

# 新股发行日均1.3只 A股喊“疼”

## 再融资压力超过IPO

□本报记者 蔡阳

沪深指自2月底见阶段顶后持续下跌,除去政策层面与经济基本面的不如预期外,一级市场新股发行不断也对二级市场产生了一定的“抽水效应”。在此背景下,二级市场投资者信心严重缺失,大盘一有风吹草动,即现仓观望,场内浮筹越积越多,而真正的价值投资者难现踪影。

### 新股压力“细水长流”

今年以来,融资压力的高企始终掣肘着大盘走势。根据统计,今年以来沪深两市共有49只新股首发,其中3月份至今的20个交易日中有26只新股首发,即平均每个交易日都有新股发行,可谓“细水长流”。数据显示,1月份沪深两

市IPO募集27.466亿元,为近几年来的月度最低募集资金;2月份募集151.006亿元,3月份募集166.069亿元;今年以来新股IPO共募集资金344.541亿元。

在49只年内发行的新股中,7只在沪交所上市,25只在创业板上市,17只在中小板上市。今年以来,沪市主板IPO共募集了107.80亿元,创业板IPO募集了130.12亿元,中小板首发新股募集了106.62亿元。由此可见,真正意义上的大盘股抽水压力并没有想象中可怕,反而是创业板与中小板新股的发行持续不断地给二级市场制造压力。

与此同时,年内45只上市的新股给二级市场投资者带来的损失远大于收益。截至3月28日,34只新股下跌,仅有11只新股累计上

涨。新股中表现最好的是环旭电子,累计上涨了18.57%,表现最差的蓝盾股份上市后累计下跌33.86%,利亚德累计下跌31.19%,三六五网、雪迪龙、吉视传媒、富春通信和蓝英装备上市后累计跌幅均超过了20%。换言之,绝大多数参与炒新的二级市场投资者均损失惨重。但对一级市场投资者而言,打新的收益率也并不具备显著的吸引力。今年以来上市的新股中,朗玛信息的打新收益率最高,为1.60%,吉视传媒次之,为1.29%。但其他新股的打新收益率均未超过1%,而近期上市的新股打新收益率渐趋下行,汉鼎股份、富春通信、聚飞光电、长方照明、同有科技、云意电气和德联集团的打新收益率均未超过0.15%,昨日上市首日即破发的首航节能打新收

益率更为-0.07%。显然,除了在新股发行准备期之前进驻其中的“基石投资者”和PE外,今年上市的新股对A股市场一、二级投资者均未产生任何实质性的财富效应”。

### 再融资压力超过IPO

除去IPO募集资金外,沪深两市今年以来再融资额仍持续在高位。根据wind统计,1月份共增发166.518亿元,2月份为121.972亿元,3月份增加到423.547亿元,远高于IPO募集资金金额。值得注意的是,3月份423.547亿元的增发额仅次于2011年12月份的596.466亿元、7月份的521.732亿元以及4月份的429.675亿元。如果回顾去年行情的话,会发现4月份沪深指下跌0.57%、7月份下跌2.18%、12月份下跌5.74%,而截至3月28日,

沪综指3月已累计下跌5.91%,再融资压力对A股的影响可见一斑。而从绝对数额上来看,再融资的金额事实上远高于新股IPO。

从再融资上市公司数目来看,今年以来实施再融资的上市公司并不多。实施增发的有25只,实施配股的仅有3只。但是在实施再融资的上市公司中不乏北京银行、中国南车等权重蓝筹股,其中北京银行通过定向增发融资118亿元,而中国南车通过定增融资87.55亿元。显然,在小盘股IPO与权重股再融资“双管齐下”的背景下,二级市场投资者信心处于严重缺失的状态。银行股再融资的阴霾难消,又加之贵阳银行IPO已获得银监会同意,投资者担心城商行的上市将再次对A股形成“抽水效应”,负重前行的A股前途确实堪忧。

## 3月大小非净减持额创12个月新高

□本报记者 申鹏

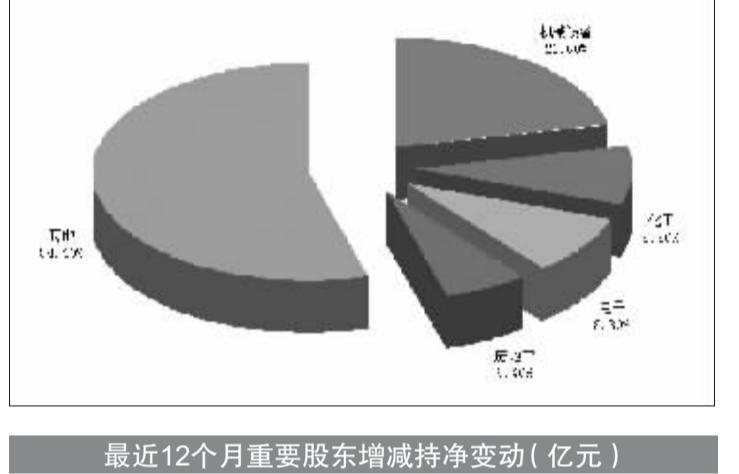
经历1月和2月的反弹后,3月以来沪深股市整体呈震荡下行态势。值得注意的是,3月以来上市公司大小非公告减持环比大幅增加,全月净减持76.42亿元,较2月环比上升近一倍,一举创出最近12个月以来的月度净减持新高。

### 大小非减持攀上阶段新高

2012年前两个月,沪深股市在货币宽松预期的刺激下走出了一波反弹行情,上证指数自1月6日创出2132点阶段低点后持续上涨至最高2478点。不过,进入3月以来,随着货币政策宽松程度不及预期以及对经济增速放缓的担忧驱之不散,沪深股市再度掉头向下。3月以来上证指数连跌4周,月度累计跌幅5.91%。

值得注意的是,3月以来产业资本出现大规模减持动作。据wind数据统计,3月1日至3月28日有125家上市公司重要股东公告减持,总减持股票数量7.84亿股,减持市值估计为80.25亿元。同时,有34家上市公司重要股东公告增持,总增持数量3732.89万股,增持额估计为3.94亿元。整体来看,3月以来的净减持额高达76.42亿元,较2月环比增加97.92%,一举创下近12个月以来的月度净减持新高。

作为处于主导地位的产业资本,其动向一直被视为二级市场走向的风向标之一。从最近一段段时间的情况看,产业资本的“风向”似乎变化得有点快。今年1月沪深上市公司大小非还出现过净增持5.07亿元的情况,使当时二级市场的投资者一度认为一轮中级行情即将到来。不过,仅过了两个月,在上证指数涨幅还不足20%的时候,产业资本一改看多思路,转为大规模减持,给沪深股



### 部分遭大小非减持股票一览

代码	名称	变动数量 (万股)	变动部分参考 市值(亿元)	减持平均价	市盈率 (TTM)	行业
600503	华丽家族	16247.35	115334.34	7.10	13.17	房地产
600759	正和股份	11042.30	78516.22	7.11	36.52	房地产
002415	海康威视	1385.00	59499.62	42.96	29.14	信息设备
601688	华泰证券	6042.79	57894.82	9.58	26.96	金融服务
601600	中国铝业	4958.85	50980.97	10.28	37.76	有色金属
002142	宁波银行	3065.26	30396.80	9.92	8.26	金融服务
600133	东湖高新	3446.46	29782.14	8.64	253.50	综合
002229	鸿博股份	1513.96	2732.60	18.05	47.32	轻工制造
300185	通裕重工	1630.00	20905.00	12.83	31.75	机械设备
000056	深国商	1104.51	20417.56	18.49	-27.96	商业贸易
000809	铁岭新城	960.55	20010.24	20.83	12.62	房地产
601099	太平洋	2474.26	18396.13	7.43	66.97	金融服务
600143	金发科技	1251.57	16379.03	13.09	19.47	化工
600293	三峡新材	1790.50	16206.49	9.05	74.08	建筑建材
000776	广发证券	577.35	15063.35	26.09	37.86	金融服务
000592	中福实业	2250.00	13545.00	6.02	57.42	轻工制造
601999	出版传媒	1371.87	12520.74	9.13	40.51	信息服务
002245	大洋电机	1600.00	10952.44	6.85	23.35	交通运输
002523	天桥起重	960.00	10511.18	10.95	28.87	机械设备
300157	恒泰艾普	354.14	9535.37	26.93	52.00	采掘
300077	国民技术	309.01	9373.73	30.33	71.31	电子
600493	凤竹纺织	1360.00	9275.20	6.82	35.05	纺织服装
300048	合康变频	529.85	8889.27	16.78	30.22	机械设备
002554	博爱博普	666.52	8864.02	13.30	31.65	采掘
300102	乾照光电	512.00	8708.92	17.01	25.06	电子
300143	星河生物	580.00	7926.00	13.67	32.39	农林牧渔
002270	法因数控	940.00	7431.65	7.91	49.45	机械设备
002212	南洋股份	1025.00	6519.64	6.36	22.13	机械设备
002172	澳洋科技	1400.00	6186.17	4.42	-3.33	化工
002125	湘潭电化	345.00	5744.25	16.65	55.75	化工
000748	长城信息	685.77	5681.05	8.28	57.68	信息设备
002456	欧菲光	230.00	5129.00	22.30	191.84	电子
000799	酒鬼酒	159.00	5004.17	31.47	47.91	食品饮料
002530	丰东股份	251.85	4421.41	17.56	45.62	机械设备
002344	海宁皮城	161.02	4112.93	25.54	26.09	商业贸易

市未来的走势蒙上了一层阴影。

回顾最近12个月股东增减持情况,可以看出上一次月度减持高潮出现在2011年6月,当时的净减持额为69.99亿元,当时上证指数点位2700点,深成指11500点,中小板综指6000点,创业板指数800点。大小非减持潮出现后,彼时的市场整体下跌幅度在20%左右。

与上一次不同的是,本轮产业资本减持高峰却出现在上证指数2400-2500点之间的位置,比上次减持潮相对位置更低。分析人士指出,这或许反映了产业资本对未来股市的悲观态度。此外,尽

管指数点位较低,但遭减持的股票大都在今年经历了较为强劲的反弹,从而增强了大小非减持的动力。

例如,泛海建设今年2月单月涨幅高达31.59%,公司两位高管先后在3月6日和3月12日分别减持40万股和10万股,减持价格基本处于近22个月高点。

### 周期股面临减持力度更大

从大小非减持股行业分布看,产业资本的行业倾向相当明显。在3月以来遭减持的125家公司中,有27家属于机械设备行业,

11家属于化工行业,11家属于电子行业,8家属于房地产行业。此外,包括信息设备、金融服务、家用电器、采掘等在内的周期性公司有41家。综合来看,被减持的周期股数量高达98只,整体占比达78.4%。

分析人士指出,3月以来出现的大小非减持潮对于二级市场的影响明显是偏负面的,尤其是一些行业代表性公司,如泛海建设、宁波银行、海信电器、华泰证券等,由于行业内部不同公司的同质化程度较高,大小非减持或许意味着其对公司所在行业的看法并不乐观。

相比之下,遭减持股票中医药生物、食品饮料、商业贸易、农林牧渔等非周期类较少,且均属于高估值品种,27只股票算术平均市盈率高达59.44倍。

从个股来看,3月以来减持力度最大的股票有华丽家族、正和股份和海康威视,总减持金额分

## 医药生物年初至今行业排名垫底

□本报实习记者 王朱莹

据wind统计,昨日申万一级行业全部下跌,其中医药生物行业下挫3.89%,明显跑输大盘。值得注意的是,该行业年初至今累计下跌1.02%,成为同期表现最差的第二大行业,跌幅仅次于信息服务业。

### 医药六大子板块分化显著

受汇丰3月份PMI指数下滑、通胀忧虑及新股扩容等影响,昨日大盘重挫2.65%,以2284.88点报收。沪深300指数跑输大盘,下挫2.42点,报收于2474.90点,跌幅达到2.84%。

昨日申万一级行业中,医药生物板块下跌3.89%,明显跑输大盘。另外,从年初至今跌幅最大的是信息服务行业,累计跌幅为1.56%,其次便是医药板块,累计跌幅为1.02%。

从医药子板块来看,年初至今六大子板块分化明显。其中,今年以来医疗器械子板块涨幅最大,累计上涨3.8%。同时,生物制品和医药商业分别累计涨幅1.8%和0.55%。另外,医疗服务、中药和化学制药则分别累计下跌14.7%、2.16%和1.36%。

不过,尽管基本面难以找到明确的亮点,但有一些分析师则认为或可运用逆向投资思维进行投资。德邦证券认为,目前A股整体估值处于底部区域,可考虑逆向投资思维对医药板块进行布局。在板块挑选方面,德邦证券建议规避化学制药板块,可关注生物制药板块。中金公司则建议以自下而上选择为主,关注业绩较有保障的企业。

出现,引发了市场对通胀压力的担忧。在这样的环境下,医药板块难以独善其身。德邦证券指出,“谨慎”将贯穿其医药板块长期策略,云南大旱重挫了他们今年中药品价格降低的预期,加上人工成本上升,药企利润将大打折扣。

随着医改的深入,医药行业整合步伐将加快,医药企业将进入“洗牌期”。民族证券认为,医药行业的洗牌将加速进行,这对“低价代理”模式的医药企业将产生较大冲击。同时,医药流通行业的整合并购步伐也将加快,行业龙头企业则可能因此而获益。

不过,尽管基本面难以找到明确的亮点,但有一些分析师则认为或可运用逆向投资思维进行投资。德邦证券认为,目前A股整体估值处于底部区域,可考虑逆向投资思维对医药板块进行布局。在板块挑选方面,德邦证券建议规避化学制药板块,可关注生物制药板块。中金公司则建议以自下而上选择为主,关注业绩较有保障的企业。

### 今年以来涨跌幅居前的医药股

代码	名称	收盘价(元)	日涨跌幅(%)	日成交量(亿元)	年初至今总市值(亿元)	市盈率(倍,TTM)	市净率(倍)
300216	千山药机	25.32					