

网友称：中签如中枪

A股伐谋

新股不败神话彻底破灭

史上四轮破发潮：本轮最猛烈？

最严重破发潮来临

市场·预测

本周四，华锐风电(601558)、秀强股份(300160)两只新股“联袂”在上市首日破发。2011年初以来，A股市场似乎进入到20年历史上最严重、最密集的“新股破发期”。华锐风电作为最新上市的新股，成为最悲情的股票，该股从上市伊始就一直在发行价之下。有着20年股龄的资深投资者任维杰评价称：“2010年是A股市场有史以来新股破发现象最严重的年份。我的‘打新’账户在七八只新股上亏了钱，新股不败的神话已经彻底破灭了。”

杨晓春



今年首日表现最差的10只新股

代码	名称	发行价	首日收盘价	首日涨跌幅
601558	N华锐	90.00	81.37	-9.59
300160	N秀强	35.00	33.58	-4.06
300161	N华中数	26.00	27.92	7.38
300162	N雷曼光	38.00	42.21	11.08
300163	N先锋新	26.00	28.70	10.38
300164	N通源	51.10	58.59	14.66
002536	西泵股份	36.00	38.07	7.17
002537	海立美达	40.00	37.05	-1.60
300155	安居宝	49.00	45.61	-2.65
300158	振东制药	38.80	36.77	0.59

相对较为密集的首个新股破发潮出现在2004年中小板推出前后。当年6月14日挂牌上市的广汽长丰(600991)上市首日虽然微涨6.5%，就在上市后第五天，股价破发。6月29日上市的济南钢铁(600022)盘中破发，首日收盘价仍较发行价略有上涨。第一只上市首日收盘价破发的股票是中小板上市公司苏泊尔(002032)，苏泊尔上市首日收盘价就较发行价暴跌8.27%。紧接着，宜华木业(600978)、美欣达(002034)相继在上市首日破发。

2006年以来，除了中国国航(601111)上

市首日破发的案例外，批量涌现新股密集破发的现象出现在2010年。去年1月份，中国化学(601117)、正泰电器(601877)、台基股份(300046)等公司相继在上市后10天内就跌破发行价。去年1月28日，中国西电(601179)成为继2006年中国国航之后又一家在上市首日破发的公司，上市首日收盘价较发行价下跌1.39%。据统计，去年1、2月份有14家新股公司在上市后10个交易日内股价跌破发行价，成为继2004年之后第二波新股破发潮。

第三波新股破发潮出现在去年5-7月份。统计数据显示，这段时间里有19家新

股公司上市首日收盘价低于发行价，另有20多家公司在上市后10个交易日内股价曾跌破发行价。

去年12月底以来，进入了第四波新股破发潮。统计数据显示，去年12月24日以来24只新股中，有4只上市首日破发，另有4只个股在上市后10个交易日内最低价跌破发行价，新股破发概率达到28.57%。

据粗略统计，在去年以来挂牌上市的350家新股及次新股公司中，至少有66家公司在上市后10个交易日内股价跌破发行价，新股破发率达到18.86%。

新股破发潮蔓延



板块消息

“三高”引发新股频繁破发

继7日和10日上市的安居宝、海立美达的陆续破发后，周四上市的六只新股中，有两只也未能逃脱破发命运，其中一只就是玻璃生产企业——秀强股份。至此，新股新一轮的破发潮似乎有了愈演愈烈的态势。

业内人士认为，新股破发和大盘环境不佳肯定有直接关系，但间接的原因，是很长一段时间，新股发行“三高”(高发行价、高市盈率、高超募)所致；而现在新股频繁破发，

有助于抑制新股发行的“三高”，对稳定市场有着积极的作用。

中信建投分析师潘成告诉记者：“从之前的数据看，2010年3月挂牌的创业板公司平均发行市盈率为65倍，4月上升至71.58倍，5月份则出现了较大面积破发，7月出现多只新股破发，平均发行市盈率也降低到了48.99倍，8月份则回升到57.76倍。”就在安居宝破发前，创业板发行市盈率屡创新高，

2010年11月上市的公司发行市盈率达78.66倍，12月更是高达92倍。首发市盈率过百倍的11家创业板公司有4家在2010年12月份上市。

“上市的秀强股份破发事实就告诉市场，公司的股价一定要和公司未来的业绩增长速度匹配，虽然秀强股份业绩不错，但估值明显偏高，因此上市就遭遇破发。”潘成补充道。

李力

市场研究

新股破发倒逼发行机制做出改变

新年以来，新股上市首日“破发”呈多发态势。有网民认为，新股连续破发说明市场对过高的发行价格不认可，新股破发是好事，可以倒逼现行的新股发行机制做出改变。

市场不认可高定价

有网民认为，新股连续破发说明市场对过高的发行价格不认可。过去在A股市场，如果能够中签新股，那是非常惬意和幸运的事情，“打新”成了很多机构和散户最喜爱的一项保险操作。但是，当无理的高价、高市盈率赤裸裸地圈钱的时候，新股将遭受市场的唾弃。最近新股持续破发，笔者为这样的行为喝彩。

定价机制急需完善

新股破发是好事，这是中小股民慢慢成熟的一个体现。新股破发的外在因素就是买力不足，而买力不足是因为投资者对该新股的估值在发行价之下，换句话说，发行人和承销商定的价钱太高了。普通股民用脚来投票表达了对高市盈率、高价发行的反对。中国的新股发行机制一直受到诟病，但因为各利益主体的原因一直没有有效改观。既然普通股民不想被剥削太多，即使对发行机制无能为力，但用脚投票总还是可以的，我不买你了行不？从这个意义上说，新股破发是好事，可以减少股民自身的风险，也可以倒逼现行的新股发行机制做出改变。

时隔一年主板又现新股首日破发



自2009年12月29日中国北车上市首日跌破发行价以来，一年多未见的主板新股上市首日破发的悲剧再度上演。华锐风电周四一上市就跌破了发行价。创造A股主板发行价最高纪录的华锐风电登陆上交所，当日跌破发行价90元，收于81.37元，跌幅达9.59%。

对于华锐风电破发的原因，爱建证券电

力设备行业研究员穆运周周四表示，华锐风电为风电设备制造龙头，成长性是最大的看点，业绩两年翻倍。其首日破发的原因有二：一是2011年1月5日，公司出现触电事故，造成3人死亡；二是同行业已上市的金风科技估值很低，这在一定程度牵制了华锐风电的溢价水平。

华锐风电首日破发，令打新者全军覆

没。周四，有两家中签机构“割肉”离场。而没有卖出的中签者，每中一签亏损就近9000元。

华锐风电周四收盘下跌9.59%，81.37元的收盘价与90元的发行价相比，意味着当日没有卖出的中签者，每中一签就亏损近9000元。对此，有网友写对联讽刺华锐风电首日破发：“中一签亏九千，中签如中枪。”

值得玩味的是，上交所公布的成交数据显示，周四华锐风电卖出前5位的有两个机构专用席位，卖出金额分别为2965万元、1148万元，占据卖出榜的第一和第三位，中信建投北京东直门营业部、华泰证券南京长江路营业部以及国信证券深圳泰然九路营业部分别位列第二、第四和第五位。

从成交数据来看，中签的两大机构席位在华锐风电上市首日选择了“割肉”出逃，两个席位共计卖出4113万元，华锐风电周四全天下跌9.59%，尽管无法得知具体卖出价位，但如果取中间值，亏损将在200万元以上，最大亏损将达到近400万元。杨云