

新股被爆炒,是因为机构或者散户一窝蜂地进场。当新股被拉到一定价位时,部分投资者就会快速获利了结,导致股票跳水。

配菜  
爆炒“新股”

# 新股连连破发 爆炒神话终结

2011年年初,A股即被卷入首日破发风暴。回顾整个年度,资本市场破发消息连连,公司挂牌上市后跌破发行价已不再是神话。

## 高定价致破发屡见

去年年初的新股表现令市场大跌眼镜。2011年1月,在A股上市的31家企业中,共有16家企业上市首日破发,占比高达51.6%。其中,包括沪市二十年第一高价股华锐风电,以90.00元登陆,首日跌幅9.6%。

以首日收盘价与90元的发行价作比较,华锐风电总裁韩俊良持股市值缩水10.3亿元,通过西躲新盟持有华锐风电的上交所首任老总尉文渊持股市值缩水7.7亿元。

清科研究中心分析认为,高市盈率、高定价新股的集中涌现,造成了高定价IPO。由于过高发行价几乎榨干了新股上市之后的上涨空间,新股破发开始屡见不鲜。二级市场同样难辞其咎。一旦二级市场表现不佳,新股上市同样可能遇冷。

## “打新”热情骤降

随着新股破发接连而至,抱着打新稳赚心态的投资者叫苦不迭。于是,打新热情骤降,中签率节节攀高。5月初,创业板新股中签率被电科院以18.69%刷新。5月27日,中小板新股双星新材公布了首次公开发行的网上中签率,高达65.52%。

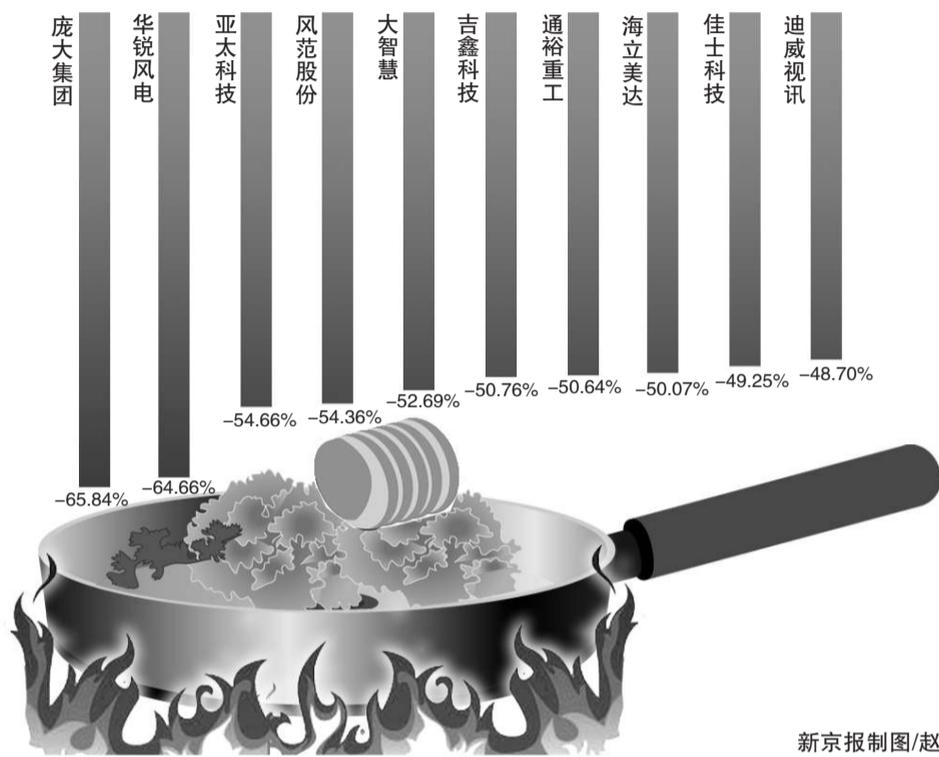
去年年末,A股又掀起了新一轮的破发热潮。12月29日,2011年A股最后一批上市的4家创业板公司挂牌,其中,南通锻压和金明精机两股开盘跌破发行价。从整个12月份来看,共有18只新股挂牌,6只首日跌破发行价。本轮破发潮由12月5日首日破发的雪人股份开启,迄今仍在持续。

根据Wind资讯数据,截至2011年最后一个交易日收盘,去年A股上市首日破发的个股达77只,占比27.3%。与此相比,2010年上市的个股中,仅26只上市首日破发,占比为7.45%。

总体来看,去年上市的新股处于破发状态的个股高达199只,占比70.57%。按复权价计算,庞大集团、华锐风电、亚太科技去年累计跌幅分别达65.84%、64.66%、54.66%,居跌幅榜前三位。

由于新股上市节节失利,部分机构(包括基金、券商)打新以“杯具”收场。截至2011年12月30日,庞大集团已跌至6.15元,按其复权后的价格计算,机构若持股不动的话,其网下合计配售的1310.14万股浮亏接近4亿元。

## 去年上市新股跌幅前十



新京报制图/赵斌

## ■ 我的2011

杨女士是一位全职妈妈,宝宝刚1岁。二级市场一出手就被套,遂放弃。去年潜心研究“打新”,略有收获。后由于连续“打新”不中及新股频频破发,12月转战理财产品。



## “打新”赚点奶粉钱

我扔在股市里的钱不多,收益总和没算过,也不值一提,“打新”只希望能赶上飞涨的物价,顺便给宝宝赚点奶粉钱。

二级市场上,我一买就套,死了心了。“打新”的期望值不高,超过CPI就行,感觉超过银行利息完全是可以的。

新股当天就要卖,这是铁的纪律,不管盈亏多少。记得中签新都化工时,我就试过一次,捂在手里成“臭肉”了,还好后来解套。新股申购前,给大家画了个馅饼,上市一变脸很可能就是个陷阱,还是放弃稳妥。

去年9月,“打新”收益1000元,连个菜钱都没挣出来。感觉有点生不逢时,换成

7、8月时候的行情就好了。10月份,去年最大IPO中国水电挂牌,结果上市大涨,后悔没申购。不过也罢,没打中不爽,打中了后悔卖早了,有多少能坚持到高位抛呢?

到10月末,爸妈退休,三个大人带一个孩子,严重资源浪费。所以就尝试着找个稍微轻松点的工作,在一个外企办事处里做项目开展前期的准备工作。上午实在没空,只能下午卖。结果就出了岔子。有一天培训完发现已经下午3点多了,1000股和佳医疗全砸手里了,损失了3000元。

第二天,我决定金达威开盘15分钟就卖。我经常在地板上,一卖完就拉升了。不

过金达威卖得还凑合,45.2元卖了200股,46.8元卖了300股,买的时候35元,比以前有进步,总算没趴在地板上。

11月份连续不中,当时也郁闷过。不过想得通,中也好,不中也好,“打新”都为生活平添了一份乐趣和憧憬。天天盼开奖的感觉。

到了12月,新股的好日子又暂时到头了,于是考虑干脆不“打新”,直接买进理财产品算了,省心省力。我不怎么看好春节前新股的形势,不知道小破发会不会又来临。在过年之前我都不会“打新”了,快过年了,为自己留点好心情吧。

讲述人:杨女士  
本版采写/本报记者 刘夏

## ■ 猜想2012

### 破发股或成为反弹先锋

日信证券分析认为,在不考虑发行制度变化的前提下,新股破发的原因主要有三个:发行价过高(即:PE过高)、发行频率高和市场需求低迷。因此新股破发对二级市场的投资者来讲,可能是较好的投资机会。

此外,新股破发往往发生在市场较弱的环境中,在市场反弹的情况下,破发股(主要是中小板和创业板)往往成为反弹的急先锋,并且反弹幅度非常大。

从投资者参与结构来看,新股破发之前参与网下配售的机构投资者处于套牢位置,随着限售期的即将结束或刚刚结束,其有拉升股价进行解套或减亏的动力,公司股价回升的动力愈发强烈。

### 次新股有投资价值

上海证券研究报告认为,次新股一般都是上市时间不久的品种,经过发行制度变革之后,各方面对上市公司的IPO把关更加严格。特别是破发之后,存在结构性机会。

上海证券称,次新股质地优良,没有历史包袱。从市场角度来看,次新股的上市时间比较短,虽然前期股价也随大盘出现了同步的震荡下跌走势,但相对于其他个股而言,反弹行情一旦展开,次新股将表现出相对更强一些的弹性。

去年年末,市场在连续杀跌之后,次新股呈现大面积破发格局,普遍估值相对合理,具有一定投资价值。

### 市场低迷可放弃打新

渤海证券研究报告表示,预测新股上市后的表现不能单纯依靠发行PE来感性判断,一定要结合个股的基本面,而整体市场环境对新股上市后表现的影响也至关重要。

渤海证券认为,通常情况下,很多具有新兴概念的股票一旦得到市场认同和追捧,市场表现很可能是溢价一高再高。

综合来看,预测一只新股的开盘表现,一方面要从新股的基本面出发判断其发行估值水平,如是新兴概念,可以适度降低对高发行PE的恐惧感。此外,基本面还包括所处发行市场和所处行业。另一方面,要密切关注市场的整体环境,如果一段时期内市场持续低迷,可以从安全角度放弃“打新”。