

# 新股破發首次波及創業板

## 四企業掛牌兩個報跌 業界對後市審慎

A股股指反彈曇花一現、市場謹慎心態猶重，新股破發發行價（簡稱，破發）首次波及到創業板。昨天上市的四家創業板新股中，奧克股份（300082）、勁勝股份（300083）開盤分別跌0.47%和6.78%，截至收盤，前者跌幅擴大至近一成，創下創業板開市以來新股上市首日即破發的紀錄。分析認為，A股重心不斷下移，投資者避險心理佔據上風，對於估值偏高的新股採取規避態度，導致新股上市後股價節節敗退。

本報記者 毛麗娟

**奧**克股份是內地環氧乙烷精細化工新材料龍頭企業，但弱市環境下，投資者並不買賬，該股開盤即跌85元（人民幣，下同）的發行價，此後一路下滑，收盤大跌9.91%，報76.58元，換手率僅為31.64%，刷新A股市場新股上市首日最慘表現紀錄。數據顯示，持有該股的股東賬戶超過3.8萬個，包括119隻機構產品，首個日跌停令申請購新股的股東每股虧損了8.42元。

### 投資者避險情緒增強

除了奧克股份外，勁勝股份也是首日破發，截至收盤下跌5.67%，報33.96元。另外2隻新股恆信移動（300081）和海獸科技（300084）漲幅僅為1.29%、12.67%。

平安證券策略分析師李先明認為，破發潮波及到創業板實屬正常，市場賺錢效應明顯的時候，資金會進，短期內可以支撐高估值甚至進一步推高股價；而當市場暴跌後又企穩艱難時，資金自然對炒新股心存謹慎，接盤力量明顯不足。他分析，新股破發還是市場定價過高導致的結果，一級市場溢價過多必然擠壓二級市場的盈利空間。如果不完善一級市場定價機制，隨着投資者風險意識的增強，破發將愈演愈烈。

公開資料顯示，四隻創業板新股發行市盈率都高居50倍以上，其中，海獸科技發行市盈率更是高達78.57倍，頗有追趕首批創業板個股發行市盈率的架勢。

此外，四月中旬以來，大盤連續出現暴跌，進入五月份後，前期遭遇爆炒的中小市值股票又出現補跌，都是拖累新股大幅下跌的重要誘因。截至昨日收盤，僅今年上市的新股中，破發者就多達46隻，佔新股總數的33%。其中滬市主板7隻，分別是正泰電器（601877）、皖新傳媒（601801）、華泰證券（601688）、濱化股份（601678）、中國西電（601179）、中國化學（601117）以及中國一重（601106）；創業板15隻，包括台基股份（300046）



▲勁勝精密組件股份有限公司昨日在深交所創業板上市，不幸跌破發行價 中通社

### 滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅(%)	成交金額(億元人民幣)
滬綜指	2555.94	-31.87	-1.23	739.11
深成指	9945.55	-45.85	-0.46	590.35
滬深300	2726.02	-36.15	-1.31	-
滬B	202.94	-7.85	-3.72	19.73
深B	526.73	-15.43	-2.85	2.22

、天龍集團(300063)等；而中小板最多，達24隻。

### 兩市成交萎縮半成

大盤方面，周五股指期貨將迎來首個期交割日，刺激部分投資者離場觀望，國內外經濟環境、政策不夠明朗，A股無奈衝高回落，滬綜指創去年四月三十日以來收市新低，報2555.94點，跌1.23%；深成指報9945.55點，跌0.46%。兩市共成交1310億元，較周三萎縮逾半成，刷新近兩個月的地量。

非金屬建材、鋼鐵以及前期受地產新拖累慘烈的家電板塊小幅上漲。其餘行業則全線收低，農林牧

漁、有色金屬、非銀行金融、醫藥生物、通信、房地產等均跌逾2%。中江地產跌8.49%，地產龍頭萬科A跌逾2%。保險股也跌勢洶湧，中國人壽跌2.83%，中國平安跌2.98%，中國太保跌5.11%。

申銀萬國分析師桂浩明指出，不確定性的加大使得投資者情緒化波動加大，對些許消息甚至傳聞過於敏感，從而加大市場波動，市場暴漲暴跌的背後是投資者心態的不穩定，因此真正穩健需要一個縮量過程，周三滬市量能首次縮至800億之下，周四繼續萎縮到739億，市場有望在持續縮量中震盪築底。但築底需要時間，弱勢中的反彈操作難度大，不宜期望過高。

### 人民幣基金募資持續旺盛

清科研究中心昨日發布今年第一季度私募股權投資報告顯示，一季度新募人民幣基金41宗，佔總數的85.4%，已超過〇九年全年水平的三分之一；外幣基金募資共7宗，佔比僅為14.6%。從募資金額來看，人民幣募資金額為28.68億美元，佔比50.4%，保持了較旺盛的增長勢頭；外幣募資金額為28.23億美元，佔比為49.6%。

首季度人民幣基金的新募基金數量和募資金額雙領先於外幣基金，但在募資金額方面優勢不夠明顯。創業投資市場方面，從〇六年到〇九年人民幣基金的新募基金數和募資金額保持了穩健增長，在今年一季度雙雙再度超越外幣基金，新募基金27宗，募資金額達到10.24億美元，而外幣基金募資情況在〇八年達到歷史高位之後受金融危機影響表現十分低迷，但今年一季度表現出了好轉跡象，新募基金數和募資金額均已接近〇九年水平的一半。

目前市場偏弱，部分基金經理已長期看淡市場，目前在募集資金後，建倉或不建倉亦成為新基金的兩難抉擇。此外，大成核心雙動力於昨日正式發行，中郵核心主題股票型基金也於日前正式成立，首發募集22.34億元（人民幣，下同）。仍處於發行期的基金尚有十餘隻，據統計，今年以來共計成立了39隻基金，共計募資金額達744.28億元。

### 申請成功率降至不足八成

今年以來，創業板審核節奏雖保持緊湊，但通過證監會發行審核委員會批准的比例（簡稱，過會率）較去年有所下降。據統計數據顯示，截至五月十七日，發審委共計審核55家公司的IPO（首次公開發行股票）申請，其中，12家被否決，通過率為78.18%。值得注意的是，在12家被否決公司中，信息技術業共占8家。

〇九年共有74家企業申請IPO，其中，59家過關，通過率為79.73%。進一步可以發現，今年的創業板審核可分為兩個階段：年初至三月二十六日，創業板發審委共審核28家公司的IPO申請，僅2家遭否，通過率約為93%；以三月二十六日為分水嶺，截至五月十七日，在創業板發審委審核的27家公司中，通過率僅為63%。

對於創業板通過率驟降的原因，市場人士指出，證監會於三月十九日發布了《關於進一步做好創業板推薦工作的指引》，重申創業板並非「小小板」，強調企業的創新能力，並明確了保薦機構應重點推薦和審慎推薦的領域。不久後，創業板發行監管業務情況溝通會召開，監管層就創業板的定位、發審要求、相關法規的執行口徑等作出全面總結和要求，重點闡述了判斷企業成長性的15個要點。

此外，原定於昨日（五月二十日）登陸創業板的新大新材突發公告稱，鑒於公司向有關事項需進一步落實，經公司申請，暫緩上市。該股發行價為每股43.4元人民幣，發行量為3500萬股。

### 公募基金投資限制放寬

在新股接連跌破發行價之際，深圳證券交易所於近日陸續向基金公司發出口頭通知，從即日起，公募基金可以在創業板公司上市首日買入創業板股票。

據了解，監管層對基金公司投資創業板原本有兩個限制，一是禁止公募基金買入上市首日創業板公司的股票，二是當創業板上市公司當日漲幅超過5%時，禁止公募基金買入該公司股票。這表明，監管層進一步放寬了公募基金對創業板的投資。

不過，深交所此次口頭通知取消的為上述第一條限制，對於第二條限制，深交所尚未提及。對此，一位接近監管層的人士稱，監管層應該是考慮到當前市場狀況，市場情緒和

新股次新股頻頻破發已引起了監管層的注意。

公開資料統計顯示，去年IPO（首次公開發行股票）重啟以來至五月中旬，新股次新股中共有64隻個股跌破發行價，其中12隻個股屬於主板，33隻為中小板個股，19隻屬於創業板股票。自四月十五日以來，A股市場恐慌情緒加重，不少個股更是創出新低。

不過，即便監管層放鬆了限制，公募基金對投資創業板依然保持謹慎態度，北京一位公募基金人士稱，公司對創業板的謹慎態度並沒有改變，創業板公司魚龍混雜，即便估值有所降低，總體風險仍然比較高，不過上述人士稱會關注其中質地較好的公司。

### 新大新材承認暫緩上市

上市前夜被叫停的創業板新股新大新材（300080）昨日稱，暫緩上市是為了將一項有關知識產權糾紛的起訴處理完。該公司董秘季方印同時表示，新大新材上市不會推遲太久。

按正常日程安排，新大新材本該於昨日和其他四隻創業板新股一起在深圳掛牌交易，但就在上市前一晚，該公司緊急公告稱，尚有相關事項需進一步落實，經申請暫緩上市。據知情人稱，新大新材是在臨時收到監管層暫緩上市要求後，發布暫緩上市公告。

據悉，在新大新材擬創業板發行時，河南醒獅高新技術股份有限公司曾向證監會舉報，稱新大新材招股說明書中

「本公司主營業務為晶片切割材料的生產和銷售」及其相關技術，被認為是涉嫌侵犯其「半導體材料線切割專用刀片」國家發明專利和產品的專有名稱。

而在此後的再次舉報中稱，新大新材招股書中關於「公司自主研發的實用型專利——干涉球磨分級設備可以在原料破碎後的粉磨過程中大大提高產品的成品率和產品質量」為虛假陳述。

對於上述說法，季方印進行了否認。他表示，新大新材肯定沒有侵權，且該訴訟事項也不會影響公司的正常經營，不會影響公司的效益。

### 證監禁職員親屬買賣股票

據知情人向內媒透露，中國證監會自五月十日至五月三十日進行自查。證監會紀委發布的《關於開展工作人員親屬禁止買賣股票規定情況自查工作的通知》指出，「決定開展工作人員親屬遵守禁止買賣股票規定情況自查工作」。

此次自查行動是為貫徹落實《關於黨政機關工作人員個人政權投資行為若干規定》第

五條規定的精神，「國務院證券監督管理機構及其派出機構、證券交易所和期貨交易所的工作人員及其父母、配偶、子女及其配偶，不准買賣股票」。

據悉，該通知已發放至證監會各省、自治區、直轄市、計劃單列市監管局紀委，稽查總隊紀委，各證券、期貨交易所紀委，機關黨委。

### 中投擬購美天然氣公司

據韓國媒體昨日引述消息人士透露，中投公司正在與韓國主權投資機構韓國投資公司談判，以商討共同組建財團收購美國天然氣生產商 Chesapeake Energy 可轉換優先股權的可能性。

據悉，中投公司及韓國投資公司將分別收購 Chesapeake 價值3億美元的優先股，而厚樸基金、淡馬錫控股附屬公司 Seatown 及一家日本工業企業將收購剩餘的3億美元優先股。目前，中投公司及韓國投資公司均未就上述消息發表評論。

值得注意的是，新加坡主權投資機構淡馬錫控股已與中國厚樸基金在上周達成協議，斥資6億美元收購 Chesapeake 可轉換優先股權。但消息人士稱，由於亞洲投資者的反應十分積極，因此 Chesapeake 的第二輪



▲建設銀行前任副行長范一飛將任中投執行副總裁

募資規模將達到9億美元。對此，消息人士表示，這些來自亞洲的投資基金均認為，天然氣價格目前處於價格周期的低點，而隨着環保問題不斷受到重視，這種能源的價位在未來將出現上漲。分析師則認為，中投及韓國投資公司的投資決定再次證明，亞洲主權基金已將目光轉向了自然資源。相比於金融服務行業，能源行業具有更高的可預見性。

### 范一飛為執行副總裁

中投公司昨日還公布多項任命，包括委任彭純為執行副總裁，任命建設銀行前任副行長范一飛為執行副總裁及副首席營運長。中投又表示，楊慶蔚將不再擔任公司副總經理，也將不再擔任副首席投資長一職。

## 五新基金下周一起同時發行

在股市震盪下跌的背景下，內地監管層再次提速新基金發行。五隻基金於昨日同時公告稱，將於五月二十四日（下周一）發行新基金。業內人士感嘆，一天之內公布五隻新基金的招募說明書，這是內地基金市場有史以來最為瘋狂的一天。此外，自五月份起截至二十四日，發行基金已有17隻，這一數據也創下單月發行基金的歷史新高。

這五隻新基金分別為交銀施羅德主題優選、東吳新創業基金、銀華信用、民生加銀穩健成長、諾德中小盤。其中，銀華信用為債券型基金，交銀施羅德主題為混合型基金，另外三隻為股票型基金。

股市自四月中旬開始下跌，截至五月初，滬綜指已跌破2800點大關，故監管層在五月初急批了一批偏股型基金。而目前，滬綜指在2500點附近已盤整三天，此時，監管層再次提速基金發行便成了另一場及時雨。

不過，一基金公司坦言，現在市場那麼差，基金發行的壓力太大了，相對債券和貨幣基金募集容易一些。而另外一個新發基金公司基金經理則表示，在低位發總比在高位發好，高位發看以募集得多，但是套牢了大部分的投資者，對公司未來沒有好處。數據顯示，進入四月份以來，新基金的平均募集

份額僅有12億份，已逼近〇八年的熊市。在這樣的背景下，更有基金公司下發總動員令，不僅公司自己認購，還要求員工認購。據悉，深圳某基金公司甚至要求中層以上員工認購份額不得少於10萬。

且目前市場偏弱，部分基金經理已長期看淡市場，目前在募集資金後，建倉或不建倉亦成為新基金的兩難抉擇。此外，大成核心雙動力於昨日正式發行，中郵核心主題股票型基金也於日前正式成立，首發募集22.34億元（人民幣，下同）。仍處於發行期的基金尚有十餘隻，據統計，今年以來共計成立了39隻基金，共計募資金額達744.28億元。

恒生 AH 股溢價指數 (5月20日)			
即時指數	變動(點數)	變動(%)	
108.11	-0.48	-0.44	

  

A/H 股價對照表 1港元=0.87535元人民幣(20/5/2010)				
公司名稱	H 股代號 (A股)	H 股現價 (港元)	A 股現價 (人民幣)	溢價 (%)
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.56	8.69	536.40
儀征化纖	(01033)(600871)	1.55	6.81	401.90
南京熊貓	(00553)(600775)	1.98	8.27	377.20
東北電氣	(00042)(000585)	1.26	4.34	293.50
經緯紡織	(00350)(000666)	2.20	7.15	271.30
上海石化	(00338)(600688)	2.75	7.70	219.90
天津創業	(01065)(600874)	2.25	6.29	219.40
北人印刷	(00187)(600860)	2.77	7.30	201.10
海信科龍	(00921)(000921)	2.71	6.92	191.70
大唐發電	(00991)(601991)	2.84	7.02	182.40

公司名稱	H 股代號 (A股)	H 股現價 (港元)	A 股現價 (人民幣)	溢價 (%)
華電國際	(01071)(600027)	1.72	4.17	177.00
新華製藥	(00719)(000756)	3.07	7.24	169.40
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.78	4.15	166.40
上海電氣	(02727)(601727)	3.38	7.53	154.50
東方航空	(00670)(600115)	3.16	6.91	149.80
北京北辰	(00588)(601588)	1.86	3.90	139.50
昆明機床	(00300)(600806)	5.62	11.64	136.60
南方航空	(01055)(600029)	3.13	6.35	131.80
江西銅業	(00358)(600362)	14.52	28.19	121.80
東方電氣	(01072)(600875)	23.90	45.68	118.40
四川成渝	(00107)(601107)	3.85	7.08	110.10
廣州廣船	(00317)(600685)	11.36	20.33	104.50
中國鋁業	(02600)(601600)	6.05	10.04	89.60
安徽海螺	(00914)(600585)	22.45	34.39	75.00
中國國航	(00753)(601111)	6.85	10.36	72.80
中海集運	(02866)(601866)	2.48	3.72	71.40
中國石化	(00386)(600028)	5.90	8.76	69.60

公司名稱	H 股代號 (A股)	H 股現價 (港元)	A 股現價 (人民幣)	溢價 (%)
廣州藥業	(00874)(600332)	7.80	11.47	68.00
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.56	3.74	66.90
深圳高速	(00548)(600548)	3.64	5.01	57.20
中國通訊	(00763)(000063)	24.85	33.78	55.30
華能國際	(00902)(600011)	4.59	6.15	53.10
中海油服	(02883)(601808)	8.90	11.92	53.00
中國石油	(00857)(601857)	8.23	10.87	50.90
晨鳴紙業	(01812)(000488)	5.29	6.93	49.70
紫金礦業	(02899)(601899)	5.66	7.13	43.90
中國遠洋	(01919)(601919)	8.19	9.99	39.40
安徽皖通	(00995)(600012)	4.58	5.54	38.20
中信銀行	(00998)(601998)	4.38	5.23	36.40
中國中冶	(01618)(601618)	3.40	3.97	33.40
兗州煤業	(01171)(600188)	16.88	19.11	29.30
濰業動力	(02338)(000338)	53.40	57.54	23.10
海鋼股份	(00323)(600808)	3.41	3.49	16.90
中國銀行	(03988)(601988)	3.94	3.89	12.80

公司名稱	H 股代號 (A股)	H 股現價 (港元)	A 股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中海發展	(01138)(600026)	9.56	9.21	10.10
中煤能源	(01898)(601898)	10.14	9.69	9.20
青島啤酒	(00168)(600600)	36.10	34.16	8.10
中國中鐵	(00390)(601390)	4.82	4.51	6.90
江蘇寧滬	(00177)(600377)	7.27	6.79	6.70
民生銀行	(01988)(600016)	7.42	6.66	2.50
中國南車	(01766)(601766)	5.55	4.83	-0.60
交通銀行	(03328)(601328)	7.90	6.72	-2.80
鞍鋼股份	(00347)(000898)	9.83	8.17	-5.10
建設銀行	(00939)(601939)	6.15	5.00	-7.10
工商銀行	(01398)(601398)	5.47	4.41	-7.90
中國鐵建	(01186)(601186)	8.97	7.22	-8.10
中國神華	(01088)(601088)	29.95	23.82	-9.10
招商銀行	(03968)(600036)	17.78	13.55	-12.90
中國平安	(02318)(601318)	60.00	44.93	-14.50
中國太保	(02601)(601601)	30.15	22.27	-15.60
中國人壽	(02628)(601628)	33.60	24.00	-18.40