
机构专用		19940616.30			国信证券		杭州体育场路			国信证券		北京平安大街		
卖出席位名称					卖出金额最大的前5名					卖出金额最大的前5名				
光大证券		上海世纪大道			湘财证券		深圳深南大道			银河证券		天津民族路		
国元证券		上海虹桥路			国信证券		深圳泰然九路			国泰君安		深圳笋岗路		
国泰君安		宁波彩虹北路			申银万国		大连武汉街			国泰君安		唐山建华西道		
中投证券		广州番禺桥南路			国信证券		北京平安大街			国泰君安		上海福山路		
安信证券		20644929.57			招商证券		西安北大街			海通证券		北京中关村南大街		