

一个涨跌停板影响上证指数13个点

# 农行打个喷嚏，大盘抖三抖

农业银行明日将正式登陆沪市，并将在上市第11个交易日计入上证综合指数和沪深300指数。近期市场各种托盘动作接连不断，央行甚至已连续7周在公开市场进行净投放操作，证监会也罕见地在农行上市前一周安排新股发行“断档”，农行上市会不会破发？它对大市将会产生怎样的影响，这些当前广受关注的问题都将在近期一一解开谜底。

## 绿鞋机制力保不破发

7月15日和16日，农行将分别在上证所和港交所挂牌上市，届时将接受来自二级市场的考验。“绿鞋机制的开启可能会排除农行上市破发情况的出现。”一位私募投资经理对记者说。

“绿鞋机制”是指，主承销商可以在机构或企业上市之日起30个自然日内，使用超额配售股票所获得的资金，以不超过发行价的价格从二级市场买入股票，以稳定后市，但累计买入股数不得超过超额配售股数。

此前有报道称，农行副行长潘功胜在农行A股路演时表示，只要换手率低于50%，农行可以保证股票不跌破发行价。

昨天的《香港经济日报》报道称，市场盛传农行总行向大户表示，将力挺农行股价多达两天，呼吁投资者不要心急卖出。

有券商银行业分析师指出，农行的A股定价虽按定价区间最高价发行，但是已属较低价格，跟已经上市的银行相比，已经为二级市场打了一定的折价，破发的可能性不是很大。不过，也有基金经理表示，虽然农行发行价对应1.6倍PB，和其他银行股仍有折价，但目前市场很弱，优势不明显，破发可能性仍存在。

另一个可能对农行上市的不利因素是，7月15日正好是6月份宏观数据的发布日，预计数据会有一定回落，这会是干扰市场短期走势的一个因素。

## 上市当日对市场影响不大

记者统计了此前上市的权重占两市市值前七位的大盘股——中国石油、中国神华、建设银行、中国建筑、工商银行、中国平安、中国太保——上市首日有六次大盘下跌，仅2007年10月9日中国神华上市当日，大盘小幅收涨0.41%。六次下跌中，跌幅最大的是2009年7月29日中国建筑上市，沪指下跌5%；而跌幅最小的是2006年10月27日工商银行上市，当日沪指下跌0.19%。

近期市场较为弱势，很多新股都遭遇上市首日即破发的厄运。不过一位银行业分析师表示，由于农行上市的影响在前期已经有所消化，因此上市当日对市场影响不是很大。

“从各方因素看来，其上市破发可能不大，但3个月后不能保证。”东莞证券银行分析师宁宇表示。

## 影响上证综指13个点

根据上交所上证系列指数编制方案，新股于上市第11个交易日开始计入上证综合指数。“到第11个交易日，农业银行权重受绿鞋机制影响，权重和现在不大一样，现在初步测算其在沪深300指数中权重不超过1%，因此对该指数影响不大。”上述银行业分析师表示。

业内人士指出，对于上证综指，由于其权重按照总股本计算，则会有一定影响。根据招股意向书，如果全额行使A股发行的超额配售选择权，则A股发行完后总股本为2940亿股，按照2.68元发行价，总市值为7879亿元，按照沪市14.14万亿元的总市值计算，农业银行约占沪市市值的权重约为5.28%，也就是说，该股每涨跌1%，则带动上证指数波动1.29点左右。 快报记者 刘伟

《中国经济时报》

## »市场观察

### 农行会成为熊市终结者吗？

低调的农行IPO就差最后平稳着陆一个环节了，若将农行上市与3年前的中石油回归之旅做一个比较，可以发现一些有趣的现象。

2007年沪指突破5000点之后，估值逼近60倍市盈率，牛市已是强弩之末，但中石油顶着“亚洲最赚钱公司”的光环，以A股定价盖帽H股天价之势登场，结果却演绎成一场泰山压顶式的拐点之旅。中石油的效应在当时给沪指贡献了千点涨幅，同时也将A股估值送上了70倍市盈率的“珠峰”高度，最终，中石油却成为牛市终结者。

如今历史却颠倒后重演。首先，与当年中石油“最赚钱公司”的名头相比，农行没有这样的光环；其次，现在市场正处于冰点，沪指2300点估值几乎接轨当年的1664点，比成熟市场还便宜，因此农行A股定价人民币2.68元/H股定价港币3.2元/H股，这与3年前的A股定价盖帽H股天价之举有天壤之别。不仅如此，就是与今年上半年中小板、创业板新股IPO起步50倍市盈率、高至100倍以上市盈率发行，且新股上市后还高开高走相比，农行更像是A股市场中的异类。

有“华尔街教父”之称的格雷厄姆曾说过：“大多数新发行的股票都在适宜的市场条件下销售，对股票销售者适宜就意味着对购买者的不适宜。”如今A股大市低迷，对于股票销售者来说并不是好时机，但对于购买者而言，却有可能是良机，至于农行“破发”和“资产质量差”更是伪命题。农行A股定价不贵，“破发”则是增厚含金量，4年前曾“破发”的中国国航就是先例；而农行营业网点分布不佳是质疑农行资产质量差的根源，但待农行由熊转牛时，这些利空因素又会被视作利多因素：城镇化进程的最大受益者就是农村网点分布超越其他银行总和的农行。

现在的悬念是，高调的中石油曾是牛市的终结者，低调的农行会不会是熊市的终结者呢？

姜韧

## A股指数13日行情

指数	上证指数	深证成指	沪深300
开盘	2468.69	9850.35	2649.66
最高	2468.69	9857.49	2649.66
最低	2439.24	9733.70	2618.34
收盘	2450.29	9801.76	2634.59
涨幅(%)	-1.62	-1.58	-1.56
成交额	646.41亿	645.7亿	451亿

## 股指期货13日行情

合约	IF1007	IF1008	IF1009	IF1012
收盘价	2626	2638	2651.6	2692.4
涨跌(%)	-1.51	-1.6	-1.58	-1.54
结算价	2632	2646.2	2659.6	2699.6
成交(手)	269627	44796	702	2148
成交额	2129亿	355.7亿	5.6亿	17.4亿
持仓(手)	14223	8806	1212	3198

## 华夏银行外汇牌价13日行情

货币种类	现汇买入价	现钞买入价	现汇钞卖价
美元	676.29	670.87	679.01
港币	86.98	86.29	87.33
欧元	850.63	832.69	857.46
日元	7.6058	7.4454	7.6669
英镑	1015.18	993.77	1023.33
瑞士法郎	635.65	622.37	641.01
新加坡元	488.61	478.5	492.93
瑞典克朗	90.21	88.35	91.02
加拿大元	652.42	638.92	658.19
澳大利亚元	591.57	578.56	596.08

## 华夏银行外汇牌价13日行情

## 黄金短期调整，市民趁机逢低买入

近期，黄金市场受到美元上涨以及黄金ETF基金持续小幅减仓的打压，据民生银行南京分行黄金投资专家介绍，金价的压力主要来自美元走强。周一黄金市场受到上周五美元上涨的持续压力，低开于1202/1203美元附近。随后在市场对即将公布的美国2季度财报乐观预期的推动下反弹至1208/1209美元附近。但是随着美元的再次上涨，黄金价格受到打压，快速回落至1196美元附近。全球最大的黄金ETF数据显示：上周五再次减持1.5吨黄金，进入7月以来已总计减持6吨黄金。显示前期支撑黄金价格持续上涨的实物需求仍在小幅减弱，并未企稳。技术上看，黄金仍处于下跌调整之中。近期黄金市场的交易方向仍不明朗，预计短期黄金维持震荡调整。黄金在1175—1225美元的区间仍将是黄金在短期进行调整的主要区域。民生银行分析师认为，虽然黄金市场的调整仍在持续，但黄金中期的走势仍然看好。据了解，很多精明的炒金市民趁低买入，市民张先生就是其中一个，他告诉笔者，他报名参加了民生银行组织的黄金交易大赛，趁此机会他买了5手黄金，“现在的买入时机应该不错，而且民生银行的保证金率最低，这样我的资金可以得到最大限度的利用”张先生信心满满地说，他表示还要推荐身边一起炒金的朋友到民生银行来开户，大家一起做，交易量大了，还可以向民生银行申请下调手续费率，“这样交易成本又可以节省不少。”

# 外资掘金新股回报率超15倍

高盛入股海普瑞账面收益高达93倍

投中集团(ChinaVenture)的最新数据显示，A股IPO重启一年来，已有11家外资VC/PE投资机构通过深交所中小板和创业板实现投资企业上市，其中中小板上市9家、创业板3家。而美元基金最近一年通过A股IPO退出的账面回报率算术平均值为15.1倍，中值为4.4倍，投资周期平均超过3.5年。高盛和联想投资通过海普瑞与联信永益上市获得的账面回报率高居前列，分别超过93倍和38倍(见附表)。

在我国香港地区注册全资子公司，以10倍以上的市盈率对企业进行参股，入股3年后通过中小板或创业板上市，从而

获得不低于3倍的账面回报，这已成为当前多家外资机构实现A股IPO退出的缩影。一位创投私募市场分析人士对记者表示，A股上市渠道的日渐畅通和

国内资本市场的高估值，加之红筹架构公司境外上市目前存在的政策不确定性，或许将促使更多外资机构选择A股上市的退出方式。 《每日经济新闻》

企业名称	涉及基金	投资金额(百万美元)	时间间隔(年)	账面回报率
国联水产	智龙基金一期	4.00	2.92	331.3%
启明星辰	凯源华盈中国基金	8.75	4.42	272.8%
启明星辰	策源一期基金	4.38	4.42	272.8%
誉衡药业	新天域资本	11.15	2.17	707.7%
九安医疗	IDG-Accel China Growth Fund	3.50	2.83	623.4%
海普瑞	无	9.33	2.67	939.8%
联信永益	联想投资一期基金	1.27	9.17	3846.3%
日海通讯	IDG技术创业投资基金	N/A	6.33	N/A
海大集团	鼎晖中国成长基金二期	12.27	2.92	482.6%
乐普医疗	华平九期基金	22.00	2.67	1141.7%
银江电子	英特尔投资中国技术二期基金	2.92	0.83	400.0%
齐心文具	兰馨亚洲三期基金	8.45	2.25	281.0%
星期六	联颖投资三期基金	5.14	2.58	404.0%

注：投资市盈率以投资机构入股前一年的企业净利润为基准计算

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(%)
000083	ST博信	6.01	-1.96	600159	大龙地产	9.47	-5.02	600234	ST天龙	6.08	-1.46	600310	成发科技	16.98	-3.41
600084	ST中航材	6.86	-2.56	600160	巨化股份	19.8	-2.76	600235	蒙牛乳业	17.34	-1.84	600392	风竹纺织	7.53	-4.08
600086	东方金钰	8.89	-1.55	600162	晋江控股	5	-5.48	600237	铜峰电子	12.35	-2.04	600315	麦江达	16.94	-2.2
600087	浦发银行	4.93	-1.04	600163	锦江国际	4.17	-3.02	600238	海南椰岛	12.35	-3.14	600316	塞拉利昂	18.46	-2.89
600088	特变电工	7.47	-0.95	600166	特变电工	7.71	-3.99	600240	中恒电气	5.97	-6.13	600318	国电南瑞	8.07	-2.65
600089	特变电工	7.47	-3.11	600167	ST长油	7.71	-3.41	600241	中航油	8.89	-7.4	600319	国电南瑞	8.07	-2.65
600090	特变电工	4.42	-2.44	600168	ST长油	7.71	-3.41	600242	中航油	8.89	-7.4	600320	国电南瑞	8.07	-2.65
600091	特变电工	4.42	-1.02	600169	ST长油	7.71	-3.41	600243	中航油	8.89	-7.4	600321	国电南瑞	8.07	-2