

依顿电子开板 机构且战且退

证券时报记者 邓飞

昨日,上交所新股依顿电子开盘未能封住涨停,导致抛盘集中涌出,盘中最低下探至 29.36 元,该股也成为这轮上市新股中首只开板的个股。虽然依顿电子收盘仍封死涨停,但全天换手率高达 66.57%,成交额 18.7 亿元。

广证恒生分析师张广文建议,在新股上市后连续涨停情况下,投资者宜在首日放量换手时获利减持,不宜继续持有。

新股涨幅远超预期

撇开上市首日的 44% 涨幅不谈,依顿电子在上市首日后的第 4 个涨停板时被打开,这与本轮率先上市的雪浪环境、飞天诚信、龙大肉食等动辄 6-7 个涨停板的表现相距甚远。不过,即便是这样,依顿电子昨日 32.30 元的收盘价,依然较其 15.31 元的发行价格翻了一倍有余。而其最新的动态市盈率也升至 52.1 倍,已超过电子行业平均市盈率。

根据我们对今年 1 月 48 家新股上市后的表现来看,无论是新股上市后多少个涨停,在连续涨停后首个放量换手率超过 40% 左右的交易日打开涨停的可能性最大,而且基本呈现冲高回落走势。”张广文这样说,而开板日的高点也有可能是新股上市 1-3 个月内的最高点,在此获利减持、回避风险是最好的操作策略。”

证券时报记者梳理数据发现,依顿电子是本轮重启后已上市的 9 只新股中发行总数最多及发行市盈率最高的,而这也是依顿电子的硬伤所在。数据显示,与依顿电子同为上交所新股的莎普爱思、联明股份、今世缘等股发行总数都控制在 1635 万-5180 万股之间,发行市盈率也普遍为 12-14 倍左右,较依顿电子的 9000 万股发行总数及 23.2 倍发行市盈率而言,上述几股显然炒作空间更大。

游资轮番哄抢

从近期公布的新股龙虎榜数据来看,以华泰、招商、中信等券商营业部为首的活跃游资轮番哄抢新股,而机构则是且战且退,买入席位鲜见机构身影。

证券时报记者梳理发现,雪浪环境、飞天诚信的买入榜上,几乎清一色全是江浙及广东知名的敢死队营业部,而卖出榜不时可见机构专用席位。从依顿电子上市以来的龙虎榜数据来看,此前组团哄抢依顿电子的华泰上海武定路、华泰上海澳门路、华泰上海国宾路等营业部均在昨日全线撤离,留给散户的或许将是一地鸡毛。

张广文坦言,这轮新股炒作基本是散户及游资的炒作套现,机构参与度不高。这也导致本轮新股炒作只有刚上市这一波段,很难在冲高调整后再次产生第二波段的机构资金推动上涨行情。

昨日依顿电子成交达到18.7亿元,居沪市个股成交之首

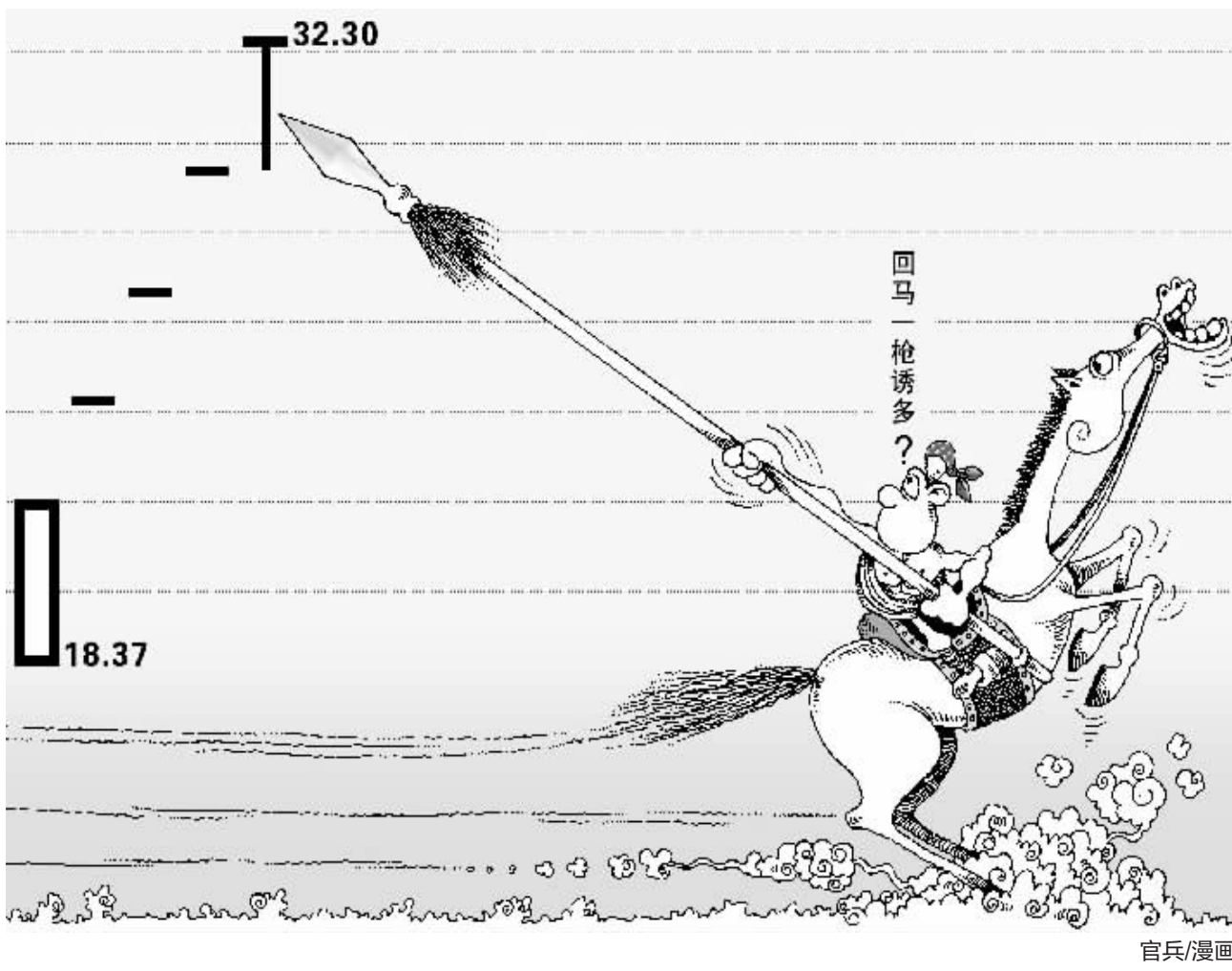
新股引游资追逐 需防抽血效应

证券时报记者 唐立

本轮上市以来均封死涨停的 9 只新股,昨日终于打开了一个小小的缺口。早盘,依顿电子在巨额抛单的打压下,以 32.26 元开盘,较当天涨停价低 0.04 元。尽管该股经过盘中震荡后,收盘再报涨停,但早盘打开涨停的细节仍引起了市场人士的极大关注。

实际上,新股打开涨停在上周就已形成市场预期。普遍的观点认为,龙大肉食将成为打开涨停板的第一只新股,但是该股昨日停牌核查,依顿电子由此夺得打开涨停板的“头彩”。

市场之所以如此关注新股的涨停板现象,一个重要的原因在于新股的超强势表现已成为近期大盘行情以及



股票简称	发行总数 (万股)	发行价格 (元)	发行市盈率 (倍)	最新价格 (元)	最新市盈率 (倍)	较发行价涨幅	涨停次数 (含首日)
富邦股份	1525	20.48	23.01	39.25	43.5	91.65%	4
今世缘	5180	16.93	12.54	29.5	13.5	74.25%	3
一心堂	6510	12.2	13.45	23.39	19.5	91.72%	4
莎普爱思	1635	21.85	14.05	41.88	20.7	91.67%	4
依顿电子	9000	15.31	23.2	32.3	52.1	110.97%	5
联明股份	2000	9.93	13.43	23.02	27.4	131.82%	6
飞天诚信	2376	33.13	16.57	92.97	63.1	180.62%	8
雪浪环境	2000	14.73	22.17	41.34	99.7	180.65%	8
龙大肉食	5459	9.79	19.58	24.99	34.7	155.26%	7

邓飞/制表 官兵/制图

市值超150亿元 依顿电子有点虚

证券时报记者 陈刚

依顿电子于 7 月 1 日上市,上市当天上涨 44%,在随后的三个交易日均一字涨停。本周一,该股大幅波动后仍报收涨停,成交剧增,若中签者在周一抛出,实际收益可观。

依顿电子主营高精度、高密度双层及多层印刷线路板的制造和销售。印刷线路板被广泛应用于各种电子产品,主要包括通信及相关设备、计算机及相关设备、电子消费品、汽车电子等

行业。依顿电子亦是国内十大印制电路板(PCB)厂商之一,在本土厂商中规模位居第二。据招股书,公司拟募资 13 亿元用于两大项目:一是年产 110 万平方米多层印刷线路板项目;二是年产 45 万平方米 HDI 印刷线路板项目。

在该股上市之前的定位分析中,几乎没有机构预测其上市能达到 30 元以上的价格。如中金公司认为,依顿电子合理的估值区间为 19-23 倍市盈率,按最新的今年一季度 0.155 元的每股收益计算,对应股价不超过 15 元。公司在 A 股

的竞争对手包括沪电股份、超声电子、天津普林、超华科技、中京电子等,这些公司目前的总市值均不到 50 亿元,而依顿电子昨日市值已超过 150 亿元。

申银万国也认为,依顿电子的现有股价已充分反映其作为苹果概念股的想象空间。事实上,申银万国在预测同批路演的 6 只新股上市表现时,依顿电子预测排名垫底。根据申银万国排名,飞天诚信高居榜首,雪浪环境紧随其后,北特科技居榜眼位置,龙大肉食占据第四位,联明股份排名第五。

正是由于新股所具有的上述连锁效应,所以市场普遍担心新股表现归于平淡后,会对市场造成不利的影响。对此,五矿证券高级投资顾问符海问认为,由于新股资源的稀缺以及首次募集股份(IPO)暂停时间较长,新股上市初期确实会对大盘起到一定的提振作用。不过,随着申购人数增加导致的中签率偏低,加上资金成本方面的考虑,投资者通常会对新股呈逐步降温的态度。因此,新股对大盘的提振作用将越来越弱化,同样对相关板块的拉动作用也将大不如前。

同时,随着新股上市后连续涨停,“影子股”出现获利兑现走势。如景兴纸业近四个交易日持续下行,昨日收盘价较上周最高价已跌去近 20%。依顿电子

打开涨停之后,昨日电子信息板块也明显走弱。此外,也有投资者担心新股打开涨停之后吸引资金追逐,如昨日依顿电子成交达到 18.7 亿元,居沪市个股成交之首。无疑,这对市场形成抽血效应,在当前仍是存量资金博弈的格局下,对中小盘概念股尤其不利。

除了担心新股走弱会给市场带来不利影响外,不少投资者还关注到新股打开涨停后能不能介入的问题。对此,符海问表示,当新股连续出现三个一字涨停的情况时,往往预示着该股前期做多动能已透支,出现第二波行情的概率相对较小,次新股易事特的走势就是一个很好的例子。当然,如果新股刚开始没有被爆炒的话,在资源稀缺的前提下,第二波炒作的概率相对较大。

财经随笔 | Essay |

当草原看不到奔腾的马群

——寻找大草原的市场化基因之一

证券时报记者 汤亚平

很幸运,在草原最美的季节我来到了呼伦贝尔大草原。

由深圳坐飞机到哈尔滨,再坐了一夜火车来到海拉尔。在海拉尔租了一辆车,便开始了千里草原之行。

从海拉尔出发,沿途草原风光令人目不暇接,蓝蓝的天空中飘着朵朵白云,绿绿的草地上时而又点缀几朵耀眼的蒙古包,偶尔见到了牛群或羊群……唯独见不到马群,心里有几分不爽。

开车的徐先生是大学毕业生,10 年前就开始跑单帮,算得上司机机兼导游。他告诉我,现在马最不值钱,一匹成年马的价格还不到 1000 元,而一头牛的价格达数千、上万元。每当见到牛群或羊群,徐先生总是指指点点:这群值 100 万,那群值 200 万。

在一望无际的草原,笔者始终没有见到奔腾的马群,偶尔在蒙古包附近有几匹或十几匹马,也都是拴着的。远看这些马总在不停地点头,仿佛在欢迎游客。走近才发现点头是为了驱赶蚊虫,如同马尾巴的功能一样。如果马群达到一定规模,那肯定是村集体的旅游产业;而单枪匹马招揽游客肯定是家庭养殖业。在齐乾这样的边陲小村,骑马巡视一段中俄边境,只需 50 元人民币。

这次草原行,我不仅看到了牧羊犬,还有幸见到了牧羊人。在上百条牛的牛群中,一般只有 2 匹马管控,而且不需要牧羊人。这样的画面,此前我只在儿童图书《牧马马斯摩奇》的插图里见过。

齐乾小村与俄罗斯只有一河之隔,界河名字叫“额尔古纳”。刚下了一点雨的齐乾,空气里透着清爽的气息。忽然,这个高俄罗斯最近且只有几户人家的小村上空,响彻一阵如同战马的嘶鸣声。我赶紧跑出小木屋,发现一匹公马在约 2 里地草丛中来回奔跑。它的东头是一群牛,西头是一匹正在产仔的母马。一会儿追赶企图围队的小牛,一会儿又折回来围着产仔的母马打转。看到物竞天择的一幕,我仿佛发现了大草原市场化基因的图谱。

同来的徐先生打断我的思索:你看,连马产仔也没人管,让其自生自灭。如果是牛、羊产仔,主人早爱

护有加了。我无语。

自古以来,草原上牧人的生活便是和马联系在一起的。按牧民说法,马天生是让人骑的,马通人性,人马合一基因的传承。马曾经是最先进的交通工具。无论是亚历山大大帝东征的骑兵方阵,还是成吉思汗西伐的铁马冰河,都是靠骑马来实现的。虽然随着现代化的进程,一些牧人把骏马换成了更快的“铁马”(摩托)和汽车,不过,牧民和牧养的动物之间那种深刻感情,并没有因此改变。

不擅言辞的游牧人讲起古代神马的故事也是头头是道:忠诚主人的青马,骁勇征战的枣红马,善为主人解忧愁的白马,还有伴着女儿出嫁的小黄马……没有马,就没有铁木真的神奇传说;没有马,就没有今天大草原的旅游产业。

可是,我不得不说,在我国大草原的旅游产业发展中,马文化的贡献似乎没有想象中的大。正如著名经济学家孙尚清先生所说:旅游在发展的一定阶段是经济文化产业,到发展的成熟期是文化经济产业。换句话说,我国大草原旅游业,马的使命是完成由经济文化产业向文化经济产业的转变。

在我的想象里,骑马奔驰在草原,那是一种意气风发、诗豪豪迈的壮阔景象。而眼下的骑马场面,脏乱差的环境,像小贩似的叫卖拉客,游客骑马实际上是让马主人牵着走,整个活动丝毫见不到西方的骑士风采。譬如,“英式骑马”装备黑色马盔礼服长靴,彬彬有礼,在专门的马场内或翩翩漫步,或腾挪闪跃,一副英国皇家贵族骑士风范;“美式骑马”装备牛仔革帽紧束短衫马刺皮鞭,粗犷豪迈,仿效美国西部牛仔,在大自然草原山间间奔跑,即看风景,自己也成为风景的一部分。后者门槛较低,也更接近古代游牧民族的风格,还可以沉醉在高旷悠远、牧歌辽阔的草原风情里,受欢迎的程度较高。

在全球马文化回归的大背景下,原先遍布世界各个角落的马,现在大部分回归了它们祖先的故乡——草原和山地。骑马驰骋在广阔的草原也就成了很多城市居民向往的假日活动。中国马文化是大草原的灵魂,是草原向旅游转型成功的关键。

北京亦庄互联云计算产业基金龚大军:风投最青睐移动互联网

如今,投资市场面临的环境是:新股发行(IPO)已经开闸,注册制改革的呼声越来越高……这对风险投资(VC)市场会带来哪些影响?未来哪些行业及公司将成为 VC 们热衷的投资标的?北京亦庄互联云计算产业基金投资总监龚大军做客证券时报网财经社区,与财经网友们进行了深入交流。

网友:当前 IPO 已经开闸,这对 VC 行业来说,是否是个大利好?未来 IPO 是否会成为风险投资退出的主要渠道?
龚大军:国内资本市场 IPO 开闸对 VC 来说当然是一个好消息,但目前相对缓慢的审批速度对之前 2-3 年内投资的成熟期项目形成了较大的退出问题。所以,整体上来说,春天其实还算不上。现阶段,对于发展及成熟期项目,并购整合及团队回购仍然是 VC 的主要退出渠道。

网友:当前国内 VC 投资最多的行业是哪些?
龚大军:当前,互联网及移动互联网相关的领域仍是投资人最青睐的。

网友:这两年,互联网金融在国内发展如火如荼,但是近期余额宝等宝宝产品的收益率已经跌破 5%,这是否意味着行业发展到头了?互联网金融能挑战传统金融行业

的地位吗?

龚大军:互联网金融是一个很大的服务领域,宝宝类产品只是其中一个比较受大众关注的点而已。普惠性的高收益只是余额宝初期营销时的策略性概念,各种场景中便利的应用体验才是未来粘住用户的关键。因此,个人觉得宝宝们代表的互联网金融在未来有着无限的增长空间,但磕磕绊绊总是会有。

网友:如何看待医疗健康产业在中国的发展?移动医疗是否只是概念炒作,当前 VC 们投入医疗健康产业的资金多吗?
龚大军:医疗健康产业的未来是投资界普遍看好的,且不仅仅是在中国。移动医疗目前多以服务的形式出现,已经获得很多资金的追捧,不仅限于概念炒作。

网友:作为风险投资人,您在未来几年最看好哪些行业的投资机会?
龚大军:我个人一直重点关注互联网及移动互联网相关的产业,目前还持续看好该领域的投资机会。而本人风投圈的朋友们关注的则宽泛得多,医疗健康、大数据、软硬件结合等也都是热点投资方向。

更多内容请访问: <http://cy.stcn.com/talk/view/id-607>