

说股论金

## IPO成为市场绝对焦点

51家企业纷纷登场,发行市盈率高低不下,高比例老股转让频现,一家企业被迫暂缓发行——这一系列IPO现象成为上周A股市场的绝对焦点。

上周,随着IPO正式开闸,拿到批文的公司陆续进入路演、询价和申购环节,30多倍到60多倍的发行市盈率超出了很多机构的预测。与此同时,证监会密集发放批文,截至上周五共有51家公司获得IPO批文。

在此背景下,市场承压严重。一方面受到流动性偏紧的制约,另一方面面临扩容的压力,股市连续下跌。前半周,由于此次IPO公司多为创业板公司,在大盘股下跌的情况下,创业板依然受到追捧,创业板与主板走势相背离。不过,后半周主板与创业板都保持了一致下跌的走势。

综合上周情况,上证综收盘于2013.3点,全周下跌3.35%;深证成指收盘于7648.04点,跌幅达4.74%;创业板随着第一批新股申购的开始而在后半周出现了连续下跌,创

业板指数收于1353.3点,全周微跌0.03%。

经历一年多的暂停之后,IPO重启初期在市场掀起波澜并不意外。市场除了要适应久违的IPO增量股票冲击之外,还要应对新规则可能带来的问题。上周,奥赛康由于老股转让比例过高,规模过大而被暂缓发行的案例为市场和监管层敲响警钟。暂缓发行有改革新规存在漏洞的原因,也有IPO重启初期市场火热的因素,这都有待于监管层进一步采取措施完善制度。

根据证监会披露的工作进度,最近两个月之内将不会再有新的公司拿到批文,IPO将仅限于51家企业,股市扩容预期稳定。此外,可以预计,出现奥赛康暂缓发行事件之后,监管层将对发行承销采取更加严格的监管措施。有了“前车之鉴”,发行人和保荐机构则在定价上更加保守,尽量避免出现极端情况。

与此同时,经过初期对稀缺新股的狂热追捧之后,随着大批新股的发行上市,投资者的态度或将有所改变。(新华社)

中邮老基民巨亏后发现惊人隐秘

## 重仓股多重合疑“对敲”

同属一家基金公司,同一帮投研团队,几乎同样的持股,为什么每个季度的操作方向会相反?难道是“对敲”吗?

南京市民老吴的20多万本金,经过中邮核心成长股票基金6年多“精心打理”后,如今亏损过半。

投资有风险,基民需谨慎。对于自己当初的选择,老吴认了。但他不明白的是,中邮基金公司旗下的产品组合高度重合,中邮战略新兴产业基金是去年的股基冠军,而中邮核心成长股票基金业绩却非常差。“同属一家基金公司,同一帮投研团队,几乎同样的持股,为什么每个季度的操作方向会相反?为什么买卖会这么频繁?我不懂。”

一块一进场

仅剩四毛七

2007年,正值股指噌噌上涨之时,老吴把自己大半辈子的心血20多万元资金,全部投进了中邮核心成长基金。在老吴的眼中,自己介入中邮核心成长基金的时候,单位净值已经涨到1.1元,看上去势头还不错。基金公司的宣传也说,基金经理就是专家。把钱交给专家打理,有什么不放心的呢?

可一年后,“专家”理财的结果给了老吴当头一棒——进去去的20多万元已经亏掉了45%。

老吴说,第一年亏损的时候,他还苦巴巴地问过基金公司,公司里的人回复他,“亏损是受到国际金融风暴的影响”。后来,中邮核心成长的基金经理彭旭离了职,再后来又不断地传出更换基金经理的消息。

老吴很是不安,常在心里盘算,频繁换人对基金长期的业绩来说,肯定不太好。但深套其中的他又没别的法子,不得不等待转机,而等待6年的结果是,1.1元变成了现在的0.47元。

疑似庄家

“对敲”手法

此前,老吴觉得基金净值的下跌,可能是因为国际金融危机的冲击,甚至是频繁更换基金经理的缘故,但从去年初开始,他认真研究起中邮旗下的每一只股票型基金,最终还真发现了不少问题。

老吴表示,2012年,中邮创业旗下的中邮核心成长、中邮核心优选两只基金,就一直待在长征电气的前十大股东中。奇怪的是,两只基金短线频繁交易,你增我就减,你减我就增,很像庄家操作股票常用的“对敲”手法。翻阅长征电气的公开资料发现,中邮核心成长、中邮核心优选2012年一季开始现身长征电气,当时的持股数量为中邮成长537万股,中邮优选为499万股。2012年二季度末,中邮成长增仓到950万股,中邮优选减仓至430万股;2012年三季度末,中邮成长减持至887万股,中邮优选增持到560万股;到了2012年年末,中邮成长又增持至970万股,中邮优选则减持至295万股。

同门基金

业绩天壤之别

按理说,中邮旗下基金持有的股票重合度高,业绩也应该差不多。但实际上,同门基金的业绩收益可谓天壤之别。

截至目前,中邮旗下有4只股票型基金,业绩排名上,中邮战略新兴产业基金列第一名,累计净值1.962元。此外,494只可比基金中,中邮核心主题股票基金排位88,中邮核心优选股票基金排位255,中邮核心成长股票基金排位309,累计净值0.4785元。

“拿一头一尾两只股基收益比的话,去年相差近80%。这是怎么做到的?”老吴实在想不通。

据了解,中邮核心成长基金去年二季度重仓银邦股份(300337),银邦股份也是中邮战略新兴产业二季度的重仓股。去年二季度末,中邮战略新兴产业的业绩在普通股票型基金中名列第三,中邮核心成长则在274位。但作为中邮旗下规模最大的基金,份额130.17亿的中邮核心成长,是当时中邮战略新兴产业的43倍。

“同属一家基金公司,同一帮投研团队,几乎同样的持股,为什么每个季度的操作方向会相反?为什么买卖会这么频繁?为什么?我不懂。”老吴说。(管伟)

# 华锐风电公司债临退市

债项实质违约仍难现



信用债券的发行主体如果连续两年亏损,债券将被暂停上市交易。华锐风电发行的公司债,便处在这样的局面。不过,债项违约意味着发行主体可能被债权人要求破产还债,对于一些上市公司来说不会轻易选择违约

◆导报记者 杜海 济南报道

今(13)日,华锐风电(601558)将迎来36亿股首发股份解禁,市值逾140亿元。对于该公司而言,除了维稳股价的压力之外,还面临发行的公司债被暂停交易等诸多困扰。

“根据监管政策,信用债券的发行主体如果连续两年亏损,债券将被暂停上市交易。华锐风电发行的公司债,便处在这样的局面。”11日,某证券研究所债券分析师黄亮对经济导报记者说。

或引发去杠杆操作

9日,华锐风电因重要事项待披露全天停牌。8日晚间,华锐风电发布风险提示公告,预计2013年度归属于上市公司股东的净利润仍为负值,亏损数额将超过2013年前3季度亏损数额,而前3季度合并口径净亏7亿元,这将是其继2012年净亏损5.82亿元后,连续第二年亏损。由此,该公司在年报披露后被“披星戴帽”,已成定局。

截至2013年9月末,该公司应收账款账面余额98.88亿元,坏账准备11.27亿元。目前,其正在对截至2013年年末的资产、负债情况,包括存货和应收账款等进行盘点、清查,对有关可能的预计负债进行测算,最终结果可能对公司经营业绩产生重大影响。

导报记者注意到,此前,华锐风电已发行了“11华锐01”债和“11华锐02”债。根据规定,这两只公司债将在年报发布后停牌,上海证券交易所将在7个工作日内

决定是否暂停债券上市交易。利空之下,9日,“11华锐01”债大幅下跌,幅度达到5.34%;“11华锐02”债的跌幅更大,达7.75%。

黄亮表示,虽然债券是否流通交易并不是其还本付息的必要条件,但债项暂停上市将导致一定时期内丧失流动性,或引发投资人刚性去杠杆操作。“此外,从行业以及自身来看,华锐风电2014年盈利改善的可能性较小。受历年经营现金净流出影响,当前账面货币资金已不充裕,到期偿债能力也存在不确定性。”

经营和融资均承压

另有业界人士表示,在暂停上市交易的预期下,上述两只公司债可能将被继续下调评级,由此引发的“羊群效应”不容小觑。

据悉,去年8月,“11华锐01”债因发行主体与债项评级连续下调引发债券暴跌。因行业不景气 and 经营问题,发行人财务状况与盈利恶化,引发二级市场投资人蜂拥而出,“羊群效应”下,“11华锐01”债价格曾在两个月内暴跌超过25%,给持仓机构造成了很大冲击。

“这个时候斩仓止损没有必要。作为散户投资者,持有到期就可以了。”黄亮表示。

如果不计较一年内可能丧失的流动性,以“11华锐01”债为例,个人投资者若以84.67元(1月9日的净价)买入,如果选择持有到期(2016年12月27日),其100元到期票面价格可盈利15.33元,还有其6%的票息收入;而根据公司债条款,投资人更可以选择在2014年年末(2014

年12月27日)回售给公司,算上差价收益及原始票息,最佳的年化收益率或可达25%。

在黄亮看来,上市公司发行的公司债迄今无违约先例,对于华锐风电这样市值逾160亿元的上市公司而言,债项违约意味着发行主体可能被债权人要求破产还债,对于一些上市公司来说不会轻易选择违约。

即便如此,曾创下90元/股发行价的华锐风电,目前股价已不足4元/股。从业绩来看,2008年至2010年,公司净利润同比分别增长396.93%、200.16%、50.87%。2011年上市当年,净利润即下降79.03%;2012年巨亏5.83亿元,2013年仍将巨亏。此外,2013年5月31日,证监会通报了华锐风电立案情况,对其涉嫌虚增收入、虚转成本、虚增利润等违法违规行为已正式立案。由于处在被调查期,该公司市场开拓、销售回款及银行融资等方面都将承压,资金压力和经营风险也将不断增加。

据了解,随着国内风电市场并网困难、限电问题等持续发酵,政府项目审批和银根收紧,加深了风电产品供应的恶性价格竞争。而在104家通用设备制造业上市公司中,华锐风电的竞争力也不明显:2013年前3季度的净利润增长排名第93位。与此同时,由于前期的巨额投入,未来一段时间,华锐风电还将面临产能和存货消化的压力。

“因此,如果展望2014年的业绩,该公司盈利的前景仍不乐观。如果2014年度继续亏损,该公司就将面临暂停上市的风险。”黄亮说。

资本旺角 Zi ben wang jiao

投资者适当性管理规定将统一

导报讯 据了解,证监会正在抓紧制定统一的投资者适当性管理规定及相关制度体系,相关文件正在起草过程中。

目前,虽然我国资本市场在一些领域、一些产品已经有适当性管理,但标准不统一且比较分散,相关配套考虑不够。建立统一的投资者适当性管理规定,是当前的一项紧迫工作。证监会已经组织专门力量抓紧制定统一的投资者适当性管理规定及相关制度体系,对投资者分类标准、认可投资者的资格、适当性管理的内涵、适当性服务的自律和市场标准、适当性的服务及其责任、适当性服务的基本规程和从业人员素质等问题进行研究,尽快形成统一的投资者适当性管理规范。(华新)

证监会:平衡投融资双方利益

导报讯 证监会相关负责人表示,发行人和主承销商在发行过程中要注意维护市场公平,兼顾新老股东的利益,合理设定新股和老股数量,平衡投融资双方的利益,切实保护中小投资者合法权益。

为促进发行人和主承销商守法合规,贯彻过程监管、行为监管和事后问责的精神,针对市场反映的问题,按照相关规定,近期组织证券业协会和交易所开展检查。

不得暗箱操作 输送利益



导报讯 证监会新闻发言人邓舸近日表示,证监会将加强发行承销过程监管,对违法违规进行查处,市场化改革并不意味着放任自流。邓舸表示,发行人和主承销商要严格遵守新股发行体制改革意见,不得向投资者提供除招股意向书等公开信息以外的发行人信息;不得有操纵新股价格、暗箱操作或其他有违公开、公平、公正原则的行为;不得采取劝诱网上投资者抬高报价但不向其配售股票的行为;不得通过自主配售以代持、信托持股等方式向其他相关利益主体输送利益或谋取不正当利益。(屈绍辉)

今日解禁市值 约138亿元

据新华社电 根据沪深交易所的安排,本周(1月13日至17日)两市有25家公司共计33.46亿股解禁上市流通,解禁市值为208.25亿元,其中,13日约解禁市值138亿元。

沪市华锐风电(601558)在1月13日将有18.42亿股限售股解禁上市,解禁市值72.39亿元,为沪市本周解禁市值最大公司;深市人人乐(002336)限售股将于1月14日解禁,解禁数量3亿股,解禁市值为25.89亿元,是深市解禁市值最多的公司。(华晔迪 杨毅)

证券期货业统计指标标准指引下月施行

导报讯 证监会相关负责人近日表示,证监会修订并发布了《证券期货业统计指标标准指引》(2013年修订),自2014年2月1日起施行。

他同时透露,证监会将陆续推出股票投资者分类标准、公司股本分类标准等。新修订的《标准指引》,有137个一级指标,如按照统计对象的常用类属列举,将形成500多个二级指标,如按照统计维度和统计种类详细计算,将衍生出2000多个细分的指标。(金华丽)

本版相关分析人士意见仅供参考,投资者据此操作风险自担

## 疯狂IPO:新股发行三问

IPO重启后,A股市场迎来了有史以来最密集的新股发行潮,获得证监会批准的新股共有51只,这些新股均在1月8日至21日的10个交易日里完成申购,平均每天5只新股发行。上周,剔除暂缓发行的奥赛康(300361)外,申购的新股共有7只,而这仅是本轮IPO重启后的“热身”。本周A股市场将迎来IPO史上最大发行潮,33只新股汹涌而至,新股发行疑问颇多。

疑问一: 大盘会不会被压垮?

最近以来,超出市场预期新股发行速度,让大盘直泻而下,直面2000点关口。截至上周五收盘,沪指报收于2013.3点,全周下跌3.35%。数据显示,全周两市资金共计流出233.02亿元。

大盘距离2000点整数关近在咫尺,保卫战一触即发。上周仅7只新股发行,已经让大盘“喘不过气”,本周33只新股密集发行的压力,更让不少分析人士认为,2000点必破无疑。

分析人士指出,后市大盘2000点保卫战的成败,还要看三大因素:创业板等成长股的后期走势,蓝筹股在估值支撑下的抗跌能力,以及衍生品市场中空方力量

的变化。

上周最大看点是逼近新高的创业板指数,未能创出新高,却出现了周四和周五急刹车的调整,让市场措手不及。在新股配售制度及较快的新股发行节奏影响下,市场担忧这将引发对蓝筹股的分流,对各种利好政策视而不见。尽管蓝筹股估值很低,但短期内难以吸引到增量资金的追捧。市场对抽资的担忧愈演愈烈,投资者信心不足,股指期货和融券力量可能逐步崛起,形成对大盘的进一步压制。

疑问二: IPO会分流多少资金?

市场认为,新股发行重启,对沪深两市的资金面带来较大压力。IPO的直接资金需求量大。上周,首批发行的新宝股份(002705)冻结资金达553.88亿元,我武生物(300357)募资达到727.82亿元,日均5只新股发行,滚动炒新资金对A股资金产生的分流不容小觑。中金公司测算显示,历史上市场较热时炒新资金规模有近万亿元,一般情形下也有3000亿元到4000亿元。

此外,IPO重启可能加剧市场的流动性紧张,导致货币市场利率快速上行,加

大市场波动幅度。1月份,除了近50家企业集中发行,还有春节前大量现金需求、法定准备金补缴和财政存款季节性上升等压力,届时资金面将不太乐观。

业内人士表示,本轮市场的下跌是流动性紧张造成的,IPO快速发行的节奏对市场资金的分流比较明显,这点从债券市场暴跌可以清楚看到,市场信心崩溃,恐慌情绪的蔓延会加剧股价调整。

疑问三: 新股还要不要申购?

在媒体近期举办的一项联合调查中,通过调查结果可以发现投资者对新股申购热情不高,其原因主要有两项:一是部分未参与者持有沪市股票,不能参与到深市的新股申购;二是市场表现疲弱,部分投资者受资金限制无法参与。调查结果显示,不到两成的人表示参与了上周新股申购,绝大多数投资者则未参与。

而本周33只新股连发,投资者受股票市值与资金的限制更为突出,而奥赛康紧急暂缓发行暴露出来的老股转让问题,以及我武生物网下配售被质疑,在一定程度上也打击了投资者的信心。市场人士提醒,谨防“中签变中招”。(刘慎良)