

怪:二重全天在发行价下吭哧 一重发行价低于询价上限 结论:都是破发惹的祸

1月28日,中国西电成为5年多来第一只上市首日收盘跌破发行价的个股。仅仅几个交易日后,二重重装上市首日下跌4.12%,并且全天没有高过发行价,把最差纪录迅速刷新。新股破发的蔓延,一方面使得打新的中小投资者很受伤,另一方面,也使得机构在询价时趋于谨慎。

□快报记者 徐方选

打新投资者全线套牢

昨天,二重重装在上交所上市,开盘价正好是其发行价8.50元,随后即跌破发行价,并且全天再也未能回到发行价之上。截至收盘,二重重装下跌4.12%,收于8.15元,盘中一度最低跌至8.12元,参与申购其新股的所有投资者全部被套牢。

“二重重装上市表现不佳甚至破发都在意料之中,但是如此之差的没想到。”一位分析师感叹道。之前,由于二重重装发行规模不算太大、公司基本面上存在亮点,所以各家机构对其上市首日定位预测的平均价在9元以上,国信证券甚至给出了11.9元的预测区间上限。

二重重装破发也让打新的投资者措手不及。刚刚将打中的3000股中国西电割肉后的股民陈先生,本来还想在二重重装上挽回点损失,但结果令他很失望。“我原先估摸着能赚个几百块,但没

上市首日破发的A股

Table with columns: 代码, 简称, 上市日期, 上市首日涨跌幅. Lists companies like 中国国航, 中国西电, \*ST厦华, etc.

数据来源:WIND资讯

想到一点机会都没有,”陈先生无奈地说:“下午的时候实在忍不住了,抛掉了。最近两只大盘新股让我损失了2000块。”

国信证券的分析师于国章说,他所了解的客户中,有六成选择了继续持有二重重装,等待解套的机会。昨天,二重重装的换手率只有26.48%,低于中国西电的34.88%,创下IPO重启以来新低,惜售明显。

发行市盈率开始走低

昨天除了二重重装破发外,中小板也有一只新股破发。去年12月22日上市的洪涛股份昨天下跌2.32%,收于26.98元,跌破了27元的发行价,继巨力索具和柘中建设后,成为第三只破发的中小板新股。截至昨日,IPO重启以来沪市有8只新股破发,中小板和创业板

各有3只新股破发。

破发的新股越来越多,不仅使得中小投资者很受伤,也让基金等机构在询价阶段的报价趋于保守。公告显示,昨天申购的三五互联、中青宝等4只创业板新股的平均发行市盈率约为74.7倍,明显低于上一批8家创业板公司的88.6倍。与其他机构相比,申购主力基金公司的报价偏低是新股市盈率走低的重要原因。

中国一重发行遇冷

新股破发的寒流已经开始侵袭一级市场。昨天,中国一重发布了中签率公告,公告显示其网上发行初步中签率为4.98%,创下了IPO重启以来的新高。之前中签率最高的是中国西电,为2.08%,中国一重接近5%的中签率表明一级市场的吸引力在迅速下降。

另外,中国一重最终确定的发行价格5.70元/股,低于发行价格区间上限5.80元/股,这一“破天荒”的事件说明在询价阶段机构已经十分谨慎了。即便如此,最终该股网下有效配售对象也仅49家,远低于之前发行大盘股的平均水平。

打新要转换思路了

“新股不败”神话下的盈利模式是上市首日爆炒,然后高位出货,这就必然导致机构在新股发行阶段就争抢筹码,抬高发行价。首批上市的28家创业板公司在首日被爆炒,虽然之后多数下跌,但机构网下配售股解禁时的打新平均年化收益率仍高达74%。

但是,随着新股破发的速度越来越快,有3个月限售期的网下打新机构几乎都面临亏损的风险。因此,分析人士称,打新机构可能将寻求新的盈利模式,例如保守询价,使得发行市盈率降下来,争取在限售股解禁后获得更多的盈利空间。

在新的市场环境下,对于中小投资者来说,思路也要转换。其次,新股上市后如果破发,投资者也不应该盲目割肉。国信证券的分析师于国章指出,多数投资者打新是预期获得炒作机会,而不是对公司长期价值的挖掘,一旦新股破发,他们往往比较盲目割肉或者死扛,这都是不可取的。于国章建议投资者要对新股的基本面加强分析,区别对待,一些本身质地良好的公司因为市场大环境会短暂破发,但市场企稳后,它们会有表现。

华泰证券 昨起预路演

在2月2日刊登招股意向书的同时,华泰证券股份有限公司管理层协同保荐机构海通证券组成路演团队,前往深圳、上海、北京三地展开面向询价机构的预路演推介活动。

对于投资者最为关心的公司所处行业的发展状况以及公司的成长性,华泰证券董事长吴万善认为,国外经济和金融市场的逐步好转,国内宏观经济的稳步增长、多层次资本市场建设的进一步深化、行业管制的进一步放松以及创新业务的持续推出、并购重组的范围和频率的扩大、行业的国际化发展等因素将成为证券业发展的有力促进因素。未来,随着多层次资本市场建设的持续深化以及并购重组市场的扩大,公司在经纪业务、投行业务、直投业务、固定收益业务等领域的专业化优势将得到更大的施展空间。

吴万善透露,今后华泰证券将从两个方面着手强化竞争优势,一是巩固和提升现有核心竞争力,全面推进由通道服务向理财服务的业务转型,建立以客户为中心的业务体系;二是形成和强化新的核心竞争力。华泰将依托网点优势、创新优势和资本优势,努力在融资融券、股指期货、IB业务、直接投资等业务领域形成新的核心竞争力。

快报记者 王海燕

延伸阅读

基金打新陷入“囚徒困境”

从中国西电到二重重装,连续两只大盘新股上市首日即宣告破发,不少机构套牢其中,基金打新热情降至低谷,不少基金开始主动放弃网下申购。

昨日,二重重装收盘破发,令34只基金套牢其中。从二重重装公开发行的网下配售结果来看,共有130只机构参与了此次网下申购,其中基金有34只,共计获配1526.97万股,以昨日8.15元的收盘价计算,34只基金共计浮亏

534.43万元。此外,从中国西电公开发行的网下配售结构来看,共有154只机构参与其网下申购,其中基金45只,共计获配7760.5万股,以昨日7.34元的收盘价计算,45只基金公司浮亏4345.9万元。上述两只上市首日即破发的新股,已经让基金浮亏4880.33万元。

在多数基金经理看来,目前多数新股发行价格高估,破发则在情理之中。加上近期新股发行节奏过快,打破市场供求关系的平衡,二

级市场出现调整,也加速了新股破发。“新股发行市盈率越来越高,目前来看风险很大,我们现在已经开始主动放弃网下申购了,包括二重重装、正泰电器、中国化学等,都放弃了参与。”深圳某基金公司债基基金经理透露。

上海某债基基金经理表示,新股申购过程实际上就是羊群效应,许多机构拼命地抬高价格。在现在询价机制下,基金等询价机构陷入了“囚徒困境”,基金只有不断推高

发行价格,才可以申购到新股。但目前风险明显加大,只能主动放弃参与。

在多数基金经理看来,目前新股发行制度对于卖方约束太弱。上述上海某债基基金经理建议,或许未来可以对主承销商和发行公司进行一定的约束。例如,在询价价格上,就价格超过市场市盈率的情况出具说明书,原则上控制一定的发行溢价范围。

快报记者 吴晓婧

Table with columns: A股指数, 上证指数, 深证成指, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨幅, 成交额.

2日外汇牌价

Table with columns: 货币种类, 买入价, 卖出价, 现汇现钞, 美元, 港币, 欧元, 日元, 英镑, 瑞士法郎, 新加坡元, 瑞典克朗, 加拿大元, 澳大利亚元.

Large table with columns: 代码, 名称, 收盘, 涨跌(%), 成交量. Lists various stocks and their performance on Feb 2, 2010.