

48只新股自最高点平均回落近三成,3只个股逼近发行价

“新股特快号”遭遇雪崩

证券时报记者 万鹏

今年以来上市48只新股组成的“新股特快号”一度强势表现后,近期正遭遇一场“雪崩”——自2月底3月初初见顶以来,48只新股平均跌幅已接近三成,其中,17只个股已跌破上市首日收盘价,而炬华科技、纽威股份、陕西煤业等3只个股较发行价仅有不到10%的距离。

证券时报网络信息部统计显示,此次“雪崩”出现在2月底至3月初。具体来看,48只新股有11只个股的最高点出现在3月4日,6只个股为3月7日,7只出现在2月25日,8只是在2月18日。对比创业板指数的见顶时间(2月25日)来看,“新股特快号”此后仍然凭借惯性上演了最后的疯狂。随后便开始了长达近一个月的向下俯冲,而且近期还进入了加速阶段。

统计显示,从最高价算起,今年上市的48只新股中,37只跌幅都在25%以上,平均跌幅高达29.75%。其中,调整幅度最大的为东易日盛,跌幅达到43.10%。此外,还有22只个股调整幅度在30%以上。

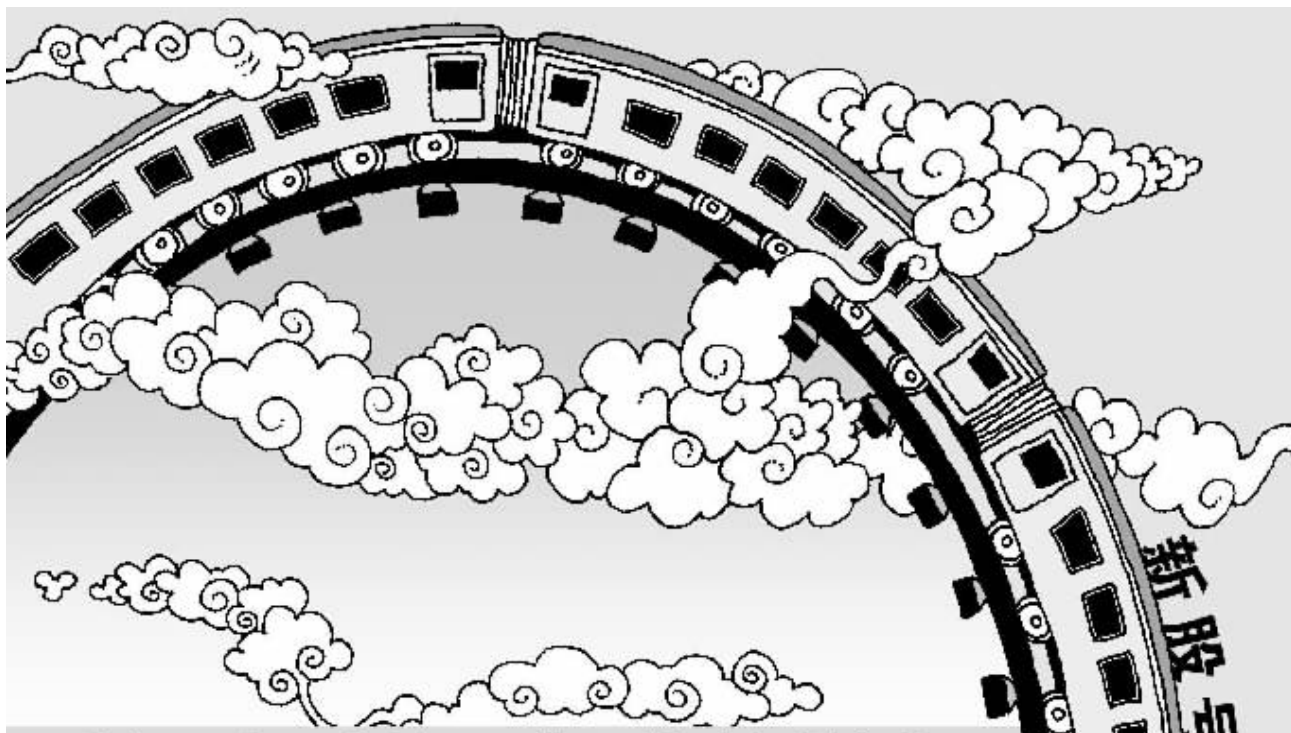
值得注意的是,近期跌幅居前的个股绝大部分都是前期的上涨明星。比如,较发行价大涨471.59%的涨幅榜冠军金轮股份,自见顶以来累计跌幅就高达39.13%,排名跌幅榜的第三位。而且,跌幅榜前21位的个股,此前都较发行价实现了翻倍。

截至昨日收盘,共有17只个股已经跌破了上市首日的收盘价。这也意味着,在上市首日有幸买到这17只新股的投资者,如果此后没有卖出,极有可能已经被套牢。其中,炬华科技昨日以历史新低49.43元/股收,较上市首日收盘价低出13.31元,也低于上市首日51.85元的开盘价。

新股板块的下跌一方面是对前期上涨的技术性调整,另一方面也是受中小市值成长股集体回落的影响。

对此,中金公司在二季度策略报告中指出,中小市值个股当前大都面临估值过高或基本面偏弱的制约,二季度还可能面临供给增加的问题,调整尚未结束。而招商证券二季度策略报告也认为,考虑到经济进入尾部风险释放期,新兴行业估值已得到充分提升,应警惕大盘股下跌,小盘股大跌的风险。

数据显示,剔除6家主板公司后42只新股目前平均市盈率为43.99倍。



代码	简称	发行价(元)	上市以来最高价(元)	最大涨幅(%)	最新价(元)	最高价以来跌幅(%)	市盈率(倍)
002713	东易日盛	21.00	56.24	167.81	32.00	43.1	37.83
002721	金一文化	10.55	32.88	211.66	19.87	39.57	31.85
002722	金轮股份	7.18	41.04	471.59	24.98	39.13	69.38
300363	淳钧股份	25.10	67.62	169.4	42.04	37.83	45.73
002716	金贵银业	14.35	32.20	124.39	20.06	37.7	28.69
002709	天福材料	13.66	39.00	185.51	24.39	37.46	35.64
002717	岭南园林	22.32	62.65	180.69	39.25	37.35	34.82
002715	登云股份	10.16	32.40	218.9	20.30	37.36	53.45
002725	跃岭股份	15.36	39.88	159.64	25.10	37.06	24.41
002723	金莱特	13.38	37.88	183.11	24.18	36.17	55.76
300366	创意信息	18.11	55.20	204.8	35.37	35.92	48.02
300376	易事特	18.40	77.66	322.07	50.11	35.48	25.86
002711	欧浦钢网	18.29	53.78	194.04	35.27	34.42	44.73
300357	我武生物	20.05	52.50	161.85	34.68	33.94	50.09
603005	品方科技	19.16	47.80	149.48	31.75	33.58	-
300379	东方盾	22.00	80.80	267.27	54.25	32.86	61.36
002708	光洋股份	11.88	29.20	145.79	19.61	32.84	48.77
002718	友邦吊顶	28.02	70.00	149.82	47.52	32.11	28.38
300362	天堡重装	12.00	29.98	149.83	20.36	32.09	63.15
300382	斯莱克	35.15	72.00	104.84	49.69	30.99	27.49
300378	鼎捷软件	20.77	43.85	111.12	30.35	30.79	36.49
300370	安诺股份	35.51	64.80	82.48	45.20	30.25	42.67
002719	麦趣尔	25.38	40.92	61.23	28.62	30.06	81.84

万鹏/制表 官兵/漫画

财经随笔 | Essay |

从西班牙Caixa银行近年表现看A股银行板块风险:

银行最坏情况不过如此

陈嘉禾

房地产危机下的银行业到底会怎样?温州的例子给出的答案是:在房价下跌30%左右的情况下,当地银行坏账率将达到约4%,个别银行超过10%。

但是,温州的例子显然没有达到极致。由于全国整体经济尚健康,银行有能力对温州地区进行进一步放款,外地经济尚健康,也会使得温州的贸易、经济对手更有财务实力,这与全国进入房地产下行通道、银行资金严重紧张的局面是不同的。

为从一个更为宏观的角度研究在整体经济、房地产市场面临压力时,银行的经营情况到底会出现怎样的问题,笔者研究了一家具有代表性的西班牙银行——Caixa银行,在过去两年的财务情况,以观察在整体经济遭受困难(中国可能出现的情况),但同时银行并没有购买大量有毒资产(与美国2008年投资银行的情况不同)、主要资产为遭受坏账损失时,银行的经营质量会发生什么变化。

Caixa银行是一家具有代表性的西班牙银行,成立于19世纪中期,为西班牙最大的银行之一,业务主要集中在西班牙本地,各项市场份额在

10%到20%之间。目前,该行约有3万名员工,6千余家分行及网点,发行银行卡数约1300万张。结果显示,最坏的情况,似乎不过如此。

从不良贷款率来看,西班牙整体银行不良贷款率在2011年底为7.16%,2012年10月达到11.23%,在2013年底达到约13%。相比之下,Caixa银行由于其较大的规模,不良率在三个时期均低于平均水平,分别为4.9%、8.6%、11.7%。这与观察到的目前资产质量更差的贷款更不容易被国内大银行贷出的情况是一致的:银行规模越大,风控就越严格,议价能力也越强,也就越容易得到优质贷款对象。

分析不良贷款的构成也可以发现,在披露了详细组成的2012年年报中,该行个人贷款的不良率仅为3.56%,对企业的则达到17.24%。这与当前国内的情况类似,甚至由于内地缺乏个人破产法导致个人不太可能断供按揭贷款,同时其它方面消费贷款规模又更小,导致内地个人贷款不良率甚至会更低。

而在企业贷款中,开发者的不良贷款率在2012年达到44.22%,其它企业则只有5.96%,后者在2013年上升到6.83%。在国内,由于全球少见的

逆向监管,银行对房地产开发商的贷款风险敞口在最近几年受到控制,信托等影子银行的出现也剥离了这部分风险。不过另一方面,西班牙经济中旅游等成分更高,企业之间的联动性并没有在政府经济主导下的中国经济那么强。

盈利方面,尽管面临大量的不良贷款和几乎停滞的收入增加,Caixa银行仍在2012年和2013年保持了微弱的盈利,大面积亏损并没有出现。毕竟,不良贷款仍有抵押物等,部分不良贷款仍然可以最终收回,而银行也不会选择在最困难的时候将它们全部核销。不过,银行的资产回报率(ROA)在2012和2013年中基本等于0,均为几乎可以忽略不计的0.1%,而净资产收益率(ROE)则只有1%和2.1%。

资本充足率方面,目前,Caixa银行资本充足率仍然良好,且2013年在政府救助等作用下有所上升,资本充足率的核心资本充足率分别为14.5%、12.9%。随着西班牙房地产市场风险暴露完毕,该行面临的贷款风险应该已经度过了最艰苦的阶段。

最后估值方面,银行的市净率(PB)在2011年底和2012年底维持在0.6左右,2013年底则上升到0.86,这与目前A股银行的估值相当。考虑到当前西班牙更差的经济现状,以

及中国经济更高的潜在增速、中央政府对于银行业更强有力的支持,中国的银行业估值明显更低。

总结来看,最坏的情况,似乎不过如此。

首先,尽管在全市场坏账率高达10%以上、房地产市场大幅下跌、失业率超过20%的西班牙,Caixa银行的净利润居然没有变成负数,而考虑了派息的净资产也没有如A股目前对银行板块的看法般出现大幅折损。

其次,开发者的贷款质量确实十分堪忧,但是国内影子银行无形中为银行系统承接了大量此类风险。

第三,需要指出的是,西班牙经济与中国经济有两大不同。其一,西班牙经济更为分散化,政府投资主导不强,旅游业收入则十分重要,这导致其对房地产的依赖不强。其二,西班牙政府的行政力度更弱,对金融及经济的管控能力远逊于中国政府。第一点会导致西班牙银行业比中国银行业在地产下行时更为好过,第二点则反之。

最后,可以看到尽管面临重重危机,Caixa银行的PB仍一直在0.6倍左右,2013年底更上升至0.8倍,这与当前中国银行业的估值相差不多,但是Caixa银行目前仅逾2%的ROE则远非中国银行业对手。(作者系信达证券分析师)

机构观点 | Viewpoints |

寻找下半场的白天鹅

国泰君安证券研究所:短期内市场的整体机会并不明显,投资者要勇于寻找市场中的白天鹅。过去一段时间的市场向下调整正在体现市场对于宏观层面的悲观预期,事实是黑天鹅正在被市场预见和认识。短期内市场波动率将进一步上升,上涨和下跌交替出现。最好的防守是进攻,超额收益将进一步来源于对白天鹅的预判,即对传统领域新的成长性再认识,而不仅仅是对黑天鹅的认识和发掘。

下跌趋势结束有两个前提条件,我们认为需要对这两个前提具备足够敏感:第一,信用风险的下一个典型事件可能成为市场预期改善的起点;第二,宏观数据环比改善可能引发短期补库存周期出现。

布局低估值蓝筹股 迎接春季行情

德邦证券研究所:我们认为,二季度春季行情有望启动,建议加大仓位。理由是经济下行超预期,稳增长压力骤升,政策放松预期增加,A股有望出现难得的一波上涨。

预计2014年经济增速先下后上,企业盈利继续保持在12.2%的较好水平,盈利能力保持良好,这主要得益于成本的下滑。上市公司净资产收益率有望从12.1%提升至13.0%。市场中流动性也较为乐观,利率中枢有望下降,相应提升A股估值水平。预计市场整体估值区间在9至10倍,相应的股指波动区间为2000-2250点。

一季度经济放缓超预期,政策

松动预期增加,但是刺激政策不会太大,以稳为主。扩内需、调结构的政策基调不改。一旦经济企稳后将继续去产能和去杠杆,因此行业选择依然偏消费,重点是服务消费和信息消费。

二季度经济和通胀回落,通过研究员对各行业2014年盈利预测数据,从估值和成长性两个维度选行业,我们看好银行、房地产、汽车、机械设备、新兴产业的互联网、新能源和环保。重点看好传统与新兴相结合的公司,还有受益深化改革的国企改革板块。而创业板的估值偏高,风险依然较大。

关注高分红潜力股

瑞银证券:继上汽集团推出股息率高达9%的分红预案后,美的也推出每10转增15股派20元的方案(股息率4.7%)。上汽集团的大比例分红促使其股价当天上涨8%。我们期待,2014年企业资本开支计划下降,更多盈利稳定的“现金牛”企业通过分红的方式弥补成长性不足的缺陷。

我们按照上市公司2013年三季报的财务数据对瑞银覆盖的公司进行筛选,按照:(1)净现金/市值>8%,即具有高股息率分红条件;(2)经营性净现金流可以覆盖投资性净现金流,且筹资现金流为净流出或少量净流入;(3)过去一年股价下跌,或者涨幅低于5%,具有分红刺激股价意愿;(4)净利润增速不为负。筛选结果显示,格力电器、上汽集团、上海机场、海信电器、白云机场、深圳机场、美的集团、大秦铁路具有高分红潜力。

(万鹏 整理)

财经社区 | MicroBlog |

热点持续性不容乐观

福明(网友):周一是3月份的最后一个交易日,也是一季度的收官之战。当日指数波动不大,跌幅也不深,但个股表现却相当惨烈——两市涨停的股票仅有5只,而跌停的个股多达26只。其中,跌停个股主要集中在上海国企改革概念股、一季度业绩预亏预减股、次新股以及高位破位股中。

东方明珠和百视通复牌之后直奔跌停,浇灭了市场对于上海国企改革板块的炒作热情,8只上海国企改革概念股以跌停收市。上周,在河北板块冲高回落,唯一能有所作为的就是上海国企改革题材,以及广东深圳等地方国资改革个股。本周一,这两大概念全部熄火,对市场短线情绪打击极大。

近期,创业板和中小板指数快速回落,跌破多个短中线技术关键位。而主板虽然吸引了部分资金流入,但数量有限,没有显示应有的强势,总体都处于调整之中。

在市场趋弱过程之中,短线热点很难持续,河北板块和上海国企改革概念股是近期最强的两大热点,但都无法维持大长时间,其他热点,就更短命了。在调整行情中,热点的持续性不容乐观,投资者应继续观望。

逢低吸纳大盘蓝筹股

后知后觉(国泰君安投资顾问):展望4月行情,受新股发行重启、央行继续回收流动性、一季度经

济数据公布等因素对A股带来不利影响,随着一季报的披露,寻找业绩增长确定性较大的个股仍是投资重心。建议投资者抛弃部分业绩较差的个股或涨幅过大的个股,积极回避业绩风险。

目前,A股市场悲观情绪减弱,两市涨停的股票仅有5只,而跌停的个股多达26只。其中,跌停个股主要集中在上海国企改革概念股、一季度业绩预亏预减股、次新股以及高位破位股中。投资者追涨需谨慎,可以逢低埋伏超跌股。后续可关注银行、券商等金融板块。

2000点一线有望止跌

时机投资(大智慧投资顾问):周一A股的下跌主要在于市场热点退潮以及投资者对经济数据的担忧。上周,央行公开市场操作对股指起到了稳定作用,京津冀一体化题材在大幅炒作后出现退潮迹象。即将公布的一季度经济数据十分敏感,成为市场的不确定因素。

大盘目前总体运行在下跌趋势中,不过,在多数时间段上并不以单边下跌来完成。而是以“盘跌”的方式进行,即跌一段、反弹一段、再下跌。从技术上看,A股市场2014年以来形成局部头部形态,短期内股指有可能在2000点一线止跌。进一步的支撑位于1974点至1986点。当然,如果届时基本面和消息面没有实质性利好,这种技术形态仍有可能失败。(万鹏 整理)

以上内容摘自财经社区(cy.stcn.com)

订阅《百姓投资》微信

最新资讯 最及时的动态
最深入的前瞻 最实用的工具 尽在掌握

《百姓投资》是一个由证券时报市场新闻部汇聚众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,我们致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,热忱欢迎您即刻订阅分享!

- 订阅与分享:
1. 打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“baixing_touzi”,点击关注即可;
 2. 您还可以通过扫描二维码加入我们;
 3. 点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
 4. 欢迎您向朋友推荐我们。

