

八成新股首日爆炒后上演价值回归

□本报记者 孙见友

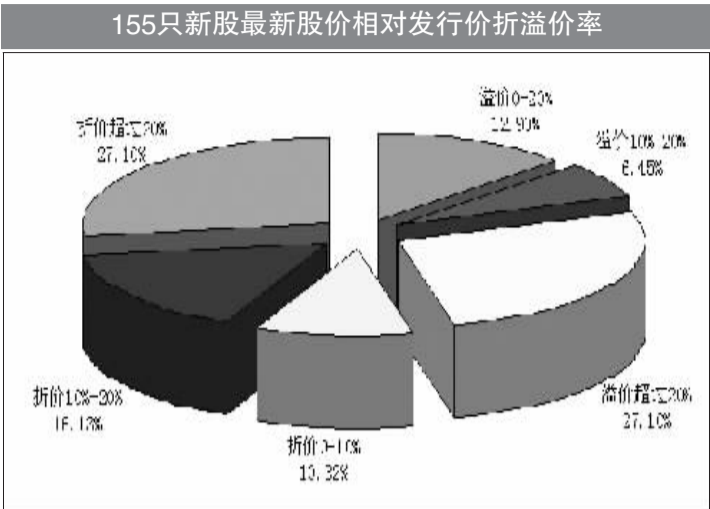
今年以来首发上市的新股中,126只新股的最新股价跌破首日收盘价,占同期可比股票的比重高达81%,显示超过八成新股在上市首日之后踏上价值回归之路。分析人士认为,今年以来不少新股的股价在跌宕起伏中最终选择了向发行价回归,既从一个侧面反映出新股发行价整体趋于合理,也从另一个侧面反映出首日爆炒的不合理,在新股整体发行价逐渐趋于合理情况下,首日爆炒似乎已经成为新股走势的最大扰动因素。

新股走势整体先扬后抑

今年以来新股首日上市整体表现较好,但从上市次日起多数新股重新踏上股价回归之路,呈现先扬后抑的格局。数据显示,今年以来首发上市的155只新股中,有114只在上市首日相对发行价上涨,占比达到73.55%。其中,浙江世宝首日狂飙626.74%,成为今年以来首日涨幅最大的新股。同时,洛阳钼业、宏昌电子和隆鑫通用的首日涨幅也分别高达221%、137.78%和103.04%,成为同期首日表现优异的新股。

不过,在首日上涨的繁华过后,此后很长时间里,二级市场始终面临新股股价回归的压力。数据显示,今年以来首发上市的新股中,已有126只新股的最新股价跌破首日收盘价,占同期可比股票的比重高达81%。换句话说,超过八成新股在上市首日之后踏上了价值回归之路,导致很多参与二级市场次新股的投资者不得不为首日大肆炒新买单。

分析人士指出,经历一段较



今年以来首日跌幅居前的新股							
代码	名称	上市日期	发行价格	上市首日涨跌幅(%)	上市次日以来涨跌幅(%)	摊薄发行市盈率(倍)	
002650	加加食品	2012-1-6	30.00	-26.33	21.95	40.54	
002651	利君股份	2012-1-6	25.00	-16.88	-37.86	17.61	
300305	裕兴股份	2012-3-29	42.00	-16.50	-18.95	30.37	
300337	银邦股份	2012-7-18	20.00	-14.80	8.57	32.95	
300307	慈星股份	2012-3-29	35.00	-13.66	-48.75	16.43	
601313	江南嘉捷	2012-1-16	12.40	-11.37	-17.14	24.80	
300351	永贵电器	2012-9-20	31.00	-10.77	-11.06	36.47	
300306	远方光电	2012-3-29	45.00	-9.73	-35.68	51.72	
002690	美亚光电	2012-3-31	17.00	-9.71	40.91	25.76	
002667	鞍重股份	2012-3-29	25.00	-9.48	-10.60	30.49	
002649	博彦科技	2012-1-6	22.00	-9.41	20.36	39.86	
601339	百隆东方	2012-6-12	13.60	-9.34	-37.15	12.50	
002685	华东重机	2012-6-12	9.99	-9.11	-13.88	27.00	
300344	大宝银业	2012-8-1	16.80	-8.87	-0.07	30.27	
002695	锐上锂	2012-9-5	30.00	-8.83	-11.52	47.62	
002702	腾新食品	2012-10-11	29.00	-8.00	-15.89	39.73	
002682	龙洲股份	2012-6-12	10.60	-7.92	-3.18	22.08	
601965	中国汽研	2012-6-11	8.20	-7.56	-12.80	28.28	
603001	奥康国际	2012-4-26	25.50	-7.25	-15.30	25.25	

首日爆炒是新股最大扰动因素

有趣的是,结合今年以来新股上市表现来看,新股发行价格似乎逐渐变得合理。就今年以来首发上市的155只新股来看,截至11月15日收盘,有72只股票相对发行价处于溢价状态,占比约为46.5%;另外83只股票则相对发行价处于折价状态,占比约为53.5%。

分析人士指出,经历一段较



今年以来首日跌幅居前的新股							
代码	名称	上市日期	发行价格	上市首日涨跌幅(%)	上市次日以来涨跌幅(%)	摊薄发行市盈率(倍)	
002650	加加食品	2012-1-6	30.00	-26.33	21.95	40.54	
002651	利君股份	2012-1-6	25.00	-16.88	-37.86	17.61	
300305	裕兴股份	2012-3-29	42.00	-16.50	-18.95	30.37	
300337	银邦股份	2012-7-18	20.00	-14.80	8.57	32.95	
300307	慈星股份	2012-3-29	35.00	-13.66	-48.75	16.43	
601313	江南嘉捷	2012-1-16	12.40	-11.37	-17.14	24.80	
300351	永贵电器	2012-9-20	31.00	-10.77	-11.06	36.47	
300306	远方光电	2012-3-29	45.00	-9.73	-35.68	51.72	
002690	美亚光电	2012-3-31	17.00	-9.71	40.91	25.76	
002667	鞍重股份	2012-3-29	25.00	-9.48	-10.60	30.49	
002649	博彦科技	2012-1-6	22.00	-9.41	20.36	39.86	
601339	百隆东方	2012-6-12	13.60	-9.34	-37.15	12.50	
002685	华东重机	2012-6-12	9.99	-9.11	-13.88	27.00	
300344	大宝银业	2012-8-1	16.80	-8.87	-0.07	30.27	
002695	锐上锂	2012-9-5	30.00	-8.83	-11.52	47.62	
002702	腾新食品	2012-10-11	29.00	-8.00	-15.89	39.73	
002682	龙洲股份	2012-6-12	10.60	-7.92	-3.18	22.08	
601965	中国汽研	2012-6-11	8.20	-7.56	-12.80	28.28	
603001	奥康国际	2012-4-26	25.50	-7.25	-15.30	25.25	

长时间后,今年以来首发上市的新股最新股价相对发行价涨跌参半,如果认为当前新股定价机制的价格发现功能是完善的,那么可以认为今年以来新股的整体发行价似乎整体较为合理。

事实上,即便遭遇首日的非常规炒新而让此后走势平淡了不少曲折,不少新股依然出现了向发行价逐渐回归的趋势,这在一定程度上印证了以上观点。

例如,上市首日大涨

今年以来首日涨幅居前的新股							
代码	名称	上市日期	发行价格	上市首日涨跌幅(%)	上市次日以来涨跌幅(%)	摊薄发行市盈率(倍)	
002703	浙江世宝	2012-11-2	2.58	626.74	-23.15	7.17	
603993	洛阳钼业	2012-10-9	3.00	221.00	-23.78	13.64	
603002	宏昌电子	2012-5-18	3.60	137.78	-33.32	36.00	
603766	隆鑫通用	2012-8-10	6.58	103.04	-47.46	14.27	
300297	蓝盾股份	2012-3-15	16.00	93.63	-48.31	32.65	
300334	津膜科技	2012-7-5	16.78	92.37	-23.88	46.61	
300355	蒙草抗旱	2012-9-27	11.80	91.10	40.13	20.34	
601929	吉视传媒	2012-2-23	7.00	87.43	-40.41	37.19	
603399	新华龙	2012-8-24	7.80	85.13	-23.34	22.35	
300288	朗玛信息	2012-2-16	22.44	82.53	62.26	34.00	
002657	中科金财	2012-2-28	22.00	82.09	-13.68	29.73	
300295	三六五网	2012-3-15	34.00	74.71	-28.43	25.19	
603000	人民网	2012-4-27	20.00	73.60	10.11	46.13	
002688	金河生物	2012-7-13	18.00	70.67	-20.48	26.87	
300292	吴通通讯	2012-2-29	12.00	69.25	-40.87	23.67	
002673	西部证券	2012-5-3	8.70	66.67	-11.17	48.33	
603003	龙宇燃油	2012-8-17	6.50	64.62	-15.61	17.11	
601038	一拖股份	2012-8-8	5.40	63.89	-21.92	14.44	
300326	凯利泰	2012-6-13	29.09	62.22	-7.63	45.96	
300290	荣科科技	2012-2-16	11.11	57.70	-23.03	23.15	
603123	翠微股份	2012-5-3	9.00	56.44	-44.64	28.13	
002659	中泰桥梁	2012-3-9	10.10	56.44	-37.66	21.49	
300296	利亚德	2012-3-15	16.00	56.13	-51.51	31.37	
300294	博雅生物	2012-3-8	25.00	55.20	-21.07	31.25	
300350	华鹏飞	2012-8-21	9.50	54.00	-0.89	23.75	
601231	环旭电子	2012-2-20	7.60	53.03	-4.59	23.03	
300340	科恒股份	2012-7-26	48.00	52.40	-48.11	12.94	
300315	掌趣科技	2012-5-11	16.00	50.00	-7.16	48.16	
300314	戴维医疗	2012-5-8	20.00	49.50	-10.62	29.85	
002694	硕地科技	2012-8-16	13.00	48.46	-24.97	18.57	
002680	黄海机械	2012-6-5	21.59	47.75	-18.24	24.53	
300299	富春通信	2012-3-19	16.00	46.00	-47.49	34.70	
002686	亿利达	2012-7-3	16.00	43.94	-17.85	23.85	
002700	新疆浩源	2012-9-21	21.73	42.66	1.45	27.16	
002698	博实股份	2012-9-11	12.80	40.63	-34.00	34.59	
002664	信质电机	2012-3-16	16.00	40.63	-6.82	28.07	

93.63%的蓝盾股份,上市次日以来又累计下挫48.31%,促使其股价基本回到了发行价。无独有偶的是,吴通通讯上市首日的涨幅也曾高达69.25%,但上市次日至今该股又累计回落40.87%,其最新股价重新回到了发行价的原点。另外,中泰桥梁首日大涨56.44%,但此后又累计下挫37.66%,也基本回落至发行价附近。

分析人士指出,从新股的“首

日秀”到价值回归,未能申购到新股的二级市场投资者获利机会并不大,这与高价发行时并没有什么根本性的变化,在新股整体发行价逐渐趋于合理情况下,利润流向在新股配售时占有绝对优势的机构投资者。可以说,从往日的高价发行到当前的首日爆炒,只是稍稍改变了“蛋糕”的切法。从理顺新股价格机制角度来看,治理新股首日盲目爆炒依然任重而道远。

■ 大宗交易

多只蓝筹股现溢价大宗交易

□本报记者 申鹏

昨日沪深股市共发生31笔大宗交易,涉及28只股票,共成交4643.14万股,成交金额合计3.91亿元。按照相关个股当日二级市场收盘价及大宗交易成交量计算,整体折价率为4.90%,较前一交易日下降3.13个百分点。值得注意的是,昨日多只蓝筹股出现了溢价大宗交易。紫金矿业以3.80元成交了573.36万股,溢价率1.88%,上汽集团以13.29元成交了92.63万股,溢价率1.68%,万科A以8.34元成交了650.76万股,溢价率1.09%,长江电力以6.35元成交了268.74万股,溢价率0.47%。市场

■ 双融看台

苏宁、国旅日融资净买入超2000万元

□本报记者 孙见友

11月14日,融资融券余额同步攀升。统计显示,当日沪深两市融资余额净增加1.17亿元,带动沪深两市融资余额攀升至755.05亿元。同时,当日沪深融券余额则净增加0.84亿元,促使沪深两市融券余额增长至20.87亿元。从融资融券同比增长来看,目前投资者对后市的看法似乎存在较大的分歧。

就个股来看,剔除融券偿还额后,14日有8只证券的融券卖出量均超100万股(万份)。其中,华泰柏瑞沪深300ETF、易方达深证100ETF、中国银行、民生银行分别被融券净卖出493.04万份、377.72万份、245.21万份和228.67万份,为当日被融券卖出量最多的证券。

同时,还有13只证券则获得了融资资金的青睐。其中,广汇能源、海通证券、保利地产、中国

11月14日融资净买入额前20的证券					
证券代码	证券简称	截止日余额(元)	期间净买入(元)	期间偿还额(元)	融资净买入额(万元)
600837	海通证券	73270.80	4013.84	1821.70	2659.27
600048	保利地产	50548.92	3773.77	1453.39	2320.39
601888	中国国旅	15059.72	2573.14	391.38	2181.76
002824	苏宁电器	74686.03	3909.06	1732.73	2176.33
000540	包钢稀土	19829.16	12181.27	10240.41	1982.86
510130	华安上证180ETF	13633.61	1841.89	135.23	1706.66
601390	中国中铁	21841.10	2228.93	714.34	1514.59
601601	中国大冶	33596.94	1833.77	605.30	1228.47
000568	泸州老窖	30774.65	1938.09	787.40	1140.61
600549	厦门钨业	57905.99	2494.58	1351.72	1142.86
600259	广夏有色	21602.74	2822.14	1699.18	1122.96
000157	中联重科	56114.22	1733.54	633.53	1100.01
600858	广汇能源	19237.73	1963.92	972.23	991.70
000540	中天城投	21378.43	1613.54	732.69	880.85
000983	西山煤电	43833.68	1704.64	831.90	872.74
600015	华夏银行	46811.04	1269.54	397.07	872.47
000100	TCL集团	24295.52	1987.57	1217.42	770.15
000963	中兴通讯	37615.47	1275.70	560.05	714.92
600309	烟台万华	25993.14	984.54	313.59	670.95

恒生AH股溢价指数重返100点

□本报记者 曹阳

昨日,A股虽同样下跌,但相对抗跌,截至收盘,沪综指下跌1.22%,深成指下跌1.18%。受此影响,昨日恒生AH股溢价指数继续反弹,截至收盘,恒生AH股溢价指数收报100.11点,上涨0.74%。

事实上,在此前港股持续上涨的过程中,恒生AH股溢价指数最低曾探至96.53点,由于比价效应的存在,AH股溢价指数长期维

持在100点下方的可能性不大。在此背景下,恒生AH股溢价指数在11月2日探至96.53点后出现连续反弹,11月13日曾一度反弹至100.94点,不过周三下跌1.56%。昨日由于H股跌幅较A股更大,因此该指数得以重返100点上方。自11月以来,全球主要股市均步入调整阶段,恒生指数也不例外,根据统计,自11月2日以来,恒生指

数累计下跌3.27%,特别是H股中的银行股持续调整,带动了AH股溢价指数的反弹。

目前,在80只A+H股中,有23只呈现折价状态,且主要集中在以金融股为代表的大盘蓝筹股上,其中海螺水泥AH股价格比为0.77,折价率高达23.30%。在所有A+H股中折价幅度最高。中国铁建、中国平安、中国交建的折价率也在20%

以上。银行股中,除中信银行和中国银行呈现A股较H股溢价外,其余银行股均呈折价状态。目前AH股价格比最高的上市公司是浙江世宝、山东墨龙和洛阳玻璃,其中浙江世宝A股较H股溢价率高达658.76%。从AH股价格比分布来看,H股投资者更青睐业绩表现稳健的蓝筹股,而A股投资者更偏爱具有题材性的成长股。

主力增减仓						
代码	名称	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 占流通盘 比例 (%)
002337	赛象科技	9.98	44633.84	31080.10	13553.73	2.79
000156	华数传媒	3.57	128991.65	112674.47	17217.18	2.69
000502	绿景控股	9.92	94070.19	59630.94	34439.25	1.88
002451	厚普电气	4.35	17029.08	7464.80	9564.28	1.74
002679	福建金森	6.28	115917.77	109946.86	5970.91	1.72
002484	江海股份	-8.88	41626.80	34372.80	7254.00	1.40
600483	福建南纺	-2.14	113843.56	84436.40	29407.16	1.02
600501	航天晨光	-1.70	48103.21	31808.08	16295.12	0.79
002043	兔 宝 宝	10.00	288153.59	254336.05	33817.54	0.78
603381	贤成矿业	-1.63	239825.13	180647.48	59177.64	0.76
代码	名称	涨跌幅 (%)	大单买入 (手)	大单卖出 (手)	大单卖出— 大单买入 (手)	卖出净量 占流通盘 比例 (%)
002691	石煤装备	2.32	54645.65	66193.41	11547.77	2.31
300238	冠昊生物	-5.68	41679.37	56244.24	14564.88	2.09
601996	平林集团	-1.16	186378.91	224492.34	38113.45	1.94
002645	华宏科技	2.97	46859.67	51687.64	4827.96	1.61
002334	英威腾	-2.98	30330.37	37542.48	7212.11	1.32
300355	蒙草抗旱	-4.53	54116.33	58574.43	4458.09	1.30
002587	奥拓电子	1.48	11960.26	19248.54	7288.28	1.25
300350	华鹏飞	-3.27	23675.66	25966.85	2291.19	1.06
002688	金河生物	0.04	21322.33	25846.94	4724.61	1.00
000551	创元科技	-5.16	74549.07	107510.85	32961.78	0.85