

# 破发蔓延, 创业板牛不起来了

## IPO改革至今 242家企业获发行

中国证监会主席尚福林昨天透露, 自2009年6月新股发行体制改革以来至2010年4月底, 共有242家企业(含84家创业板)核准发行, 154家上市公司再融资, 融资额达6180亿元。

尚福林还表示, 2009年有56家公司实施重大资产重组, 交易规模达到3693.5亿元。长江电力等20家公司以股份认购资产等方式实现整体上市, 唐钢股份、东方航空等12家公司通过吸收合并提高了行业集中度。有12家公司进行海外收购, 涉及金额531亿元。 新华社

## 缓解准备金率上调冲击 央行释放资金600亿

央行公开市场昨天向市场净投放600亿资金, 以缓解法定准备金率上调对短期资金面带来的冲击。昨天, 央行在公开市场仅发行了200亿元一年期央行票据, 并未继续上周的四分之一。同时, 并继续进行28天正回购操作。由于当天公开市场有800亿元资金到期释放, 因此向市场净投放了600亿元资金。当天, 一年央票发行利率仍为1.9264%, 保持不变。

快报记者 丰和

## 深证基本面指数系列 将于本月10日发布

深圳证券交易所和中证指数有限公司日前宣布, 将于2010年5月10日正式发布深证基本面指数系列, 分别是: 深证基本面60指数、深证基本面120指数和深证基本面200指数。

深交所表示, 该指数系列以深市A股为样本空间, 分别挑选基本面价值最大的60家、120家和200家深市A股上市公司作为样本, 基本面价值由四个财务指标来衡量: 营业收入、现金流、净资产和分红; 样本股的权重配置由基本面价值决定, 从而打破传统市值指数中样本股价与其权重之间的关联, 在一定程度上避免了传统市值指数中过多配置高估股票的现象。

快报记者 刘雨峰

## 4月车市产销量放缓

昨日, 来自中国汽车技术研究中心的数据显示, 今年前4个月, 汽车行业累计产销分别为585.86万辆和485.90万辆, 较去年同期分别增长60.69%和35.19%, 其中4月份乘用车产量108.56万辆, 环比降低11.55%, 而销量环比增长9.80%, 增幅明显放缓, 且库存已增长至100万辆。

快报记者 吴琼

## 热点快评

### “破发”“破净” 是见底信号?

在熊市里随处可见的“破净”现象昨日开始出现。安阳股份、华凌钢铁收盘股价跌破每股净资产, 折价幅度分别为0.8%和7.42%。此外, 长春经开、河北钢铁、马钢股份也都徘徊在“破净”边缘。“破发”“破净”究竟是见底信号, 还是熊市先行指标?

采访显示, 多数分析师并不认同这一观点。上海证券策略分析师蔡钧毅指出, 在目前市场化的新股定价体系下, 此前随着二级市场创业板和中小板的价格不断上涨, 询价机构给予最新发行的新股价格就相对较高。由于新股定价和上市之间存在时间差, 一旦市场呈现调整格局, 在顶峰时发行的定价就成了相应的高价, 这些“生不逢时”的新股上市后跌破发行价就在所难免。

蔡钧毅认为, 中小盘全局性行情已经基本结束。此前创业板行情一定程度上是受到供求关系不平衡的刺激, 随着新股不断上市, 市场容量逐步扩大, 行情演绎的主要动力将由供求关系走向基本面。短期看, 在前期结构性泡沫破灭的背景下, 中小盘次新股“破发”的现象还可能持续。而对于“破净”现象, 他认为, 钢铁股破净并不代表市场出现投资机会。“历史上钢铁股一直是‘破净先锋’, 目前钢铁股的整体估值距离历史最低还相距甚远。”他指出, 在流动性收缩和部分行业政策尚未明朗的背景下, 周期性板块还会继续调整, 中期市场还将处于相对偏弱状态。在宏观经济和政策的博弈下, 大盘走势可能表现“胶着”, 但整体市场的活力将会明显下降。

快报记者 钱隽箫

公司净利润平均增幅达44.8%, 但是分化明显。其中, 神州泰岳等5家公司增幅超过100%; 但有3家公司的净利润增幅不到10%, 朗科科技以0.25%的增幅垫底。

创业板公司2010年一季度报更是有些让人担忧, 虽然74家公司共实现净利润近8.2亿元, 同比增长27%, 但是环比骤降超过5成。其中, 有13家公司的净利润增幅出现下滑, 包括亏损的三聚环保。

曾经拥有“第一高价股”光环的神州泰岳和碧水源近来备受争议。神州泰岳2010年一季度业绩环比下滑了25.4%, 安信证券分析师黄文志称: “公司过去3年赖以实现高增长的两个引擎——收入的高增长和毛利率的大幅提升目前已经遭遇到较大的问题, 未来能否维持高速增长成为疑问。”对于碧水源, 有媒体报道其拥有的核心技术恐怕有名无实。

截至昨日, 创业板公司的平均市盈率为67.91倍, 已经较去年1月5日的最高值106.04倍下降超过三成, 但仍然远远高于主板和中小板公司。有分析师表示, 在成长性不再能有突出表现后, 高企的市盈率仍然蕴含较大风险。

快报记者 徐方逸

而年报披露进入尾声时, 高估值带来的市场风险集中爆发。

4月13日, 当大盘仍保持上升通道、稳步反弹的时候, 创业板已提前开始暴跌。当天, 神州泰岳、亿维锂电、吉峰农机等10只创业板个股封住跌停板。4月15日, 创业板再度出现大面积暴跌, 之后短暂出现止跌迹象, 但无奈大盘的暴跌随即展开, 创业板也难以扭转弱势。4月份创业板市值跌幅达到了13.71%, 远远高于主板和中小板的调整幅度。

从4月13日到昨日, 剔除其间上市的13只个股, 65只创业板个股的平均跌幅达到20.4%。65只个股中, 仅有上海凯宝上涨, 而有9只个股跌幅超过30%。其中, 中元华电跌幅最大, 达33.93%, 曾经的两市第一高价股神州泰岳的跌幅达到了31.01%。复权计算, 神州泰岳的股价已经跌到了160元附近, 离237.99元的天价越来越远。

### 成长性受到质疑

随着个股的暴跌, 市场对创业板的质疑声此起彼伏, 并主要针对“三高”发行转向了创业板公司的基本面和成长性。

统计数据显示, 尽管74家公司公布2009年年报的创业板

### 7只创业板股票破发

4月30日刚刚上市的宁波GQY和数码视讯在昨天双双跌破发行价, 创下了创业板公司破发的最快纪录。在上市首日, 宁波GQY和数码视讯的涨幅分别仅有5.02%和4.04%, 已经处在破发的边缘, 数码视讯更是创造了创业板公司上市首日涨幅的最低纪录。

昨天, 宁波GQY和数码视讯都以大幅跳空低开的方式, 直接跌穿了发行价, 盘中尽管两个股竭力挣扎, 但最终都没有收复发行价。至收盘, 宁波GQY大跌8.37%收于62.55元, 数码视讯收于57.76元, 跌幅也高达7.32%, 两个个股较发行价的折价率分别为3.77%和3.57%。

由于上述两只新股的快速破发, 使得创业板的“破发军团”一下子扩容至7只。其中, 朗科科技的破发幅度最大, 达到9.21%。另外, 星辉车模、梅泰诺、天源迪科、台基股份的破发幅度都在3%至6%之间。

### 市场风险集中爆发

受益于年报行情的启动, 创业板股票从2月下旬开始一路高歌猛进。持续的上涨使得创业板股票普遍估值较高,

### 风向标

# 股市存量资金上月猛减700亿

## 资金流向: 房地产流出最多, 医药生物流入最多

4月,A股市场资金创造了近一年多来的最大月度净流出记录。根据上海证券报和申银万国研究所联合推出的股市月度资金报告显示, 今年4月末,A股市场的存量资金突然拐头下降, 当月末二级市场存量资金1.45万亿元, 比上月大幅减少700亿元。市场资金在2月份小幅流失, 3月份大幅回升后, 4月份出现更大幅度的流失, 为整个股市资金面蒙上一层迷雾。

最新的月度资金报告显示, 4月份A股二级市场的存量资

金大幅减少了700亿元, 而同时一级市场增加了200亿元,A股市场的资金总量当月下降了500亿元。二级市场资金流失的主因, 是个人资金当月出现逆转, 大规模流出了300亿元。统计数据显示, 这是一年多来个人资金流失最多的月份。

而在资金大规模流失的同时, 当月新股IPO、大小非减持, 乃至交易佣金税费的支出依然较为厉害。根据月报数据, 4月1日到4月30日, 新股IPO融资从市场分流368亿元, 比3月份

的小非减持略有增加; 另外, 大小非减持资金需求为60亿元, 公开增发和配股的再融资规模为22亿元, 印花税和佣金155亿元, 合计资金消耗605亿元。

而资金供给方面, 4月发行9只基金的募集资金规模为189亿元, 和上个月基本持平。这样, 在个人资金流失和日常新股扩容的共同作用下, 二级市场资金大幅减少。

根据资金月度报告的预测, 如果没有进一步的大型预期外事件发生, 市场短期估值

可能会有所恢复, 可能酝酿反弹。另外, 根据资金月度报告的数据统计, 4月份中, 资金加速流入医药生物行业, 缓慢流入纺织服装、综合和交通运输行业, 而资金加速流出19个行业, 其中房地产、家用电器、黑色金属、化工和建筑建材行业的流出幅度最高, 其中, 房地产和家用电器行业的流出水平在全市场中居于前两位。这似乎暗示, 新一轮行业热点的切换正在进行。

快报记者 周宏

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)
600552	方正科技	38.44	0.65	600623	双益股份	15.56	1.97	600687	南京高科	25.62	-2.1	600971	华信国际	31.99	-1.51	601727	华信国际	31.99	-1.51
600553	XD太行水	10.6	-0.75	600624	双益股份	15.56	1.97	600688	宁波海运	11.74	0.46	600972	华信国际	31.99	-1.51	601728	华信国际	31.99	-1.51
600557	康缘药业	7.34	-0.17	600626	申达股份	6.95	-1.42	600699	ST得亨	8.92	1.83	600973	华信国际	31.99	-1.51	601729	华信国际	31.99	-1.51
600558	大西洋	21.26	-2.21	600627	申达股份	6.95	-1.42	600701	ST华源	5.22	0.36	600974	华信国际	31.99	-1.51	601730	华信国际	31.99	-1.51
600559	金自天	28.81	2.89	600628	申达股份	6.95	-1.42	600702	ST东港	13.72	-0.15	600975	华信国际	31.99	-1.51	601731	华信国际	31.99	-1.51
600560	金自天	18.37	0.59	600630	龙头股份	14.93	8.55	600703	ST东港	13.72	-0.15	600976	华信国际	31.99	-1.51	601732	华信国际	31.99	-1.51
600561	江西长运	10.91	-1.45	600631	龙头股份	14.93	8.55	600704	ST东港	13.72	-0.15	600977	华信国际	31.99	-1.51	601733	华信国际	31.99	-1.51
600562	ST高利	29.91	0.54	600632	龙头股份	14.93	8.55	600705	ST东港	13.72	-0.15	600978	华信国际	31.99	-1.51	601734	华信国际	31.99	-1.51
600563	ST高利	29.91	0.54	600633	龙头股份	14.93	8.55	600706	ST东港	13.72	-0.15	600979	华信国际	31.99	-1.51	601735	华信国际	31.99	-1.51
600564	法拉电子	26.08	-1.84	600634	龙头股份	14.93	8.55	600707	ST东港	13.72	-0.15	600980	华信国际	31.99	-1.51	601736	华信国际	31.99	-1.51
600565	法拉电子	26.08	-1.84	600635	龙头股份	14.93	8.55	600708	ST东港	13.72	-0.15	600981	华信国际	31.99	-1.51	601737	华信国际	31.99	-1.51
600566	法拉电子	26.08	-1.84	600636	龙头股份	14.93	8.55	600709	ST东港	13.72	-0.15	600982	华信国际	31.99	-1.51	601738	华信国际	31.99	-1.51
600567	法拉电子	26.08	-1.84	600637	龙头股份	14.93	8.55	600710	ST东港	13.72	-0.15	600983	华信国际	31.99	-1.51	601739	华信国际	31.99	-1.51
600568	法拉电子	26.08	-1.84	600638	龙头股份	14.93	8.55	600711	ST东港	13.72	-0.15	600984	华信国际	31.99	-1.51	601740	华信国际	31.99	-1.51
600569	法拉电子	26.08	-1.84	600639	龙头股份	14.93	8.55	600712	ST东港	13.72	-0.15	600985	华信国际	31.99	-1.51	601741	华信国际	31.99	-1.51
600570	法拉电子	26.08	-1.84	600640	龙头股份	14.93	8.55	600713	ST东港	13.72	-0.15	600986	华信国际	31.99	-1.51	601742	华信国际	31.99	-1.51
600571	法拉电子	26.08	-1.84	600641	龙头股份	14.93	8.55	600714	ST东港	13.72	-0.15	600987	华信国际	31.99	-1.51	601743	华信国际	31.99	-1.51
600572	法拉电子	26.08	-1.84	600642	龙头股份	14.93	8.55	600715	ST东港	13.72	-0.15	600988	华信国际	31.99	-1.51	601744	华信国际	31.99	-1.51
600573	法拉电子	26.08	-1.84	600643	龙头股份	14.93	8.55	600716	ST东港	13.72	-0.15	600989	华信国际	31.99	-1.51	601745	华信国际	31.99	-1.51
600574	法拉电子	26.08	-1.84	600644	龙头股份	14.93	8.55	600717	ST东港	13.72	-0.15	600990	华信国际	31.99	-1.51	601746	华信国际	31.99	-1.51
600575	法拉电子	26.08	-1.84	600645	龙头股份	14.93	8.55	600718	ST东港	13.72	-0.15	600991	华信国际	31.99	-1.51	601747	华信国际	31.99	-1.51
600576	法拉电子	26.08	-1.84	600646	龙头股份	14.93	8.55	600719	ST东港	13.72	-0.15	600992	华信国际	31.99	-1.51	601748	华信国际	31.99	-1.51
600577	法拉电子	26.08	-1.84	600647	龙头股份	14.93	8.55	600720	ST东港	13.72	-0.15	600993	华信国际	31.99	-1.51	601749	华信国际	31.99	-1.51
600578	法拉电子	26.08	-1.84	600648	龙头股份	14.93	8.55	600721	ST东港	13.72	-0.15	600994	华信国际	31.99	-1.51	601750	华信国际	31.99	-1.51
600579	法拉电子	26.08	-1.84	600649	龙头股份	14.93	8.55	600722	ST东港	13.72	-0.15	600995	华信国际	31.99	-1.51	601751	华信国际	31.99	-1.51
600580	法拉电子	26.08	-1.84	600650	龙头股份	14.93	8.55	600723	ST东港	13.72	-0.15	600996	华信国际	31.99	-1.51	601752	华信国际	31.99	-1.51
600581	法拉电子	26.08	-1.84	600651	龙头股份	14.93	8.55	600724	ST东港	13.72	-0.15	600997	华信国际	31.99	-1.51	601753	华信国际	31.99	-1.51
600582	法拉电子	26.08	-1.84	600652	龙头股份	14.93	8.55	600725	ST东港	13.72	-0.15	600998	华信国际	31.99	-1.51	601754	华信国际	31.99	-1.51
600583	法拉电子	26.08	-1.84	600653	龙头股份	14.93	8.55	600726	ST东港	13.72	-0.15	600999	华信国际	31.99	-1.51	601755	华信国际	31.99	-1.51
600584	法拉电子	26.08	-1.84	600654	龙头股份	14.93	8.55	600727	ST东港	13.72	-0.15	601000	华信国际	31.99	-1.51	601756	华信国际	31.99	-1.51
600585	法拉电子	26.08	-1.84	600655	龙头股份	14.93	8.55	600728	ST东港	13.72	-0.15	601001	华信国际	31.99	-1.51	601757	华信国际	31.99	-1.51
600586	法拉电子	26.08	-1.84	600656	龙头股份	14.93	8.55	600729	ST东港	13.72	-0.15	601002	华信国际	31.99	-1.51	601758	华信国际	31.99	-1.51
600587	法拉电子	26.08	-1.84	600657	龙头股份	14.93	8.55	600730	ST东港	13.72	-0.15	601003	华信国际	31.99	-1.51	601759	华信国际	31.99	-1.51
600588	法拉电子	26.08	-1.84	600658	龙头股份	14.93	8.55	600731	ST东港	13.72	-0.15	601004	华信国际	31.99	-1.51	601760	华信国际	31.99	-1.51
600589	法拉电子	26.08	-1.84	600659	龙头股份	14.93	8.55	600732	ST东港	13.72	-0.15	601005	华信国际	31.99	-1.51	601761	华信国际	31.99	-1.51
600590	法拉电子	26.08	-1.84	600660	龙头股份	14.93	8.55	600733	ST东港	13.72	-0.15	601006	华信国际	31.99	-1.51	601762	华信国际	31.99	-1.51
600591	法拉电子	26.08	-1.84	600661	龙头股份	14.93	8.55	600734	ST东港	13.72	-0.15	601007	华信国际	31.99	-1.51	601763	华信国际	31.99	-1.51
600592	法拉电子	26.08	-1.84	600662	龙头股份	14.93	8.55	600735	ST东港	13.72	-0.15	601008	华信国际	31.99	-1.51	601764	华信国际	31.99	-1.51
600593	法拉电子	26.08	-1.84	600663	龙头股份	14.93	8.55	600736	ST东港	13.72	-0.15	601009	华信国际	31.99	-1.51	601765	华信国际	31.99	-1.51
600594	法拉电子	26.08	-1.84	600664	龙头股份	14.93	8.55	600737	ST东港	13.72	-0.15	601010	华信国际	31.99	-1.51	601766	华信国际	31.99	-1.51
600595	法拉电子	26.08	-1.84	600665	龙头股份	14.93	8.55	600738	ST东港	13.72	-0.15	601011	华信国际	31.99	-1.51	601767	华信国际	31.99	-1.51
600596	法拉电子	26.08	-1.84	600666	龙头股份	14.93	8.55	600739	ST东港	13.72	-0.15	601012	华信国际	31.99					