

大盘不惧IPO重启 三类受益股崛起

证券时报记者 郑灶金

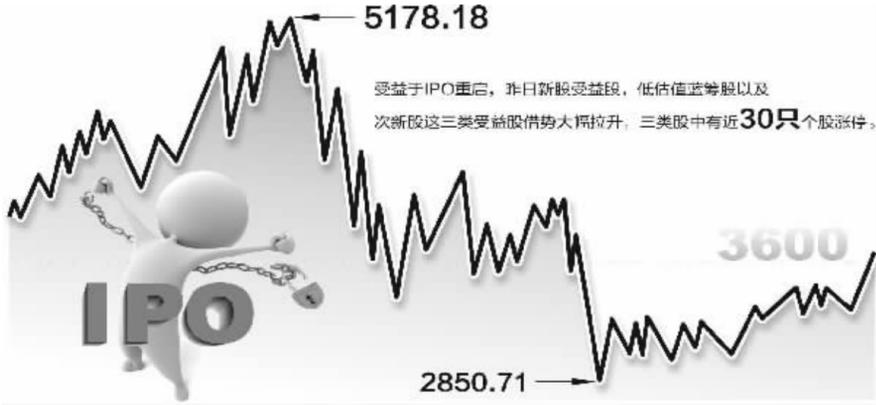
走强或许也与年底临近市场对高送转题材的追捧有关。

游资抢筹 机构卖出

盘后数据显示,昨日大涨的银行股,参新概念股主要是游资在推动,机构则以卖出为主。如昨日涨停的中信银行,其买入金额最大的前五席位均为券商营业部,活跃游资聚集的中信证券上海溧阳路证券营业部买入金额最大,为8901万元;另外,华泰证券上海黄浦区来福士广场证券营业部、招商证券南昌北京西路证券营业部均买入超过5000万元。卖出方面,其卖一、卖二席位均为机构,均卖出超过2000万元。

宁波银行情况类似,买入金额最大的前五席位均为游资,中信证券上海恒丰路证券营业部、银河证券宁波翠柏路证券营业部均买入超过1亿元;卖出方面,两家机构均卖出超过3000万元。

创投概念股中,紫江企业昨日买入金额最大的前五席位也均为券商营业部,中信证券上海溧阳路证券营业部买入1.54亿元,该营业部也是中信银行昨日买入金额



汪云鹏/制表 周靖宇/制图

最大的营业部。另外,光大证券佛山季华六路证券营业部昨日也买入接近9000万元紫江企业。

大盘缘何无惧色

此前A股市场通常闻IPO重启而色变,但昨日市场并没有下跌,反而走出大漲行情。对此,信达证券首席策略分析师陈嘉禾认为有两个原因:第一,本次IPO重启

不用预缴资金,对市场影响偏正面,这意味着不用每次都抽离资金,市场因此没有受到恐慌。第二,目前市场趋势较好,散户人意愿强,加大IPO重启不抽离资金,导致市场趋势进一步延续下去。

近日的行情主要是券商股带动,昨日则是银行股接过了领涨大旗,券商股普遍出现回调,除东兴证券等少数个股上涨外,其余券商股昨日多数下跌。陈嘉禾

认为,券商板块现在的估值算是合理,不能说是太贵,也不能说太便宜,券商股估值大概在2.5到4倍PB之间。不过,港股的券商股估值相对A股较为便宜,平均PB在1到2倍之间,导致A股券商股从价值的角度看,吸引力没那么强。对于市场的后市走向,则要看市场情绪。银行股方面,则相对较好,从估值的角度来看,银行股的吸引力相对大一点。

市值配售带动市场上行 机构中长期投资仍偏谨慎

三类受益股崛起

热点方面,受益于IPO重启,参股拟上市新股的个股大受追捧,永太科技、远望谷、华昌化工、时代出版等一批个股昨日均涨停,且多只个股为一字涨停;消息面上,首批将上市的28只新股中,有多家上市公司现身前十大股东,包括,永太科技持有富祥股份1326万股,占发行前股本的24.56%;远望谷持有思维列控2400万股,占发行前股本的20%;华昌化工持有1800万股井神股份,占发行前股本的3.83%;时代出版持有300万股读者传媒,占发行前股本的1.67%。与参新概念股类似,创投概念股昨日也全线大涨,鲁信创投、钱江水利、紫江企业、大众公用、力合股份等7只个股涨停。

由于IPO规则有变,低估值的蓝筹股受到资金追捧。最典型的是银行股,昨日银行股开盘即大涨,中信银行高开高走,迅速封住涨停,光大银行、宁波银行收盘也逼近涨停。另外,石油板块昨日也大涨逾2%,中国石油、中国石化均涨逾1%。

次新股昨日也集体大涨,板块涨幅超过4%,恒通科技、继峰股份、信息发展等近20只个股涨停。有市场观点认为,IPO重启将带动次新股走强,从历史规律上看,新股的启动大概率会对次新股有正向刺激作用。除了IPO,次新股的

重启IPO的靴子落地,A股市场应声而起。从11月9日市场来看,上证综指小幅低开震荡上行,截至收盘,上证综指报收3646.88点,上涨1.58%,银行等蓝筹板块涨幅居前。

多位公募基金人士向证券时报记者表示,参与打新资金的市值配售或是市场上涨的主要原因,随着IPO的重启,注册制也有望早日落地,但多数机构在投资操作上仍偏谨慎。

市值配售 带动市场上攻

天弘基金策略分析师尚振宁认为,从股市表现来看,市场将IPO重启解读为利好。在目前新股的定价方式下,打新依然是一种无风险套利行为,因此,打新会吸引大量场外资金入场,整个市场的活跃度会得到提升,市场稳步向上的概率更大一些。

华夏基金股票投资部执行总经理、华夏国企改革拟任基金经理郑晓辉称,IPO重启或在短期内导致市场流动性转向新股,但给市场造成的短期边际冲击会明显低于上半年:一是因为上半年新股超额认购倍数将近200倍,新的打新规则取消了预缴款,对市场资金的冻结将大大减少;二是明确年内新股发行28只,11月份只发行10只,市场对新股发行规模

的确定性增加。

北信瑞丰基金经理于军华表示,IPO重启最大的意义在于表明监管层认为市场基本面已经好转,造成市场剧烈波动的负面因素已经逐渐消除,降杠杆成效显著,IPO重启的时机已到。在多位机构人士看来,IPO并不会改变市场的中期运行,打新资金配置底仓或是蓝筹股上涨的重要因素。

北京大君智萌投资董事长吕长顺表示,市值配售是市场上涨的根本原因,引发机构抢筹大盘股,大盘股市值大、业绩稳定、流动性好,导致权重股带领大盘上攻。

上海凯石益正市场研究总监周荣华也称,取消打新预缴款使得蓝筹股具备了配置价值,从而引发了以银行为代表的蓝筹股强势上涨,市场整体依然延续了此前的中级反弹格局,蓝筹股的轮动补涨是目前市场的主导力量。

星石投资总经理杨琦也认为,从大小股齐涨的盘面表现来看,IPO重启不会改变市场中长期的震荡上行趋势。

IPO的量和价都与市场波动有关系,这不会改变市场的中期运行趋势,郑晓辉称,“一是监管层会考虑市场的承受能力,会有序放开新股数量;二是新股价格与市场也有关系,新股定价、询价

就是按照市场平均的市盈率水平定价或折价推出的价格。”

郑晓辉分析,蓝筹股近日放量大涨,一个新增因素就是若要参与新股配售,打新资金需要配置一部分底仓,蓝筹股一般是底仓配置的重点;二是相比中小创近期的反弹,蓝筹股估值相对便宜,确实也存在补涨的需求;三是不排除部分机构投资者向蓝筹方向调仓。

机构投资 中长期仍偏谨慎

在投资操作和仓位管理上,机构的投资策略出现分歧,但多位机构人士认为,放开IPO提供了低风险收益投资标的的选择,短期有望激活市场热情,但中长期仍偏谨慎。

郑晓辉认为,放开IPO对基金当然是好事,可以增加低风险收益的获利渠道:一是大多老基金持股仓位还没有达到上限,仍有一部分配置空间;二是可以考虑腾出一部分仓位,通过短期减仓参与打新;三是可以考虑用债券回购或融资去打新。

海富通国策导向混合基金经理顾晓飞表示,IPO重启对投资操作上不会有明显的影响,他们依旧是从行业趋势的角度选取未来有发展前景的行业和股票,IPO的重启反而在投资标的上提供了更多的选择。

于军华称,对于新基金来讲,短期是建仓的好时机,长期也具备一定的安全边际。

虽然看好IPO带来的“红包”行情,但多数业内人士对后市走势仍偏谨慎。万家基金投资研究部总监莫海波表示,鉴于市场短期涨幅过大,会适当减持前期涨幅过大的标的,但中长期来讲,还是继续持有看好的标的。

于军华称,对于老基金来说,短期波动性加大,建议观望,长期看投资价值已经显现。

郑晓辉表示,从新增资金入场规模和速度来看,目前仍然是两融资金在增多,沪港通是净流出,还是场内资金的博弈,预计沪指还会有继续震荡修复的过程。

吕长顺也称,由于这次IPO的28只新股,还是按照老办法发行,预计经过两天上涨,市场还会冲高回落,给投资者逢低配置的机会。

不过,也有投资者相对看空后市,仍需继续等待布局时机。深圳一家私募基金经理表示,短期来看,市场板块之间轮动速度太快,但券商和银行均冲高回落,显示疲软迹象。其对后市仍然比较悲观,大盘随时会出现一根大阴线,其持仓也仅有五成,在投资上仍偏保守,短期看空后市,12月底再观察有无加仓的机会。

(李树超 吴君 赵婷 王瑞 张筱翠)

新股申购预缴款取消 网下机构进入零成本配售时代

证券时报记者 桂行民

带来影响或导致部分投资者卖老股打新股。

来自基金公司内部信息显示,在预缴款申购新股的时代,以基金为主的网下机构投资者,推出了大量的专门用于打新的产品进行新股申购。而为了让更多机构参与,那些拆借成本相对于丰厚的收益几乎可忽略。”广东地区一家基金公司市场部负责人介绍。

网下配售变成零成本

根据证监会上周五的公示,取消现行的新股申购预缴款制度,将申购时预先缴款改为确定配售数量后再进行缴款。证监会对此的解释是,巨额打新资金给货币市场

带来影响或导致部分投资者卖老股打新股。来自基金公司内部信息显示,在预缴款申购新股的时代,以基金为主的网下机构投资者,推出了大量的专门用于打新的产品进行新股申购。而为了让更多机构参与,那些拆借成本相对于丰厚的收益几乎可忽略。”广东地区一家基金公司市场部负责人介绍。

根据此前的网下新股申购时间表,网下投资者在提交报价和认购股份后,需在申购日T日将对应的申购款项打入指定账户,直到网下配售结果公布日(T+2日)才退还无有效申购资金和配售后多余资金,机构参与网下配售的动辄上亿的资金至少有2个交易日的时间成本。

这位市场负责人介绍,以前网下申购资金至少还有2个交易日的时间成本,现如今却是零成本。

公募社保受益最大

按照网下投资者分类,公募基金和社保基金在新规下获益最大,因为他们享有优先配售权。”一

位投行发行人员介绍说。

根据现行的新股发行规则,参与网下配售的投资者主要分为三类:A-1类,即公募社保类;B-1类,即年金保险类;C-1类,即其他类投资者。这三类也是无限售期承诺的主要网下投资者。

保荐人兼主承销商根据网下有效申购情况按照以下原则配售:同类投资者配售比例相同,且A-1类的配售比例不低于B-1类,B-1类的配售比例不低于C-1类。如果上述投资者有效申购总量大于回拨后网下无限售期的股票数量,则其中不低于40%的部分网下发行股份须向A-1类同比例配售;预设10%的部分向B-1类同比例

配售;剩余可配售股份再向C-1类同比例配售。

如A-1类、B-1类投资者的有效申购不足安排数量,按照其实际申购数量在同类申购中足额配售,发行人和主承销商可以向C-1类投资者配售剩余部分。

“一句话,就是优先配售给社保基金和公募基金,之后再轮到年金和保险资金配售,最后才轮到其他类型的网下投资者配售。”上述投行发行人员说,按照以往的配售管理,轮到第三类投资者配售的往往最少,第一类的最多。

在新股上市后赚钱效应不减的背景下,新规后社保基金和公募基金无疑获益最大。”该发行人员介绍说,这基本是行业共识。

IPO重启增强市场活力 市场化改革加速推进

证券时报记者 程丹

首次公开发行(IPO)重启的消息触动着A股敏感的神经,从昨日沪指站稳3600点的市场表现来看,投资者开始接受伴随IPO重启而来的这份新股发行制度改革大礼。

多位机构人士表示,股票市场进入自我修复、自我调节的阶段,市场逐步趋于平稳,辅以更完善的新股发行规则,投资者对于重启IPO恐慌感有所消退,新规则在信息披露、募集资金等方面的市场化改革,从中长期看有利于股市整体向好。

调整募资使用条件还权市场

为配合此次IPO重启,证监会修改了包括四项新股发行规则,将一部分基于审慎监管要求而增加的发行条件调整为信息披露要求。

其中,《首次公开发行股票并上市管理办法》和《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》中分别删除了“独立性”和“募集资金使用”的内容。

证监会相关部门负责人表示,本次修改调整独立性条件为信息披露要求。该负责人指出,历史上由于部分国有企业改制不彻底,其核心资产分拆上市曾经带来一系列问题。鉴于国有大股东的控制地位,其通过关联交易和同业竞争损害上市公司利益,从而间接损害中小投资者利益,因此证监会要求企业发行上市要做到“三分开”、“五独立”,不允许存在较多关联交易和同业竞争问题的企业发行上市。这在完善上市公司法人治理结构,加强上市公司独立经营能力,提升上市公司盈利水平、保护中小投资者利益等方面起到了积极作用。

经过多年实践,独立性带来的问题和矛盾已经基本解决,因此不需要再作为发行上市的门槛,证监会采用披露方式对同业竞争和关联交易问题进行监管。

招商证券投行部吴家骏表示,此举符合我国目前大部分拟上市公司及上市公司的现状——其现代法人治理结构已基本完善,且具备完全的独立经营能力。随着我国注册制改革的推进,强调信息披露质量要求、弱化监管层对企业质量优劣和投资价值的判断,将独立性作为信息披露要求,而不再作为硬性发行条件是符合历史潮流的举措。

同时,新规中也调整了募集资金使用条件为信息披露要求。众所周知,一直以来,证监会对募集资金使用问题进行严格监管,要求募集资金应当用于主营业务并有明确的用途、筹资额不能超过投资项目的资金需求额。

从实际运行效果看,事前把关的做法极大地增加了发行人的成本,降低了行政审批的效率。”证监会相关部门负责人表示,从境外成熟市场的做法看,募集资金使用是企业的财务安排,事前只需要进行充分的信息披露。为降低企业融资成本,提高行政许可效率,支持实体经济发展,证监会取消募集资金使用方面的门槛,改为信息披露要求。

这也比较符合当前发行人的需求,据了解,实务中,由于发行审批周期和企业实际运用资金的项目周期经常存在无法匹配的情形,发行人在募集资金实际到位时,原披露的投资项目可能已进入完工阶段,因此需要变更募集资金投向,从而加大企业的决策成本和监管者的监管成本。

吴家骏指出,取消募集资金使用门槛,有利于发行人灵活运用资金,降低决策成本,充分发挥资金在实体经济中的作用,对我国未来的经济增长将起到重大促进作用。

首批IPO的规模较小 对市场流动性影响偏弱

根据安排,此次IPO重启将按照现行制度恢复前期暂缓的28家,其中已经缴款的10家公司,将在两周时间准备之后发行,剩余18家公司将在年底前分批发行。

据平安证券分析师魏伟测算,第一批发行的10家公司,总的募集资金金额大概在40亿元左右。和市场7-10月每月增发700亿左右的规模相比,此次首批IPO的募集资金量不大。

从市场成交活跃情况来看,9月市场日均成交额一度下跌至5800亿元,而到10月,市场日均成交已经恢复到8800亿元。魏伟表示,此次首批IPO的规模较小,对市场流动性的影响较小,相反在IPO暂停4个月之后,投资者当前的参与意愿较强。此次IPO重启对于恢复投资者信心的效果值得期待,有助于短期投资者风险偏好的提升。

此外,新修订的《证券发行与承销管理办法》中,将申购时预先缴款改为确定配售数量后再进行缴款。吴家骏认为,此举有利于缓解新股发行时的大额资金冻结情形,提高资金使用效率,引导货币资金向更合理的用途流动。同时,办法仍以市值申购为基础,投资者在申购新股时,资金优势已经不构成对中签率的影响,投资者为提高中签率,势必扩大所持股票的市值规模,因此从中长期看,有利于股市整体向好。

值得注意的是,此次新股发行规则强调新股申购应为投资者自主决策,自担风险,自认盈亏的行为,证券公司不得接受投资者全权委托进行新股申购。建立网上投资者申购约束机制,规定网上投资者连续12个月内累计出现3次中签后未足额缴款的情形时,6个月内不允许参与新股申购。吴家骏指出,这明确了投资者和证券公司的责任边界,对加强投资者教育,提升投资者理性投资、诚信交易的理念有益处,同时厘定了证券公司在新股申购中的委托责任,并有利于证券公司的投资者适当性制度建设。