

# 券商开始回避打新

## 中信证券、华西证券、国信证券建议股民不申购安科瑞



继2011年12月29日华宝兴业基金高调宣布退出新股IPO询价后,1月4日,中信证券天津友谊路营业部在官方微博中建议股民回避申购安科瑞。业内人士担忧,由于新股发行价居高不下,机构“离场效应”有逐步蔓延之势。

### 安科瑞高价发行 众多券商建议不申购

招股说明书显示,创业板公司安科瑞本周三开始网上申购,申购价格为30元,发行总数为867万股,占发行后总股本的25.01%。其中网下发行占本次最终发行数量19.38%,即168万股,网上发行数量699万股。

据Wind统计,机械设备行业(申万分类)目前的动态市盈率大概为20倍左右。而安科瑞32.97倍的发行市盈率让部分券商却步。

除中信证券天津友谊路营业部在微博中直接建议回避申购之外,华西证券西昌营业部也在微博呼吁,安科瑞发行定价略高,申购新股存在破发风险,建议谨慎参与,仅供参考。此外,国信证券发布研究报告,一反常态表示不建议申购。

国信证券昨日发布的《智能电力仪表企业领跑者,不建议申购》表示,“预计安科瑞2011-2013年收入分别为1.67亿、2.24亿、3.00亿元,摊薄后EPS为1.32元、1.75元、2.12元,考虑同类公司估值水平及公司未来成长性,给予公司2011年18-20倍PE,合理估值区间为23.8-26.4元,基于公司发行定价高于此区间,且机构网下认购倍数仅4.75倍,不建议申购。”而据Wind统计,截至2012年1月1日,2011年A股首发机构网下认购倍数为16.4倍,安科瑞的机构网下认购只有平均水平的三分之一左右。

### 大盘极度低迷 倒逼新股定价合理

自去年1月7日首批上市的新股中出现了安居宝的首日破发股,此后的新股市场霉运连

连。1月13日-2月1日期间,A股迎来今年第一波新股破发潮,此后4月至5月上旬、6月中旬、9月下旬期间A股市场又先后遭遇三波新股破发潮。至去年底,弱市中新股破发的情况再次出现。据Wind统计,截至去年12月28日,278只上市新股中有206只破发,比率高达74.10%。

当然目前市场的低迷也是券商建议回避的主要原因之一,1月5日,A股沪指下跌0.97%,收报2148点,跌21点;而安科瑞即将登陆的创业板,其指数重挫5.63%,创历史新低,跌停个股达26只。

长城证券分析师龚科表示,由于没有套牢盘的羁绊,新股往往相对容易得到多方资金的关注,而新股出现密集破发也通常意味着大盘的极度低迷,而新股密集破发有助于后期新股在确定发行价时更趋合理。

《21世纪经济报道》

### 相关新闻

## 2011年基金打新浮亏5.6亿

基金历来是网下打新的主力,而2011年新股破发的魔咒让打新基金陷入自设的陷阱而不能自拔。Wind数据统计,2011年共有475只公募基金参与网下打新,在首发中基金获配次数占全部机构获配次数的63%,平均每只基金获配4.7次。与此同时,公开数据显示,截至2011年12月31日,2011年上市的282只新股中有200只破发(后复权),打新基金的整体浮亏达5.6亿元。

2011年对新股最狂热的基金,非工银瑞信莫属,在全年15只网下申购超过20次的基金中,工银瑞信增强收益、工银瑞信信用添利和富国天利分列前三名。根据已经披露的数据,在工银瑞信参加打新的已上市交易的30只新股中,假使一直持股,截至去年12月31日,其浮亏已经达到7032万元。《21世纪经济报道》

## 证监会辟谣 拟建证券借贷交易所 报道不实

日前有媒体报道称,中国政府最早将在本季度建立一家新机构,名为“中央证券借贷交易所”(Centralised Securities Lending Exchange),为融券做空提供便利,市场监管者中国证监会将是该机构最大股东。证监会有关部门负责人昨日对此予以否认。

证监会于2011年10月发布《转融通业务监督管理试行办法》,标志着融资融券转融通试点业务进入冲刺阶段。按照该办法,中国证券金融公司将作为转融通业务的平台,负责向证券公司提供融资、融券服务。该公司已于去年获得工商部门的企业名称核准,据了解目前正在筹建过程中。 快报记者 马婧婧

## 深交所澄清 证监会未下放 创业板再融资预审权

最近有消息称,深交所一直推动的创业板小额快速再融资制度已经得到证监会支持,证监会可能将允许深交所承担一部分前期预审工作,发行申请经深交所初审后再到证监会发审委审核。 记者昨日下午联系深交所办公室的一位负责人,该负责人说,目前深交所没有接到任何来自证监会的官方或者非官方的文件或私下沟通。他也是从媒体上知道这件事的,所以短期来看,这个消息上的内容并不会实现。 中广网

## 石油特别收益金 起征点提至55美元

中国石化今日宣布,公司于1月5日收到财政部关于提高石油特别收益金起征点的通知。依照通知,经国务院批准,财政部决定从2011年11月1日起,将石油特别收益金起征点提高至55美元。起征点提高后,石油特别收益金征收仍实行5级超额累进从价定率计征,按月计算、按季缴纳。 快报记者 赵一蕙

## 美拟对我风电产品 进行“双反”调查

继光伏之后,中国风电产业也遭遇美国的“双反”大棒。记者从商务部获悉,美国风电塔联盟近日已向美商务部及美国国际贸易委员会提出申请,要求对出口自中国及越南的应用级风电塔产品发起反倾销和反补贴合并调查。 依据美调查程序,美商务部预计将于2012年1月18日前决定是否接受该申请。 快报记者 陈其珏

# 银行板块一枝独秀 今年业绩仍有保障

昨日在市场普跌的情况下,银行板块一枝独秀,板块涨幅达1.95%。市场认为,浦发靓丽的业绩刺激了银行板块,估值修复行情得以展开。

浦发银行5日披露的2011年业绩快报显示,该行当年实现净利润总额272.36亿元,同比增长42.02%,实现每股收益1.46元,同比增18.70%。机构普遍认为,浦发银行四季度业绩超预期与其低拨备费用有关。中银国际认为,该行2011年净利润比预测高约7%,差异主要源于拨备费用低于预期。

尽管2011年四季度浦发银行的不良贷款率已出现上升苗头,但适当下调拨备力度并没有让市场对其资产质量产生担忧。国信证券邱志承在研报中表示,由于浦发银行不良率总体幅度仍较小,四季末的覆盖率虽明显下降但预期仍高于400%。齐鲁证券推测,考虑到拨备充裕,浦发银行未来不良的升幅在拨备容忍范围内,引

发业绩下修的概率偏低。

长江证券认为,由于今年流动性将好于去年,且前期企业盈利和偿债能力较强,缓冲空间较大,企业贷款风险总体可控。而2012年通过贷款展期及借新还旧,融资平台贷款风险并不突出,即使坏账部分发生,银行盈利也将处于正常水平。因此并不需要对银行业资产质量过度担忧。

多数机构预测,2012年银行业利润仍能保持20%左右的增长。不过中银国际认为,存款仍将是制约商业银行信贷投放能力的重要因素。而中信建投相对乐观,其认为2012年的流动性相对比较充裕,这也将主导2012年中国资本市场。

中信建投预测,2012年存款准备金率将下调4次,大型/中小型银行下降到19%/17%;存贷比的监管将相应弱化;新增贷款规模将达到8万亿以上。并且市场所担忧的利率市场化不会有大的动作。 快报记者 颜剑

# 业绩一接近面值 便遭遇巨额赎回

## 首只券商量化对冲产品面临清盘

在A股持续走熊的大背景下,专注于投资二级市场的资产管理机构们,正面临着空前的赎回压力。本周三,第一创业证券资产管理总部发布公告,称因客户大量预约赎回,旗下一款限额特定集合资产管理计划(小集合)——“第一创业金益求金”,很可能提前终止合同,提醒持有人注意计划可能存在的风险。

据了解,“金益求金”2012年的首个开放期为1月4日、5日、6日。由于本次预约赎回的客户较多,第一创业证券预计在开放期结束后,该产品的存续规模可能会降至1亿元以下,这将触发“产品存续20个工作日低于1亿元须提前终止”的条款。知情人士向记者透露,“金益求金”很有可能成为新年第一只被迫清盘的券商集合理财产品。

公开资料显示,第一创业“金益求金”成立于2011年1月21日,首发募集资金2.36亿元,计划存续期3年。值得注意的是,“金益求金”

2011年的投资业绩并不算差。截至2011年12月31日,“金益求金”累计净值1.0130元,较成立时增长1.3%,在全部268只券商集合理财产品中排名第14位,是为数不多净值在去年依旧能够实现增长的产品之一。事实上,量化对冲产品是2011年最受宠的资产管理产品。继“金益求金”之后,国泰君安、东方证券、国信证券等券商先后发行类似产品,公募基金、阳光私募等机构也陆续加入到这一阵营中。

“金益求金遭遇巨额赎回虽说有些意外,但仔细想想也在情理之中。”一位资深业内人士向记者表示,1.3%的投资回报率虽然远远好于股票基金,但与3.5%的银行一年期定期存款利率相比,依然极为逊色。“净值跌至0.9元以下的产品,投资者反而不愿割肉赎回,而类似于金益求金这种净值刚过面值的产品,赎回压力最为明显。所谓的业绩越好越吃亏,这就是目前资产管理行业的现状。” 快报记者 钱晓涵 屈红燕

<b>物流全省版</b> 本栏目诚招江苏各地级市及马鞍山、芜湖地区广告代理 代理电话:13002581905 订版电话:025-68677256					
<b>北大荒物流</b> 南京 ⇌ 青岛 天津 025-85665077 85574678 手机 13675182777	<b>大桥物流</b> 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:受理全国各地零担、整车业务代理、代送办理货物保险 电话:025-85078289 13851713029	<b>必尔翔物流</b> 南京 ⇌ 武汉 湖北专线 特快直达 承接全国各地厂家整车零担配载业务 025-85657518、13218888834 刘经理	<b>中则物流</b> 北方线 石家庄、北京、沈阳、成都 南方线 杭州、广州、武汉、昆明 025-85324503、13770615157 www.njzwl.cn 邓经理	<b>宇峰物流</b> 南京 ⇌ 内蒙古、东北三省、云贵川 山东、福建、广东、特色专线 手机:13851630087 13515118937 电话:025-84022675	<b>天天物流</b> 南京 ⇌ 全国 配载 零担 提供低价回程车、代办保险 025-68695365、13815876971
<b>万江物流</b> 南京 ⇌ 上海 专线 天天发车 025-84198009 15150518815	<b>蓝星物流</b> 南京 ⇌ 全国 配载 回程车 服务价优、代办保险 025-85572840、13851690571	<b>子函货运</b> 南京 ⇌ 溧水 杭州 专线 往返 受理全国各地整车零担业务 电话:68526166、传真:68526133 18761677559、13813997510 谢	<b>东唐物流</b> 南京 ⇌ 德州 专线 承接全国各地整车零担业务 025-84023970、84023057 手机:13851797294、18851195577	<b>江北红号物流</b> 浦口 六合 ⇌ 上海 专线 全境派送 专业进仓 面向江北新老客户服务、直达上海 客服电话:13851708491、13852289368 仓库地址:浦口沿江街道泰昌路75号 传真:58846664	<b>宁青物流</b> 青岛 专线 025-85692481、0532-84821091

<b>全省版 覆盖 广告热线:025-84519772</b> 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 友情提示:请客户仔细查验对方真实情况,本栏目广告仅供参考,不作为承担法律责任的依据!	<b>贷款咨询服务</b> <b>巨腾贷款</b> 个人、企业 (5-5000万), 资金雄厚、下款快速。 025-8331879	<b>遗失</b> 陈雪斌:建邺区怡康新寓 13 幢 605 室, 宁建 200901432 号土地证遗失, 声明作废 陈雪斌:建邺区怡康新寓 13 幢 605 室, 丘号:483637-III-49, 建改字第 306021 号, 房产证遗失, 声明作废
---	---	--