

# 创业板今演“三高拍案惊奇”

## 第二批8家公司发行市盈率两家超百倍

昨天凌晨,新一批8家创业板公司的询价结果高调出炉,市场对创业板公司的追捧再度呈现“爆棚”态势,高发行价、高市盈率和高超募比例的“三高症”愈演愈烈,称得上资本市场的“三高拍案惊奇”!值得关注的是,一级市场的非理性行为,很可能会蔓延到二级市场,依靠扩容来抑制爆炒行情,恐怕不会产生立竿见影的效果。



资料图片

### “市梦率”神话再现

虽然首批28家的高市盈率已经够让人大跌眼镜了,但贺岁档的行情显然更加疯狂。8家公司的静态发行市盈率悉数超过了60倍,平均更是达到了83.59倍。其中阳普医疗和金龙机电两家公司市盈率竟然超过了100倍。从发行价来看,最高价被投资者十分熟悉的同花顺摘得,为52.80元,价格最低的则是天龙光电,发行价为18.18元。公开资料显示,首批28家公司的平均发行市盈率仅为56.7倍,市盈率最高的鼎汉技术也只有82.22倍。

### 集体上演超募盛况

所需资金是15.97亿元,可市场却硬是塞给了超过两倍还多的钱。随着8家公司发行价出炉,创业板的超募现象再度引起关注。

统计显示,按照已公布的发行价计算,8家创业板公司集体超募,实际募集资金额达到了49.31亿元,较计划的资金需求

量超出33.34亿元,平均每家超募4.17亿元。其中,募集资金最多的是天龙光电,为9.09亿元;最少的则是超图软件,仅为3.72亿元。

值得关注的是,这一批创业板的超募程度已大大超过了此前的28家公司。首批28家公司实际的募集资金总额为154.784亿元,合计超募83.184亿元,平均每家超募2.971亿元。

### 催生20位亿万富翁

“造富”传奇几乎与高发行价如影随形!这一次,A股市场批量造富的特点,又一次在创业板市场登峰造极。记者粗略统计,以刚刚公布的发行价计算,8家创业板公司合计催生了20位亿万富翁,身家超过千万的自然人股东更是接近50位。

其中,同花顺董事长易峥以12.77亿元的持股市值,成为了众多富翁中的领头羊。公开资料显示,易峥共计持有同花顺2419.2万股股份,占公司发行前总股数的

48%。此外,包括宝通带业的包志方和天龙光电的汤国强在内,身家也都超过了5个亿。

分析人士指出,如果这8家公司上市后再度遭到炒作,这些股东的身家还将进一步爆发式增长,创业板诞生的富翁数量也将进一步激增。

### 解读: 市盈率要动态地看

国都证券分析师张翔表示,上述市盈率基本是按照2008年财务数据计算而来,对市场来说参考意义并不大,毕竟,现在2009年都快过去了。如果按预测的2010年净利润推算,8家公司的平均动态市盈率为39倍,较近期发行的15只中小板个股平均31倍的动态市盈率稍微高出一些,这在当前市场热度下,也还算正常。不过世纪证券分析师吕丽华表示,与首批相比,此次8家公司的资产规模、收入与利润规模,以及成长性和盈利能力均相对稍逊。

### 8家创业板公司发行情况一览

申购简称	申购代码	发行价格(元)	发行市盈率(倍)	本次发行	网上发行	单笔申购上限	实际募集资金(万元)
天龙光电	300029	18.18	62.7	5000万股	4000万股	30000股	90900
阳普医疗	300030	25	108.7	1860万股	1488万股	14000股	46500
宝通带业	300031	38	62.3	1250万股	1000万股	10000股	47500
金龙机电	300032	19	126.7	3570万股	2856万股	28000股	67830
同花顺	300033	52.8	92.6	1680万股	1344万股	10000股	88704
钢研高纳	300034	19.53	75.1	3000万股	2400万股	24000股	58590
中科电气	300035	36	59	1550万股	1240万股	12000股	55800
超图软件	300036	19.6	81.7	1900万股	1520万股	15000股	37240

### 预测: 炒作恐难免 灭火需时日

分析人士指出,由于首批28家创业板公司上市后大受追捧,游资炒作异常火爆,深交所甚至对个别账户进行了限制交易。因此,火速扩容也被认为是抑制炒作的主要手段之一。但从当前情况看,8家公司的数量显然远远不够,要真正扑灭创业板的高市盈率,整个板块的容量起码要达到100家以上。

### 建议: 创业板打新

近期新股密集发行,由于参加创业板申购的资金在解冻后还能参与下周中国北车的申购,而参与周内中小板申购的资金则无法参与中国北车的申购,因此,业内人士建议投资者首先选择8家创业板的“打新”。但8只创业板股票选择打哪只股,不少

投资者心里没谱。业内人士建议,若想上市后就出手获得一笔收益,应该选择知名度较高的股票,如果想提高中签率,则大盘股是首选。

从短期收益率来看,同花顺无疑是首选。若想提高中签率,华泰证券高级研究员张晨华建议选择如天龙光电等流通量相对较大的个股。“资金量不多的投资者应尽自己的资金量打满一只股的上限,多余的钱再考虑打其他股。”

虽然昨日招商证券破发给打新一族泼了瓢凉水,但一券商研究员指出,新股不败仍是中国股市特有的现象,目前还没有一上市就跌破发行价的股票,“只要上市后能及时出手,打新股还是能赚到钱的。”不过他同时提醒投资者,尽管目前还没有出现过一上市就跌破发行价的现象,但不代表以后不会出现。“市场化定价的情况下,大盘股上市后跌破发行价的现象时有发生,更不用说小盘股了。高发行市盈率预示着高风险。”

《京华时报》见习记者 刘芳

在坚守了21个交易日后,招商证券昨天终于顶不住了,收盘下跌1.31%,报30.81元,跌破了31元的发行价。市场担忧招商证券破发会对大盘产生较大的负面影响,但分析师表示,破发并非坏事,这是合理的价值回归,会让新股发行更加理性。

## 坚守21天,招商证券无声跌破发行价 破发,与大盘无关

### “保发”大战惨败

11月17日,招商证券上市首日就险些“破发”,当天8.42%的涨幅不仅创下今年上市新股首日涨幅的新低,而且也为近3年来罕见。

从上市第二日开始,招商证券的“保发”大战正式打响。当天,招商证券继续下跌,但当跌到32元左右的时候,被连续的大买单托起,并在32元之上维持了数个交易日的。

11月24日开始,市场出现连续大跌,招商证券的“保发”形势陡然严峻。经过11月26日的破位下跌后,11月27日招商证券最

低跌到了31.10元,离发行价仅一步之遥。

然而11月28日早盘形势峰回路转,大批资金突然涌入,硬生生将其从“死亡线上”拉了回来,当日大涨3.04%。可惜好景不长。12月7日开始,招商证券进入新一轮跌势,并在12月14日早盘跌破发行价。尽管12月14日下午借助大盘强势回升的东风,招商证券最终收于发行价之上,但是技术形态的破位已经预示了跌势尚未结束。果然,多头在昨日放弃抵抗,宣告“保发”大战惨败。

### 熊市的信号?

2008年4月18日,上市166

天的中国石油跌破发行价,由此“牛熊争论”戛然而止,市场普遍认为大盘进入了漫漫熊市。招商证券跌破发行价是不是也预示一年多的小牛市已经结束了呢?许多市场人士对此十分担忧。

但分析师普遍认为,招商证券的破发和中国石油的破发,从根本上看还是有较大区别的,对市场的影响也不尽相同。

对于招商证券跌破发行价,华泰证券的高级研究员陈慧琴认为,主要还是它56倍的发行市盈率过高,大大降低了它在二级市场的吸引力。同时,近期券商诸如佣金问题等负面新闻大量出现,大小非过多,对整个证券板块都造成了冲击,而与同级别的海通证券等相比,招商证券发行价明显过高,也促成了其优势丧失,也是造成其破发的因素之一。

而中石油跌破发行价最主要的原因是上市首日遭遇了爆炒,加上中石油的权重影响太大,其完成价值回归的过程对市场的负面影响要比招商证券大得多。

截至昨日,首发破发的大盘股除了招商证券外,还有中海集运、中国石油、中国太保、中国神华、建设银行和中煤能源。其中大部分



制图 李荣荣

个股都是在2007年大牛市最疯狂的时候上市的。

### 破发的招商证券值得买吗?

南京证券研究所副所长周旭表示:“招商证券的破发不是坏事,至少可以给哄抬发行价的机构一次教训,从而最终促进我国新股定价市场化。”

陈慧琴觉得,市场开始对估值过高的股票产生约束,将会对IPO的发行产生考验,也给中小板市场的投机敲响警钟。

从后期市场的表现来看,陈慧琴和周旭都认为短期内招商证券的投资价值不大,投资者应该谨慎介入。

与以上意见相反的是,国泰君安的分析师李鹏认为,招商证券向上的可能性很大。他分析,一方面,在前期上涨中,券商股整体涨幅都不大,另一方面,大盘在下阶段也会呈现震荡攀升的态势。而且,破发就意味着所有的人都亏钱,没人愿意让它再跌。并且招商证券在创新业务方面,如大规模资产管理、融资融券业务、股指期货业务、传统业务驱动等都有业绩支撑,是其上涨的动力。与李鹏持相同观点的是世纪证券的分析

师蒋伟,但蒋伟同时指出,买招商证券不如买估值更合理的海通证券,目前海通证券的复权价格仍在增发价下徘徊。

快报记者 徐方逸  
见习记者 陈诚

### A股指数

	上证指数	深证成指
开盘	3283.60	13865.12
最高	3303.18	13972.65
最低	3267.94	13782.90
收盘	3274.46	13825.84
涨幅	-0.86%	-0.82%
成交额	1289.9亿	842.8亿

### 华夏银行

#### 15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	681.43	675.97	684.17
港币	87.9	87.2	88.26
欧元	996.5	975.49	1004.51
日元	7.6653	7.5037	7.7269
英镑	1109.19	1085.81	1118.1
瑞士法郎	658.59	644.84	664.15
新加坡元	488.67	478.56	492.99
瑞典克朗	95.57	93.6	96.43
加拿大元	642.04	628.76	647.72
澳大利亚元	622.05	608.37	626.79

### 破发大盘股

证券代码	证券简称	发行价	最新价	上市日期
601857	中国石油	16.7	13.67	2007-11-5
601898	中煤能源	16.83	13.92	2008-2-1
601866	中海集运	6.62	4.87	2007-12-12
601088	中国神华	36.99	35.21	2007-10-9
601601	中国太保	30	26.03	2007-12-25
601939	建设银行	6.45	6.08	2007-9-25
600999	招商证券	31	30.81	2009-11-17