

从150倍到12倍

新股发行市盈率骤降

今年以来,新股发行市盈率最高的是新研股份,高达150.82倍,创下历史新高。而最近上市的桐昆股份,发行市盈率仅为12.22倍,创下近4年新低。虽然这两只股票所处行业不同,发行股本也有较大差别,但150到12的落差还是让人感觉到了一级市场的寒意,全民PE热潮或已渐退。

发行市盈率逐渐回归

近日在上交所挂牌的桐昆股份表现颇为坚挺,即使周一股价大跌,该股仍上涨1.64%。究其主要原因,可能还要追溯到其发行价。该股发行市盈率只有12.22倍,创下2007年1月以来发行市盈率新低。

券商对该股的建议询价区间为41.38-45.31元,对应的市盈率为20倍上下。但最终发行市盈率仅为12.22倍,明显低于预期。有分析认为,这可能与其募投项目面临风险有关。

但之前有不少上市公司挂牌时也有颇多质疑声音,但仍能高溢价发行。究其根本原因主要是市场疲弱所致。

今年发行的股票中,发行市盈率最高的新研股份达到了150倍以上,发行市盈率在100倍以上的股票达到5只。有上市公司董秘曾直言,高价发行是不愿将盈利空间留给二级市场。不过,5月份以来,开始出现下降势头。据统计,今年以来,发行市盈率最低的10只股票中,有6只股票是在5月份发行,发行市盈率大多在30倍上下。

近年来,由于股权投资屡

今日发行新股申购指南

简称	申购代码	申购价	发行量	网上发行	申购上限	发行市盈率
文峰股份	780010	21.00元	1.1亿股	8800万股	8.8万股	33.02倍
骆驼股份	780311	20.00元	8300万股	6640万股	6万股	32.26倍
西陇化工	002584	12.50元	5000万股	4000万股	4万股	35.71倍
双星新材	002585	55.00元	5200万股	4180万股	4万股	30.56倍
围海股份	002586	19.00元	2700万股	2160万股	2.1万股	36.38倍

今日上市新股概况

代码	简称	主营业务	本次上市	发行价	发行市盈率	机构定位(元)
300220	金运激光	激光切割机	720万股	23.36元	33.88倍	30.15-36.85
300221	银禧科技	改性塑料	2003万股	18.00元	43.61倍	15.89-27.00
300222	科大智能	配用电系统	1200万股	32.40元	42.00倍	34.20-47.90

屡制造财富神话,很多资金开始涌入到这个市场。使得企业在IPO之前,股权投资市场出现了“僧多粥少”的局面,市盈率水平也是水涨船高。去年年底,上海一家公司就以22倍市盈率赢得市场高端“身价”。如今,随着发行市盈率的持续走低,私募股权投资也开始担心项目上市后收益率受损,虽然还是到处找项目,但投资则明显理性了许多。

3.04倍。但随着发行市盈率的走低,私募股权人气开始松动,二级市场是否会赢得一些资金青睐呢?

仅从市盈率比较来看,二级市场部分股票的吸引力并不比私募股权投资差。以银行板块为例,2011年银行股的动态市盈率普遍低于10倍,如交通银行只有6.1倍,北京银行6.9倍,成长性被普遍看好的兴业银行也只有7.5倍,比市场上10倍左右的私募股权投资要低不少。

从成长性来看,据券商预计,银行业年内预期的利润将达到33%,而中小板一季度的利润增速还不到33%,不少新个股的业绩表现较差。

无论是从估值,还是从成长性来看,二级市场的核心板块都有一定优势。分析人士认为,水往低处流。这种估值倒挂可能会抑制私募股权的活跃度,同时也可能给二级市场带来一些资金。(贺辉红)

主力动向

A20版

○基金看台

华商价值精选基金 周五结束募集

周五,金牛基金公司华商基金正在发行的华商价值精选将结束募集。该基金主要投资价值相对被低估、成长性受经济周期波动影响较小的优势企业。目前在建、工、农、中、交、招行等银行认购较踊跃,这是由于市场大势,不少人认为投资机会已现。另外,华商的投资管理能力获市场认可。

农银增强收益债基 力求股债“双赢”

股市震荡,但个股机会频现;债市受加息打压,但长期收益能跑赢通胀。基民可以考虑二级债基,其以投资债市为主,也适当参与股市,以求实现“双赢”。即将发行的农银汇理增强收益债基就是一只二级债基,以不低于80%的资产投资债类品种,另有不超过20%的资产投资股市。

申万菱信新基 量化投资另辟蹊径

经过近期快速杀跌,小盘股高估值风险得到释放,不少小盘股开始逐渐进入价值投资区间。为此,申万菱信基金在量化投资中另辟蹊径,将投资目光锁定小盘股,推出申万菱信量化小盘基金,通过财务评价模型、多因子ALPHA模型,组合优化模型三大模型,挖掘出优质小盘股。

中欧鼎利分级债基 正在发行

震荡市下,封闭债基成资金避险的好选择。截至5月13日,今年以来封闭债基平均收益率1.44%;而标准股基为-6.11%。目前正在发行的中欧鼎利分级债基是首只封闭期为一年的分级型二级债基,其通过场外、场内发售。其中,场内认购份额将按7.3分为鼎利A与鼎利B。

今年以来不同类型基金表现

(数据截至5月23日)

基金类型	平均净值增长率	
	周一	今年来
标准股票型基金	-2.72%	-9.16%
普通股票型基金	-2.50%	-9.89%
标准指数型基金	-2.98%	-2.79%
增强指数型基金	-2.94%	-2.93%
偏股型基金	-2.41%	-8.16%
灵活配置型基金	-2.38%	-8.05%
股债平衡型基金	-2.08%	-8.91%
偏债型基金	-1.01%	-3.33%
保本型基金	-0.70%	-1.27%
长期标准债券型基金	-0.13%	1.31%
中短期标准债券型基金	0.01%	1.60%
普通债券型基金(一级)	-0.33%	-0.25%
普通债券型基金(二级)	-0.50%	-0.52%

近期发行新基金一览

简称	类型	认购期	认购费率
南方保本	混合	05/27~06/17	1%
广发全球农业指数	股票	05/25~06/24	1.1%
博时裕祥分级A	债券	05/25~06/01	0
博时裕祥分级B	债券	06/02~06/08	0.6%
银华永祥保本	混合	05/23~06/23	1%
交银先进制造	股票	05/23~06/17	1.2%
建信新兴市场	股票	05/23~06/17	1.5%
易方达安心A/B	债券	05/19~06/17	0.6%/0
华安可转债A/B	债券	05/18~06/17	0.6%/0
招商深证MT500ETF	股票	05/16~06/16	1%
招商深证MT500联接	股票	05/16~06/16	1%
汇添富可转债A/B	债券	05/16~06/15	0.8%/0
申万量化小盘	股票	05/16~06/10	1.2%
中银国企100ETF	股票	05/16~06/10	1%
建信信用增强	债券	05/16~06/10	0.6%
万家添利分级A/B	债券	05/16~05/27	0
鹏华新兴产业	股票	05/12~06/10	1.2%
大成内需增长	股票	05/12~06/10	1.2%
中欧鼎利分级A/B	债券	05/09~06/10	0.6%
信达澳银产业升级	股票	05/09~06/09	1.2%
广发中小板300联接	股票	05/09~06/03	1%
广发中小板300ETF	股票	05/03~05/27	0.8%
泰信中证200	股票	05/06~06/03	1%
博时卓越品牌	股票	05/04~05/30	0.5%
博时深证200ETF	股票	05/03~06/03	0.8%
博时深证200联接	股票	05/03~06/03	1%
嘉实领先成长	股票	05/03~06/26	1.2%
金鹰中证技术指数	股票	04/26~05/27	1%
华商价值精选	股票	04/26~05/27	1.2%
银河保本	混合	04/25~05/25	1%

巨量直线拉升40余点

创业板上演绝地反击

昨日午后,创业板指数在创出上市以来新低后神奇飙涨,放巨量直线拉升40余点,将周一周跌幅悉数收回,并引燃了市场超跌反弹热情,深成指率先翻红,沪指、中小板综合指数跌幅明显收窄,且沪指将早盘的缺口回补。

截至收盘,创业板指数上涨30.04点,涨幅3.57%;成交59.44亿元,较周一放大逾3成。开盘交易的创业板个股中,206只收涨,10只下跌。金通灵、华平股份、中瑞思创、特锐德、安居宝5股涨停。

创业板指六连阴后放量神奇大涨令市场浮想联

翩,是一时兴起?还是底部探明?我们认为,大概有三个方面。

一、创业板指数连续六日收跌,且昨日盘中创出历史新高低,激发逢低超跌买盘的关注。

二、截至5月23日收盘,在创业板218只股票中破发的已经达到了118只,破发比例为54.1%。同时218只创业板个股目前仍不可过于乐观,脉冲式上涨持续性不可期望过高。值得注意的是,从创业板指数大涨超过3%,但板块内仍有少数个股逆势下挫来看,个股风险仍需防范。(中证投资)

三、创业板指数的神奇飙升,也不排除是主力在年

长线布局指基正当时

今年以来,指数型基金整体表现出色,业绩大幅跑赢了主动投资的偏股型基金。随着A股的震荡筑底,着眼长线布局的指数基金日益受到基民青睐。数据显示,本周有30只新基金将同时处于发售期,超过了去年11月单周29只新基金在发的历史纪录。而指基就有9只,占目前在发新基总数的三分之一。

海通证券指出,目前股指数在3000点之下不断震荡,恰为投资者提供了左侧交

易的机会,投资者不妨用指

数基金进行分批、长线布

局。正在发行的上证国有企

业100指基拟任基金经理周

小丹表示,指数基金的优势

在于被动投资“不折腾”,在

跌宕起伏的市场环境中,拟

合各种指数的基金品种相

对比较稳健。

以上证国有企业100指

数为例,该指数由上证央企

50指数和上证地方国有企业

50指数组成,覆盖了沪市最

具代表性的50家央企和50家

金总投资规模的18%。(陶伟)

年线一带或有拉锯

周二两市成交1544亿元,较周一萎缩近两成,显示投资者心态比较谨慎。

指数大跌破位后,年线就成为多空双方争夺的生死线。我们估计,一方面市场在技术上会寻求平衡,即围绕年线反复拉锯,另一方面也在等待宏观政策变化,特别

第三期(5月3日-6月30日) 第16天战报						
沪指-4.96%,深成指-4.57% 0531-89096315 报名热线						
选手	市值	现金	总资产	初始资产	收益率	排名</th