



# A股震荡导致新股遭哄抢

### 23只新股冻结资金3.2万亿,中签率明显下滑

随着股票二级市场进入震荡整固,一级市场“打新”变得更加炙手可热。据统计,上周发行的23只新股冻结资金合计3.2万亿,无论是冻结资金总量还是峰值,均创出了去年IPO重启以来的新高。不过由于实际发行规模偏小,本轮新股网上网下平均中签率较此前明显下滑,分析人士也指出,随着未来IPO发行节奏持续加快,“打新”收益率难以继续高企,“打新”也需三思而后行。

现代快报记者 潘圣韬

## 打新热情再上新台阶

上周三个交易日(5日至7日),两市共有23只新股发行。据统计,23只新股网上冻结资金合计2.24万亿,网下冻结资金合计9300亿元,网上网下冻结资金合计达3.2万亿。这一总量也超过了上轮25只新股2.9万亿的规模,再创去年IPO重启以来的最高水平。

从板块分布看,沪市9只新股网上网下冻结资金合计1.56万亿,平均单只新股冻结资金1733亿元;深市14只新股网上网下冻结资金合计1.65万亿元,平均单只新股冻结资金1178亿元。

值得注意的是,由于本轮23只新股在连续三个交易日内发行,相

互不能套打,因此3.2万亿的冻结资金规模既是总量也是峰值,而此前单批新股的冻结资金峰值均在2万亿左右的水平,此次该数据出现陡升,也可见市场“打新”热情再上一个新台阶。

实际上,从证券保证金数据的变化上,也可看出当前市场“打新”热情的持续升温。据中国证券投资者保护基金公布的数据显示,去年下半年以来每逢“打新”周,证券市场银证转账均呈现净转入趋势,且规模持续攀升。今年4月13日至17日当周,银证转账净转入额近8000亿元,体量呈现爆发式增长。

## 高收益率或难以为继

汹涌而入的“打新”资金,自然是为了新股的绝对高收益而来。据中银国际证券统计,2014年6月-2015年4月共发行新股177只,累计募集资金1063.59亿元,其中,2014年6月至2015年3月发行的147只新股最新收盘价相较发行价格平均上涨322%,打新收益率可谓惊人。

不过随着新股发行节奏越来越快以及注册制推出预期越来越强,申购新股超高的收益率或许难以为继。以本轮23只新股为例,其募集资金总规模相比上批新股下降了三成左右,但“打新”资

金不降反升,这直接导致了本轮新股的中签率出现大幅下滑。统计显示,本轮23只新股平均网上中签率为0.38%,平均网下中签率为0.12%,两者均处于去年IPO新股以来的较低水平。

值得一提的是,23只新股中,网下中签率低于0.1%的有7只,占比达到三成,这在以往极为罕见,也可见网下机构竞争的惨烈。分析人士指出,尽管在二级市场遭遇波动之际,“打新”被视为规避风险取得绝对收益的极佳途径,但随着未来新股供应量越来越大,目前的高收益率或难以为继。

## 市场热点

# B股再现转A案例

### 新城控股拟换股吸收合并新城B

第二家纯B股公布了“B转A”方案。上周末,停牌十个月的新城B发布公告称,大股东新城控股将采用换股吸收合并新城B的形式实现A股上市。这也是沪市第二例B股转A股的案例,其方案整体参照了此前东电B转A股的模式。

根据公告,新城控股向新城B除新城控股以外的全体股东发行A股股票,并以换股方式吸收合并新城B。合并完成后,新城控股将作为存续公司承继及承接江苏新城的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务,新城B终止上市并注销法人资格;同时,新城控股的A股股票将申请在上交所上市流通。本次换股吸收合并不构成借壳上市,亦不安排配套融资。新城控股发行542064758股份,将全部用于换股吸收合并江苏新城B。

发行后,新城控股总股本约为17亿股。因本次合并对价为新城控股本次发行的全部A股股票,因此,本次合并及本次发行是不可分割的

整体安排,需同步进行、互为条件。

本次合并中,新城B换股价格为1.317美元/股,在定价基准日前20个交易日的B股股票交易均价0.494美元/股基础上有166.60%的溢价,按照停牌日汇率折合人民币8.12元/股。新城控股A股股票发行价格为9.82元/股。因此,本次换股吸收合并的换股比例为0.827,即换股股东所持有的每1股江苏新城股票可以换得0.827股新城控股A股股票。

常州富域将以1美元/股的价格无条件受让有效申报行使现金选择权的股份并支付相应现金对价。新城B最新收盘价为0.496美元。此次方案生效还需股东大会和监管层批复。

现代快报记者 孙忠



CFP供图

## 开市瞭望

# A股有望切换至慢牛行情

正陷入情绪的当前A股,多空两种情绪似乎都在走向极致。看多者仍怀着“为国接盘,长牛不败”的多头情绪,看空者则时时在恐惧资金杠杆的断裂。我们认为,无论多空,当情绪走向极致时往往是逻辑思维最为低下、未来市场与行情演绎还没有那么极端。

目前阶段最需要的是多空双方先平静下来,尤其是对普通投资者具有重大影响的一些媒体对股市涨跌的评判应该适时噤声,这样更有助于市场预期的稳定,更有助于A股纳入众所期望的慢牛节奏。

目前市场尽管“改革牛”的预期和逻辑仍在,但牛市也有调整,何况还是流动性驱动的“单脚牛市”。A股在当前时期、当前位置上升空间已经比较有限已是不争的事实,行情涨不了自然会有调整,会有震荡。

我们认为,目前券商系的信用(包括两融与质押等)与净资产杠杆率还不足3倍,离4倍的警戒线仍有较大距离,并且券商对标的券折算率的分类管理早已在进行。在市场层面上,券商信用业务的专业性风控能力是业内最强的,不值得过度忧虑,对降杠杆的“专家建议”等也不值得过度解读。

伴随行情震荡的形成,A股正在逐渐转入冷静期,但前几个月海量资金的积淀和“改革牛”预期的强化、慢牛趋势的政策基调,以及社会财富再配置浪潮的持续等决定着A股的“趋势牛”还会因此夭折,而是一种由快牛向慢牛切换的进程。

据《上海证券报》

# 两桶油十大流通股股东惊现“牛散”

### 持股市值达数亿,不少中字头公司首现个人投资者

A股在一年内上涨超过一倍,催生了一种即使在2006年至2007年巅峰时期也未曾有过的景象——从去年年底开始,大量个人投资者现身大盘股的十大流通股股东名单。

## 不少公司首次出现

统计发现,目前A股市值排名前50的上市公司中,有16家公司的十大流通股股东中出现了个人投资者,不少中字头上市公司是历史首次出现。

今年第一季度,中国石油、中国石化的十大流通股股东名单中双双出现了个人投资者的身影。应淑爱以0.01%的持股比例成为中国石油第八大流通股股东,许育瑞以0.04%的持股比例成为中国石化的第七大流通股股东,两者持股最新市值分别为2.06亿元、3.44亿元。

中国银行一季度末的十大流通股股东中,有两名新进的投资者,其中周滇持有24458.21万

股,市值10.83亿元;杨莉芳持有21437.54万股,市值9.50亿元。

中国重工今年一季报的十大流通股股东中也有自然人的身影。截至一季度末,陈小毛持有中国重工4238万股,持股市值5.65亿元。而在中国建筑一季报的十大流通股股东名单中,何国梁持有11798万股,持股市值超过11亿元。

此外,中国铁建、中国北车、中国交建、中国电建和中国中冶一季报十大流通股股东中也有不少个人投资者,均为近几年来第一次出现。仅中国交建十大流通股股东中就有四名个人投资者,持股最多的徐琦持有3564万股,最新市值6.08亿元。

## 超级牛散市值惊人

在今年这轮暴涨的行情里,作为超级牛散如果没有跨入10亿元俱乐部,简直愧对股民们对偶像的膜拜和期待。在这牛人辈出的市场中,葛卫东持有的平安银行股份有限公司市值高达近44亿元,手握1275万股乐视网的章建平持股市值为近19亿元。

平安银行公布的一季报显示,前十大流通股股东名单中,社保、公募、保险等机构林立,唯一的自然人叫葛卫东。截至一季度末,葛卫东持有平安银行股份有限公司2.75亿股,占平安银行流通股比例的2.79%。

如果以股价15.85元计算,其持股市值接近44亿元。截至今年一季度,葛卫东还持有华谊兄弟409.19万股,名列流通股股东第九名,持股市值达1.55亿元。

乐视网一季报显示,投资大鳄章建平以1274.94万股的持股成为乐视网第二大流通股股东。乐视网以147.95元的股价计算,其持股市值高达近19亿元。市场盛传,在上一轮大牛市中,章建平资产猛增至20亿元。而在2007年,章建平在沪深两市的股票交易额达到700亿元。

据《每日经济新闻》

## 数据说话 每月近60万新股民进入股市

在中国,一般把城区人口50万至100万的称为中等城市,100万至500万的称为大城市,500万以上称为特大城市。自2014年7月,A股牛市启动以来,平均每月近60万新股民进入股市,数量相当于一座中等城市的人口。

根据中国结算的数据,截至2015年3月底,A股账户开户达1.99亿户,期末有效账户数达1.50亿。

据《21世纪经济报道》