

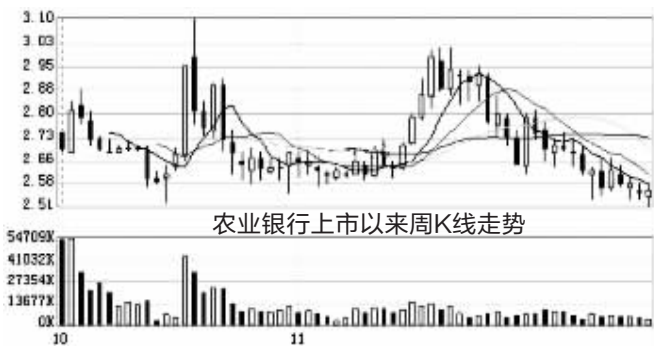
# 去年农行上市后,市场走强,今年已被跌得两眼发绿的股民又有了新期盼—— 中国水电将引领大盘反弹?



9月19日,被称为今年最大IPO的中国水电发布招股书,宣告其上市之路进入冲刺阶段。次日,上证指数创下2426点的年内新低后触底反弹,昨日放量攻上2500点。

极为巧合的是,去年的最大IPO农业银行,也是在弱市巨额融资,并且在上市前夕,大盘在触及当年最低点2319点后,开始一轮强劲反弹。那么中国水电IPO能否成为今年A股调整的最后一道利空,市场就此迎来一波小牛市呢?

□快报记者 刘芳



## “巨无霸”弱市融资难

9月19日,中国水电发布招股书,拟公开发行不超过35亿股A股,募集近173亿元。投资者担心这单百亿级别的IPO,将使A股市场雪上加霜,造成股指进一步的下探。但从近两日的行情看,大盘20日早盘创下2426点的年内新低后,午后企稳回升并最终收红。做多行情在周三延续,早盘期间券商股崛起,推动大盘走强。午后A股掀起一波酣畅淋漓的涨幅,水泥、煤炭等权重股放量上涨,成为领头羊。

有证券界人士评论,大盘近两个交易日的强势或是在为中国水电的顺利发行护航。“中国水电IPO生不逢时,在股指不断创年内新低时发行,会面临诸多困难,这就需要大资金护盘。”

据大智慧财经数据显示,2002年至今,首发募集额度超过

100亿的超级大盘股共有34只,大多数都是在牛市中发行的,而在弱市中,“巨无霸”融资很困难。其中,2002年到2005年的熊市中发行了3只,2006年到2007年的大牛市中,发行了17只,2008年的暴跌行情中发行了3只,而在2009年依赖的震荡市中发行了11只。统计显示,在弱市中发行的17只超级大盘股,多数都选择了大市暂时回暖时发行,但也有长江电力、中国中冶、农业银行、光大银行4股“逆市起舞”,其中农业银行尤其明显。

去年6月17日,农业银行发布公告,欲发行A股融资680亿元,对应着当时2560点的指数。在农行“抽血”影响下,A股去年6月底出现了一波暴跌行情。但在农行申购前夕的7月2日,上证指数创下了2319点的当年“铁底”后企稳回升。随着农业银行的上市,A股去年7月开始

初掀起一波小牛市,指数涨到了2700点附近。而后,光大银行上市,大盘去年10月又从2700点一口气涨到了3100点。两只超级大盘股前后接力上市,成就了去年下半年难得的“吃饭行情”。

## 利空出尽?

实际上,在昨天大涨行情之前,素有股市“疯狗”之称的叶荣添,9月19日已在博客中将中国水电比做了农行。叶荣添称,很多人将中国水电比做中石油,其上市又会引发市场新一轮大跌,但他认为:“超大盘股的发行对市场的影响必须看市场处于什么情况下,如果是在特别高的位置它的导致将会是下降,但是在底部却能带来变利空出尽为利好的提振市场信心。”

与叶荣添的乐观相反,也有分析人士指出,中国水电的市场地位不如农行,能争取到的监管

层“支持”自然也不能比肩农行。去年7月,农行上市时,保荐投行推出了保护发行价的“绿鞋”机制。但中国水电融资额比农业银行少很多,对市场冲击有限,保荐方承诺“绿鞋”机制的可能性并不大。

海通证券分析师汤慧还表示,农行与中国水电发行上市时的经济、政策环境也不同。“农行是2010年7月中旬上市,彼时欧洲债务危机引发经济二次探底担忧刚刚过去,通胀问题尚处于起步阶段,且信贷环境较为宽松。如今中国水电上市时,欧债问题正处在最纠结的时期,靴子仍未落地。”汤慧指出,虽然近期大盘走势和农行上市时有相似度,但是此一时彼一时,结合当前的政策、经济、资金面环境,并不具有可比性。

中国水电是成为中石油还是农行,还需市场去验证。

## 8月新增外汇占款 环比增七成

中国人民银行21日公布的数据显示,截至8月末,我国外汇占款总额达252645.6亿元,其中8月份新增外汇占款达3769.4亿元,较7月份出现大幅增加,环比涨幅超过七成。

外汇占款是央行收购外汇资产而相应投放的本国货币,外汇占款的增多,将直接增加基础货币量,并通过货币乘数效应,使得流通中的人民币迅速增多。分析人士认为,外汇占款回升,凸显出当前全球跨境资金流动的复杂性和不确定性特征。

新华社

## 无缘龙虎榜 141只股 今年闷声上涨

沪深交易所交易公开信息披露的席位动态,成为众多投资者关注的对象。剔除今年上市的新股,可比的2011只A股中,1153只至少一天现身交易龙虎榜,新界泵业、濮耐股份两只中小板股分别有32和31个交易日上榜,成为交易公开信息中的常客。与之相比,141只股虽然今年从未上榜,但股价却有不俗表现,逆市闷声上涨。

这些闷声上涨的个股中,中国医药、飞亚达A累计涨幅超过四成,老凤祥等10只涨幅超过三成,另有46只涨幅达一成以上。同时,一些大盘蓝筹股表现明显强于大盘,但未达到上榜条件,如中报“每股收益王”贵州茅台,今年以来上涨23.56%,累计换手率仅为54.64%,跑赢大盘34.07个百分点,却从未在公开信息里露面。此外,民生银行、格力电器、五粮液等蓝筹股也未现身龙虎榜。

证券时报网

## 股指期货 多头主力大举入场

21日,期指放量大涨。IF1110合约多空双方均出现增仓行为,其中多头主力大幅增仓逾3000手,明显占据优势,说明日内做多情绪高涨,期指短期有望继续反弹。

不过,尾盘最后15分钟期指下挫,期现价差也由升水转为贴水状态,显示出多头对后市依然谨慎,信心尚未完全恢复。

专家称,多头的大举入场,短期或将刺激期指持续反弹;而中期来看,暂不可对反弹期望过高。成交量大幅增加昨日,期指四合约大幅反弹。快报记者 黄颖

## QDII基金 今年平均跌18%

受海外股市特别是重点投资的亚太市场大幅下跌拖累,合格境内机构投资者(QDII)基金今年以来跌幅近期扩大至18%,这一跌幅已超过A股基金。

据天相投顾统计显示,截至9月19日,26只偏股型QDII基金平均跌幅到18.24%,创QDII基金年内最大跌幅,这一跌幅也大大超过了A股基金。据统计,截至本周一,投资A股的开放式偏股基金今年以来平均亏损13.83%。而在上半年QDII基金的表现还是强于A股基金的,但三季度以来亚太股市的暴跌令QDII基金跌幅迅速扩大。

从单只QDII基金的表现看,一共有5只QDII基金跌幅超过20%,其中跌幅最深的亏损达23.45%,这5只基金多数属于亚太市场和新兴市场配置的基金。相对而言,以美国股市为代表的成熟市场的表现要好很多。经过本轮大跌,绝大多数QDII基金的单位净值已经创今年新低。

《证券时报》

## 9月打新收益率大幅下降

随着周二长青集团和露笑科技的破发,本月成了新股的“伤心月”,总共有5只新股出现首日破发,这也使得9月份新股网上申购收益率仅有0.06%,较8月份的0.41%大幅下滑。数据还显示,截至9月20日,今年一共有226只新股上市,整体首日打新收益率仅有0.14%,而去年全年首日打新收益率为0.26%。

## “打新族”很受伤

破发,就意味着在一级市场申购的投资者将全部出现亏损。而截至9月20日,今年上市的226只新股已经有69只出现了首日破发,占比30.5%,而在后续时间里破发的则更多。此时的打新族要么在首日认购出局,要么就忍受被套之苦,等待该股涨回发行价。

首日打新收益率是中签率乘以首日收盘涨幅。整体来看,今年4月份是新股破发数

量最多的月份,当月共有24只新股上市,却有12只首日破发,占比50%,这也使得当月的平均打新首日收益率为-0.22%。此后打新收益率逐步回升,到7月份达到了0.7%,8月份回落至0.41%,让打新族窃喜的是,这两个月发行的新股无一破发,并且再也没有出现10%以上中签率。但是到了9月份,打新形势却急转直下。本月新股发行数量较8月份大幅减少,目前只有13只,却有5只破发,导致本月首日打新收益率大幅下降至0.06%。

## 定价偏高是破发主因

今年以来,由于市场疲弱,但IPO步伐并未因为市场的低迷而放缓。这样的后果是,今年的首日平均打新收益率已经骤降至0.14%,而去年全年为0.26%。

表面上看,今年打新收益率大幅下降是由于破发数

量太多,但实际上与新股的发行定价有着密切的关系,数据显示,6、7、8三个月的平均发行市盈率分别为30倍、32倍、38倍,而9月份上市的13只新股的平均发行市盈率已超过40倍,并且从8月份开始,市场再现50倍以上发行市盈率的新股。而疲弱的市场对高估值的承受能力已经越来越弱。

今年以来,首日打新收益率最高的新股为7月15日上市的佰利联(002601),达到2.88%,该股发行后市盈率为33倍,其次为7月7日上市的金禾实业(002597)和6月30日上市的比亚迪(002594),首日收益率分别为2.14%和1.49%。首日打新收益率最低的为双星新材(002585),上市时间为6月2日,它也是今年中签率最高的新股,达65.5%,首日跌幅也达到11.45%,所以打新收益率为-8.45%,发行后市盈率为31倍。快报记者 赵士勇

全省版 覆盖广告热线:025-84519772 信息涵盖:各类公告、启事、招聘、招商、房产、贷款、转让、销售、遗失、寻人、寻物等

物流全省版 本栏目诚招江苏各地级市及马鞍山、芜湖地区广告代理 订版电话:025-68677256

北大荒物流 南京→青岛天津 025-85665077 85574678 手机:13675182777

大桥物流 山东天津重庆成都合肥上海 山西广州深圳郑州北京大连 长春乌鲁木齐内蒙古 另:受理全国各地整车业务代理、代送办理解释函 电话:025-85078289 13851713029

南京长隆物流 南京→全国各地(整车零担) 周边城市 承接整车零担、配载业务、回程车、价低质优、安全快捷、服务第一。 电话:025-85281285、18914489695

子函货运 南京→溧水、杭州 受理全国各地整车零担业务 电话:68526166、传真:68526133 18761677559、13813997510 谢

新顺成物流 南京→安庆、巢湖、庐江、池州 九江、武汉、南昌、长沙 电话:13770860518、18602561870 地址:南京板桥红太阳物流中心

南京苏鄂物流 承接全国各地货运业务 用心做事,诚信做人 025-85565378、18951842466

东唐物流 南→昆山、上海、杭州、广州 京→济南、北京、成都、西安 另:承接全国各地整车业务代理 电话:025-84023970、84023057 手机:13851797294、18851195577

南京门对门物流 专业江苏商务购物配送、南京地区零担货物配送、欢迎各种车辆 挂靠我司: http://www.cy568.cn/ 电话:025-68027001、83355846

通万家物流 苏州→新疆专线 电话:0512-66678776、66678775 18913588512 明德物流园2期A13

元国货运 南京→义乌、永康、丽水、金华 武义、东阳、兰溪、磐安、龙泉、浦江 云和、庆元、缙云、遂昌、建德、松阳 电话:85575435 85573451 13585105500

宇峰物流 南→内蒙古、东北三省、云贵川 京→山东、福建、广东、特色专线 手机:13851630087 13515118937 电话:025-84022675

宁青物流 青岛专线 025-85692481、0532-84821091