

3年罕见! 招商证券上市险“破发”

昨日,招商证券在上市首日险些“破发”,8.42%的涨幅不仅创下今年上市新股首日涨幅新低,而且之低也为近3年来罕见。对此有市场人士表示,发行价定价过高与昨日大势偏弱造成了招商证券上市首日表现欠佳。同时,随着“新股不败”神话逐渐淡出,市场化发行的成效将显现。

表现“出乎意料”

17日招商证券以每股35.01元的价格开盘,小幅冲高后便一路下滑,盘中最低仅较发行价溢价不到7%。最终,招商证券收于每股33.61元,仅较发行价上涨8.42%。尽管对招商证券上市表现的市场预期一般,但是如此走势,还是出乎众多市场人士的预料。

今年以来,随着大盘回暖,IPO重启后新股上市大都受到了市场追捧。统计显示,今年新股上市首日平均涨幅达到了62.26%,中小板和创业板新股上市大都遭遇爆炒,即便是沪市的大盘股,上市首日涨幅也都达到了20%以上。

纵观最近3年新股上市的表现,招商证券也属罕见。

2006年8月18日,在大熊市和大牛市的交界期,中国国航上市。当日,中国国航盘中最低跌到了2.74元,跌破了2.8元的发行价。2006年10月26日上市的上港集团和2006年10月27日上市的工商银行,首日涨幅也仅分别为3.27%和5.13%。

大盘在2007年10月见顶大幅回落的过程中,新股也一度表现低迷。2008年6月19日上市的大洋机电,首日涨幅仅7.66%。

除了上述个股,招商证券要算3年来表现最差的新股了。

高市盈率发行压缩上涨空间

招商证券的发行价格为31元,发行市盈率高达56.26倍,大大超出了研究机构的预期。

参考目前券商股市盈率,光大证券、宏源证券、中信证

券和海通证券的动态市盈率分别只有34倍、29倍、24倍和27倍,招商证券目前44倍的动态市盈率就显得非常高。另外,今年IPO重启以来上市的几家大盘股中,四川成渝、中国建筑、中国中冶的动态市盈率分别为25倍、30倍、24倍,可见招商证券也是偏高的。

广发证券的分析师张志平表示,招商证券的发行估价过高,市盈率畸高,这样就使得一级市场的价值挤占了二级市场的价值空间,二级市场与一级市场的价格差异会越来越小。

张志平还告诉记者,招商证券这次的表现就隐含了市场的担忧,随着股价市场化的深入,上市公司为了多募集资金,就会尽量以高价上市,今后新股只涨不跌的情况很快将不会出现。至于招商证券后市的表现,他预测有跌破发行价的可能,毕竟以目前整个券商股的价值来看,招商证券存在着高估的事实。

市场化发行改革成效渐显

同时,业内人士也认为,招商证券上市首日的表现说明新股发行制度改革取得了成效。

招商证券首日涨幅偏低,一方面说明定价确实太高了,另一方面也说明我们的市场化改革取得了成效。”英大证券研究所所长李大霄表示,事实上,新股定价的市场化在之前的创业板中已经体现得比较明显了,只不过这次招商证券定价更高而已。”

今年新股发行制度改革以来,管理层取消了以往新股

发行市盈率的“天花板”,新股价格由发行人、承销商以及询价机构共同决定,新股的发行定价由此水涨船高,下半年上市的光大证券与招商证券甚至都以56倍以上的“惊人”市盈率发行。业内人士在质疑这样的定价是否合理的同时,也对高价发行可能引发的破发风险表示了担忧。

目前因为机构之间存在博弈,报价低了可能就申购不到,所以很多机构都是往高里报,因为最后大家拿到的价格都是一样的。这就决定了新股的发行价一定偏高。”一位不愿透露姓名的证券行业分析师表示。然而,这个过程是必须要

经历的。新股发行制度改革不是一朝一夕的事,之前监管层有关领导也曾说过,改革不会走回头路,事实上面对创业板这么高的定价管理层也没有去干预。因为这不是个问题,一旦有那么几家公司破发之后,机构也会变得谨慎的,这需要一个过程。”该分析师说。

统计也显示,在市场化程度较高的股票市场,新股破发并不鲜见。以香港市场为例,今年10月份以来上市的17只新股中,有6只新股在上市当日跌破发行价,首日破发比例高达35.3%。

快报记者 潘圣韬
见习记者 陈诚

今年 IPO 重启后沪市新股上市首日表现

证券代码	证券简称	上市日期	首日涨幅	最新价	动态市盈率	每股收益
601107	四川成渝	20090727	202.80%	7.1	24.98	0.24
601668	中国建筑	20090729	56.22%	4.88	29.95	0.12
601888	中国国旅	20091015	44.99%	19.97	53.67	0.37
601788	光大证券	20090818	29.98%	24.56	33.92	0.63
601618	中国中冶	20090921	28.04%	5.72	23.74	0.181
600999	招商证券	20091117	8.42%	33.61	44.27	0.38

券商股一览

证券代码	证券简称	最新价	动态市盈率	总市值	每股净资产	每股收益
000686	东北证券	41.02	31.09	262.25 亿	4.3	0.99
600999	招商证券	33.61	44.27	1205.07 亿	2.59	0.38
600030	中信证券	30.23	23.9	2004.39 亿	8.75	0.949
601788	光大证券	24.56	33.92	839.46 亿	6.28	0.63
000562	宏源证券	24.28	29.32	354.78 亿	4.17	0.62
600109	国金证券	24.25	49.25	242.56 亿	2.43	0.37
000728	国元证券	20.92	39.39	410.89 亿	2.68	0.53
000783	长江证券	18.33	24.98	306.99 亿	3.24	0.55
600369	西南证券	17.21	40.83	327.65 亿	2.23	0.32
601099	太平洋	17.14	64.3	257.67 亿	1.12	0.2
600837	海通证券	15.58	26.99	1281.89 亿	5.09	0.43

光大证券首发机构限售股今日解禁

跌,成交额也创出上市后的第三高。

“对于光大证券来说,很可能出现类似四川成渝和中国建筑的走势。”国都证券策略分析师张翔认为,很多机构的操作模式决定了首发机构限售股上市首日将被大量抛售。“目前光大证券动态市盈率为32倍,而中信证券仅为23倍,从估值上看光大证券并没有特别的优势;况且部分网下资金专用于打新,并非战略性投资,只

要有相对可观的收益就会选择抛售。”

如果以昨日收盘价24.56元计算,光大证券较发行价溢价16.51%,网下打新年化收益率约为16.61%。结合四川成渝和中国建筑平均23.17%的网下打新年化收益率来看,目前光大证券网下打新收益率总体呈现走低趋势。如果后期走势如多数新股一样进一步向下回

落,那么网下申购资金甚至可能面临破发风险。

快报记者 钱潇隽

私家车主拨打4008-000-000:
比比看,车险省够了吗?
中国平安 PING AN 电话车险 4008-000-000

宏观调控六大矛盾受关注

中央经济工作会议即将在月底召开,如何评价一年来应对危机的一揽子计划的政策效果,正在成为各界关注的焦点。其中,最具争议的话题就包括宏观调控政策运行下暴露出的六大经济矛盾:其一,4万亿投资是不是“鼓励”了产能过剩?其二,“保八”是不是与可持续发展思想相左?其三,经济增长是不是对冲了结构调整?其四,扩大投资是不是加剧了消费不足?其五,信贷增长是不是导致通胀预期的“元凶”?其六,“国进民退”是真命题还是伪命题?

事实上,这场金融危机本质上是发达国家主导的虚拟经济产能过剩的总爆发,造成市场购买力的大幅短缺。这种货币意义上的短缺并不代表实际需求的不足。相反,当我们看到全球还有数十亿人口处在低水平的生活景况,迫切需要大量价廉物美的消费品改变生活条件,我们是不是应该重点针对中国制造业“产能过剩”和“扩大投资”的指责?或许大家已经忘记了1998年的经验教训。在那场让亚洲“四小龙”元气大伤、“四小虎”一蹶不振的亚洲金融危机中,中国的外

向型经济为什么会胜出并由此独领风骚,最重要的一条就是,中国沿海众多外向型企业依靠国家政策支持活了下来。当市场逐步复苏后,活下来的“中国制造”成为了新一轮全球化的最大赢家之一。眼下,同样的情况发生了,关键是活下来,活下来就能“剩者为王”。所以,在上述频遭质疑的宏调决策后面,深藏的不是“寂寞”,而是智慧。

至于“国进民退”,直观比亚迪、联想、华为、阿里巴巴、万科和民生银行等民企今年在市场上的表现,是不是我们会同意,在经济“冬天”里,企业规模在生存风险上的不同表现,使得“大进小退”远比“国进民退”更准确地描述了危机中的企业生存现状。

当然,“是药三分毒”,危机下的宏调政策不可避免地存在着副作用,其中信贷增长的超量、结构调整的不力、投资行为的盲目,等等,都需要决策者在制定未来宏观政策前作深刻的反思和调整。但我们在思考政策局限性的同时,不能轻易否认它已经产生的功效。

据《瞭望新闻周刊》

中国9月小幅增持美国国债

美国财政部17日晚间公布的数据显示,截至9月末,中国持有的美国国债余额为7989亿美元,较8月末的7971亿美元小幅增加18亿美元。截至9月末,中国仍为美国国债的最大持有者。

根据以往美国财政部公布的数据,今年3月、5月、7月,我国分别增持美国国债237亿美元、380亿美元和241亿美元,而4月、6月、8月则分别减持美国国债44亿

美元、251亿美元和34亿美元。尽管已经出现三次减持,但业内人士普遍认为,由于美国经济地位和美元的货币地位没有大的改变,美国国债的流动性很好,而且相对安全,我国外汇储备投资美国国债的情况还将长期存在。

美国财政部数据还显示,9月份美国国债的第二大持有者——日本和第三大持有者——英国均选择了大幅增持。

快报记者 但有为

■相关新闻

作为今年发行的第三只大盘股,光大证券上市3个月,网下机构打新获配的1.8亿股首发机构限售股将在今日获解禁上市。此前四川成渝、中国建筑首发限售股上市后均遭遇了机构大手笔减持。

在四川成渝限售股解禁当日,5家机构占据了四川成渝成交的卖出前五席,合计卖出金额达1.4亿。紧随其后的中国建筑,限售股解禁当日股价更出现了7.17%的深幅下

A股指数

	上证指数	深证成指
开盘	3291.04	13766.57
最高	3298.38	13771.63
最低	3275.31	13627.21
收盘	3282.89	13671.08
涨幅	0.24%	-0.21%
成交额	1978.2 亿	1216.3 亿

香港台湾股票市场

指数名称	收盘	涨跌
恒生指数	22914.15	-29.83
恒生中国企业指数	13732.05	-19.6
恒生香港中资企业指数	4131.17	8.18
台湾加权股价指数	7733.21	-59.47

华夏银行
HUAXIA BANK
17日外汇牌价

货币种类	现汇 买入价	现钞 买入价	现汇现钞 卖出价
美元	681.33	675.87	684.07
港币	87.92	87.21	88.27
欧元	1017.44	995.99	1025.61
日元	7.635	7.474	7.6963
英镑	1143.1	1118.99	1152.28
瑞士法郎	674.17	660.09	679.86
新加坡元	491.57	481.4	495.92
瑞典克朗	99.85	97.79	100.75
加拿大元	648.87	635.45	654.61
澳大利亚元	635.63	621.65	640.48





日积月累 稳健收益

中银货币理财计划·日积月累

进出自由,安全省心;每日报价,手续简便。
实时到账,高效理财;申赎免费,收益稳健。

中银理财·日积月累

“中银货币理财计划之日积月累”是中国银行股份有限公司推出的主要投资于固定收益市场的理财产品,投资目标是运用尽可能保证资产安全性和流动性的策略,获取稳健收益。详情请至中银各地营业网点咨询或登录中银官方网站。

投资有风险,请谨慎选择。本产品不承诺保本或最低收益,赎回金额可能低于本金。
详细请至中银各地营业网点咨询或登录中银官方网站。

详情请至 www.boc.cn 或拨打客服热线 95566

