

暂停四个月之后,今天就是新股重新开闸的日子,“打新”成了整个市场热议的话题,各路资金更是摩拳擦掌准备大显身手。一方面多家券商及基金公司推出了各类打新产品;另一方面,根据中国结算数据,截至5月30日,期末休眠账户数为4250.77万户,比4月18日当周减少3.94万户,即有3.94万户之前未交易的账户在5月份重新参与了A股交易。分析人士表示,这些复活的“僵尸”账户只可能是奔着打新而来。

# 新一轮IPO开闸 4新股今天申购

## 4公司确定发行价 最终定价与“公式价”有偏差

6月17日,雪浪环境、飞天诚信、龙大肉食、联明股份等4家公司确定发行价;其中,龙大肉食、联明股份的发行价均低于10元/股。

无锡雪浪环境公告,确定本次发行价格为14.73元/股,对应的发行人2013年扣除非经常性损益前后孰低的净利润摊薄后市盈率为22.17倍;发行数量不超过2000万股,不低于发行后公司总股本的25%,均为新股发行,没有老股转让;发行日期为6月18日。

公司是以烟气净化和灰渣处理技术应用为核心,专业为客户提供烟气净化与灰渣处理系统整体解决方案的高科技环保企业。

值得注意的是,根据之前机构曝光的发行价计算公式,得出的发

行价为14.74元/股,而最终公布的发行价与“公式价”略有偏差。

飞天诚信确定本次发行价格为33.13元/股,发行市盈率为16.57倍。这一价格和机构计算的36.16元/股偏差较大。公司主营以身份认证为核心的信息安全产品,客户以银行为主,包括工商银行、农业银行等180多家银行客户。

龙大肉食本次发行价格为9.79元/股,对应市盈率为19.58倍。公司主营业务为生猪养殖、生猪屠宰和肉制品加工。

联明股份本次发行价格为9.93元/股,市盈率为13.43倍,公司的主营业务为汽车冲压及焊接总成零部件的开发、生产与销售,目前主要为整车商提供汽车车身零部件。



CFP供图

机构计算新股发行价的公式:  
(募集资金+发行费用)/发行数量=发行价

### 新股申购规则

	上交所	深交所
申购市值起点	1万元	1万元
市值标准	T-2日前20个交易日(含T-2日)的日均持有市值	
额度计算	1万元/申购单位	5000元/申购单位
申购单位	1000股或其整数倍	500股或其整数倍
申购上限	网上初始千分之一且不超过9999.9万股	网上初始千分之一且不超过9999.95万股
申购时间	T日9:30-11:30 13:00-15:00	

### 今日四新股申购信息

股票简称	申购代码	发行总数(万股)	网上发行(万股)	申购上限(万股)	申购资金上限(万元)	发行价(元)	市盈率(倍)
联明股份	732006	2000	800	0.8	7.944	9.93	13.43
飞天诚信	300386	2376	946	0.9	29.817	33.13	16.57
雪浪环境	300385	2000	800	0.8	11.784	14.73	22.17
龙大肉食	002726	5459	2159	2.15	21.0485	9.79	19.58

## 机构博弈

### “撒网式”询价 1分钱差异躲“剔除”

4只新股的网下询价结果17日出炉,而机构报价策略的结果也得以展现。

“新股申购的价格可以算出来,不用花时间去打听价格,也不用看招股说明书埋头研究新股基本面,要做的就是报价博弈策略。”这是一位险资投资经理对于近期网下询价的切身感受。

虽然机构戏称新股进入定价时代,但不同类型的询价机构报价策略还是有所差异。

以雪浪环境为例,公募基金的报价普遍是14.74元,但有些企业年金账户、券商资管计划等的报价却是14.73元。这一分钱差异背后,呈现的正是机构在网下打新策略上的新一轮博弈。

“首批可以询价的新股,我们基本都报了。”一家大型基金公司负责打新的人士陈宇(化名)透露,其所在公司的打新策略是撒网式参与首批10只新股的网下报价。

这一做法在行业内颇有代表性。而“撒网式”询价,如何才能提高入围概率显然是机构研究的重点。

“我们报的就是计算出来的发

行价格。”陈宇介绍,新股制度改革后,机构根据募集资金、发行费用、发行数量等几个参数就可以算出新股发行价。

以13日结束初步询价的雪浪环境、飞天诚信和龙大肉食为例,机构根据发行公式算出的参考价格分别为14.74元、36.16元、9.79元。

但一位管理企业年金账户的投资经理称,其报价是比发行参考价低一至两分钱。

“新股报价以后要剔除价格最高部分的10%的申购量。如果价格相同,则按数量由小到大进行剔除。假设机构都报参考价,年金账户的规模小,肯定会被剔除掉。”一位管理企业年金的投资经理表示,他的报价比发行价低一两分钱,是一种博弈策略。

此外,当网下询价出现价格相同、数量相同的情况时,唯一能比拼的就是时间这一条跑道。“初步询价的时间期限是三天,以前是抢着在最后一天的最后十五分钟才报,等打听完别人的价格之后再报。但现在是在抢着先报,询价第一天就早早地把价格报上去。”陈宇透露。

### 市场影响

### IPO重启等四利空压制 沪指跌0.92% 终结六连阳

随着定向降准政策利好效应被逐步消化,17日A股在IPO二次重启临近的影响下回复调整,沪深股指低开低走、震荡收跌,且跌幅都在1%左右。

从消息面看,影响盘面的利空主要有四方面:1.央行通过官方微博否认定向降准“扩围”,传闻遭泼冷水;2.媒体报道称,继信托公司之后,各大证券公司正成为中纪委新的调查目标,部分机构趋于低调;3.IPO时间表确定,部分资金撤离打新;4.本周期指交割,且期指持仓再创历史新高,多空对决战火重燃。

当日上证综指以2080.48点的全天最高点小幅低开,全天呈现单边下行走势。金融等权重股大幅回调,个股表现低迷,午后沪指延续早盘颓势震荡下探。盘面上,互联网金融、卫星导航、空气治理、民营银行、次新股等板块跌幅居前。石墨烯、地热能、核能核电等板块涨幅居前。截至收盘,沪指报2066.70点,跌0.92%,终结K线六连阳。深成指收报7331.37点,跌幅1.15%。沪深两市分别成交709亿元和1076亿元,较前一交易日明显萎缩。当日绝大多数行业板块随股指收跌。

海通证券认为,5月份以来市场一直处于政策转暖、经济下行压力大(产业链回落是核心)的博弈中。整体上前者占上风,上周一系列数据公布后,市场表现更能反映此特征。相信短期稳增长最终能奏效,市场系统性风险不大。

综合新华社、网易

### 散户疑虑

### 融资打新靠谱么:收益率10%是分界线

按照目前打新政策,配售市值的认定以T-2日前的20个交易日的日均市值计算,新规则明显对“不想持股,只想打新”的专业打新族起到抑制作用。不过也有业内人士认为,融资打新也将成为打新一族应对新规的有效手段。而通过融资来进行打新在年初短暂的试验后,其效果究竟如何?在年内余下的6个月时间里,面对百只新股,这一策略到底可不可行,又需要注意哪些细节呢?

### 1月小试牛刀 券商称效果仍待检验

“1月份我是全力融资打新,最后就只中了牧原股份,第二天抛出,赚了差不多1万块,刨去手续费和融资成本,也赚了6000多块,感觉融资打新的方式还是可行的。”有30万自有资金的莫先生告诉记者。

因为一早就开了两融账户,原来就是打新一族的莫先生年初就把股票从基本账户转入信用账户,并按同比例进行了资金转换,也就是用卖出股票的资金进行打新,融资买入的股票作为市值。

“正好手上的票是两融品种,所以基本上也不会影响原来的二

级市场操作。而且深圳的新股多,深市信用账户可以直接用来申购新股,不像上海的账户还得把股票转来转去。”

莫先生忙碌一个月的成绩单是月收益率2%,自然非常满意,不过该营业部经理对此做法持保留态度。

“中了签当然合适,也有一部分股民采用类似方法却未中一只新股,这相当于每天要付出将近万三的资金成本,因为一个月偶然性比较大,所以下半年新股发行常态化以后,才能够比较好地检验融资打新的效果。”该营业部经理说。

### 融资成本高 年化收益率是赚钱关键

目前各大券商融资业务的年化成本基本都是8.6%,这就意味着打新年化收益率不能低于这一水平,否则融资打新就显得不太可靠。

历史数据显示,从2009年~2012年打新收益基本在10%~15%之间波动。金牛理财网统计数据显示,第一轮48只新股上市首日的平均涨幅达到了42.75%。截至6月11日,其上市以来的平均累计涨幅则为68.04%。其中,仅有5只股票破发,部分个股如金轮股份、众信旅游、登云股份、易事特等,涨幅更是在2倍左右。

根据目前新股发行政策,今年下半年新股定价的市盈率水平会相对偏低,这也意味着二级市场的上涨空间则比较大,因此会给“打新”投资者留出更高的盈利空间。

光大证券融资融券部对融资申购新股的收益进行了测算:假设单只新股需要占用资金5天,合计交易费0.3%和融资利息0.119%,单次申购新股的综合成本为0.42%。以当前中签率计算只要新股开盘当天涨幅在30%以上,客户就能赢利。

并非所有的人都对融资打新持乐观态度,位于北海的一家券商营业部总经理就表示,“下半年收益率会有一个前高后低的过程,因为将会有源源不断的打新资金来争夺这一无风险收益,一旦打新资金超5000亿,此后两三个月的年化收益率降到个位数的可能性很大,而跌破10%的收益率显然对融资打新者来说没有意义。”

综合《21世纪经济报道》《证券时报》《第一财经日报》