

行情

# 6月新股首日破发过半 基金打新遭遇浮亏

□据《21世纪经济报道》

## 6月新股破发过半,源于IPO新规发威

随着新股上市三个月限售禁令的解除,新股上市首日破发风险已经陡增。6月11日,被基金热捧的中国汽研一开盘,其发行价就宣告失守。截至收盘,中国汽研收报7.58元,较发行价下跌7.56%。记者注意到,进入6月以来,新股上市首日破发潮开始蔓延。包括中国汽研在内,当月上市的9只新股中,已有5只新股破发,占比已过半(编者注:加上昨日破发的4只新股,截至昨日,6月共有14只新股,其中有9只破发)。

对此,有券商策略分析师称,IPO新政之后,公开发行股份在上市首日可全部流通,这在实质上增加了新股上市后的股票供给,同时,由于目前新股快速扩容的速度并没有得到缓解,这在一定程度上也抑制了新股上市后的表现。

## 基金逾百亿申购,不幸遭遇浮亏

不过,尽管新股上市首日破发潮蔓延,但以基金为代表的机构投资者的打新热潮却并没有退却。调查发现,若以网下报价等于或高于最终发行价的基金作为统计标的的话(以下同),仅6月以来上市的9只新股中,基金参与网下申报的股份数量累计高达16.71亿股,其动用的网下申购资金合计也已高达176.53亿元。

在6月上市的9只新股中,以工银瑞信基金公司、招商基金等为代表的基金公司成为当月获配新股的核心主力。其中,工银瑞信基金公司累计申购股份数量达4.31亿股,其投入的申购资金合计高达51.49亿元。最终,工银瑞信旗下工银瑞信核心价值基金、工银瑞信双利债基、工银瑞信四季收益债基、工银瑞信添颐债基、工银瑞信信用添利债券型证券投资、工银瑞信增强收益债基、工银瑞信中小盘成长基金等7只基金均获配了新股,涉及新股包括福建金森、华灿光电、硕贝德、中国汽研。

在中国汽研的网下获配机构名单中,

工银瑞信双利债基、工银瑞信四季收益债基、工银瑞信添颐债基、工银瑞信信用添利债基、工银瑞信增强收益债基、工银瑞信中小盘成长基金等6只基金均成功获配,共计814.88万股。其中,最多的工银瑞信增强收益债基获配294.53万股。不过,从二级市场表现来看,由于中国汽研上市首日已破发,使得上述6只基金当日即浮亏505.23万元。

紧随工银瑞信基金公司其后是招商基金公司。在6月上市的新股中,招商基金旗下基金获配的新股分别有奋达科技、福建金森、硕贝德、旋极信息、中国汽研等5家公司股票,其投入的申购资金合计达19.22亿元。最终,共获配999.98万股。

其中,招商信用添利债基共获配4只新股,分别是中国汽研、旋极信息、硕贝德、福建金森,分别获配92.04万股、70.00万股、117.00万股、145.00万股;招商安瑞进取债基和招商安心收益债基各获配了旋极信息、奋达科技和中国汽研、硕贝德,分别获配70.00万股、125.00万股和61.36万股、117.00万股。截至11日收盘,除硕贝德勉强收复了发行价以外,其余获配新股均告“破发”。

编者按:6月,上市新股“病”了,过半新股破发。市场普遍认为,这是由于IPO新规发威,抑制了新股上市的表现。深交所日前发布《深圳证券交易所新股上市初期异常交易行为监控指引》,进一步加强了防范和抑制新股炒作的工作力度。在相关政策监管下,A股能否走进“管而不死,活而不乱”的佳境,我们对此无法预测。保持乐观的投资心态吧,散户无法拯救A股,但我们至少能在低迷市场环境下进行不良投资心态的自我治疗。也许,拥有把弱势看成“精彩”的乐观,A股在你眼里才更可爱。

绘制 崔莉莎

诊断

## 新股破发为哪般 原来是IPO新规发威

□据 证券时报网

昨日,是IPO新政后新股上市最为密集的一天。5只新股分别为沪市的百隆东方以及深市的龙洲股份、宏大爆破、猛狮股份和华东重机。其中除宏大爆破外,其余四只新股悉数破发。业内人士分别在微博上表达了对

此事的看法。

@ 国信证券李鲤:从破发率来看,首发价破发率仅比2005年高,远低于沪指1664点时水平。破增发价比沪指1664点时低一半,破净率远低于上述两次大底。

@ 珞珈投资:通常来讲,在市场整体重挫之后新股破发潮愈演愈烈之时,市场的底部构筑完成的时期将逐渐临近。

@ 旗擎投资管理有限公司经理“干股百态”:近期新股频繁破发引人关注,滥发新股使市场供求失衡。

@ 财富同道会首席经济学家王亮:从珠江钢琴的股价看,炒新股确实被抑制了,短期看是对投资者风险很好的控制,但是长期看,这不是市场化的行为,我个人觉得还是可以持续地炒作,这是市场化,不应该干预。

@ 诚讯投资:从证券市场发展的历史看,新股发行节奏与市场的涨跌并无必然联系。从证券市场的历史看,2007年A股首发融资4,590.62亿元,居全球首位,沪深300指数上涨161%,而2004年、2008年停发新股后,A股市场仍然没有改变持续下跌的趋势。

### 相关链接

今年4月,为了解决新股“三高”,证监会主席郭树清推出了以取消机构网下配售股3个月锁定期和引入个人投资者参与询价为核心的IPO新政。而5月25日上市的浙江美大成为第一只“吃螃蟹”的新股,虽然上市首日浙江美大勉强守住发行价,但是同日上市的顺威股份却惨遭破发。

接招

## 深交所设炒新“高压线” 量化异常交易行为

□据《证券时报》

记者从深交所获悉,《深圳证券交易所新股上市初期异常交易行为监控指引》日前正式发布。该指引是深交所为全面落实证监会《进一步深化新股发行体制改革指导意见》、抑制新股炒作出台的又一新举措。《指引》通过细化新股异常交易行为的认定标准,明确交易监管的具体措施,强调会员的客户管理职责,进一步加强了防范和抑制新股炒作的工作力度。

《指引》明确,所称新股上市初期,是指新股上市之日起10个交易日,包括新股上市首日和后续交易期间。新股上市初期出现新股被全天停牌情形的,不中断上述期间的计算。

《指引》规定了新股上市首日及后续交易期间异常交易行为的种类和量化的认定标准,区分开盘集合竞价和连续交易时段,涵盖

虚假申报、高价申报、连续申报、大额申报、多个账户集中申报、涨停申报及封涨停等涉嫌影响新股价格的多种异常交易行为,并明确了各种类型异常交易行为的量化标准。《指引》还明确对发生新股异常交易行为的证券账户可以采取的监管措施,会员未按指引要求规范客户新股交易行为的,交易所还将对会员采取相应监管措施。

与征求意见稿相比,正式发布稿在充分吸收会员意见的基础上,做出了如下修改与完善:明确新股后续交易期间的交易范围;进一步细化新股后续交易期间的异常交易行为,增加连续竞价期间高价申报、大额申报和连续申报等三类异常交易行为;调整日内反向交易次数等量化指标;将“大额申报、连续申报”等表述修改为具体的量化指标和具体情形描述;对会员的客户交易行为管理工作提出了进一步要求。

自疗

## 透过“精彩”去感知市场的底气

□美国平

昨天最精彩的是什么?没错,就是那些二线蓝筹股的进一步疯狂,比如医药中的片仔癀,比如大消费中的汤臣倍健,比如地产中的保利地产……很多,不是反弹阶段新高就是历史新高,这就是市场的底气所在,有它们在,担心啥呀。

弱的也很精彩,首先就是新股昨天大比例破发,近期新股破发已经成为常态。新股拼命发,市场低迷当然拼命破。只是,这发跟破之间到了这份上,也算是市场长期波动过程中的非常态了,要留意的。留意未来破发的品种不小心在市场牛起来的时候

走疯了。所以,现在那么多新股破发,其实也就为未来市场“做多浪”提供了新的选择标的。

心态好与不好其实跟你是否踏准领域有很大关系。比如今天有不断创新高的品种,如果你手中有并且重仓的话,请问你现在心情是不是很高兴?可能都跑去看电影、吃大餐去了。反之,如果你买的个股屡创新低而且重仓,估计现在可能都十分“伤不起”。

今年A股跌到这里,其实,我们应该更高兴才是,因为市场很简单,跌多了,自然会涨,一旦涨起来,我们的收获可能就更大。好了,明天会如何?不知道,但是,踏准领域心情就好了! (作者系阳光私募基金经理、财经评论员)