

纽威股份今日首秀 成新股改革试金石

今日纽威股份正式登陆上交所。这意味着时隔一年多后,新股发行(IPO)空窗期正式结束。纽威股份作为此轮IPO重启后首只挂牌上市的新股,也成为检验此次新股发行改革成效的试金石。

证券时报记者 邓飞

纽威股份(603699)此次发行价格17.66元,总计发行8250万股。其中,公司公开发行新股5000万股,公司股东公开发售3250万股。而网下向投资者询价配售的以及网上按市值申购定价发行的股份均为4125万股,均无流通限制及锁定安排。

纽威股份主要产品为工业阀门。中证指数有限公司发布的最近一个月该行业平均静态市盈率为32.53倍,而公司此次发行市盈率为46.47倍。纽威股份及上交所均提醒,投资者在新股上市初期切忌盲目跟风炒新。

**纽威股份定位合理
机构捧场散户不买账**

从纽威股份17.66元的发行

定价来看,基本处于机构给予的合理估值预测区间内,并未脱离价值中枢。

国泰君安证券的研究报告认为,纽威股份按照发行后总股本为7.5亿股计算,2013年~2015年每股收益分别为0.61元、0.68元、0.84元,合理定价区间16.97元~22.4元,相当于2014年市盈率25倍~33倍,与可比公司估值水平相当。

上海证券预计2013年~2015年纽威股份可分别实现每股收益(按最新股本摊薄)0.57元、0.63元和0.68元,以正负20%为公司合理估值区间,预期未来6个月内公司股价对应2013年动态市盈率可达35倍~42倍,对应合理估值为19.97至23.96元/股。

不过,机构给予纽威股份的合理价格都是基于公司未来的稳定增长前

提上,对于普通投资者而言,他们更看中眼前。有不少投资者在纽威股份的股吧抱怨:一个主营传统工业的公司竟然以17.66元的价格发行。同行业市盈率才33倍,纽威股份直接46.5倍发行,上市当天肯定破发!”有投资者如是说。

但需要注意的是,纽威股份并不是单纯的传统行业公司。研报显示,纽威股份是国内高端工业阀门领导者,能够提供全套工业阀门解决方案。公司产品主要应用在石油化工、油气管线等石油天然气相关行业,且油气是公司最具备潜力的下游开拓领域,国泰君安预计公司未来三年总体收入年均复合增长率在20%以上。

首日表现成焦点 示范效应不可小视

实际上,纽威股份作为此次新股发行改革后第一只上市新股,其上市首日是否会被炒作才是今天各方关注焦点,而这也将成为新股发行定价成功与否的关键。一方面,投资者对纽威股份首秀充满期待,另一方面,该股上市首日也将面临着不久前公布的新版“限炒令”的考验。

去年12月,上交所公布的被誉为“史上最严限炒令”规定,新股上市首日集合竞价阶段,有效申报价格不得高于发行价格的120%且不得

低于发行价格的80%;连续竞价阶段有效申报价格不得高于发行价格的144%且不得低于发行价格的64%。也就是说,新股上市首日上涨44%已是天花板”。

由于IPO暂停超过1年,时间较长,纽威股份作为IPO开闸后的第一股,不排除会有短时炒作。”五矿证券投资顾问符海问告诉记者,不过由于目前大盘依然不振,而且该公司属于制造业,利润不属于高增长范畴,加上上交所新规对炒新的限制,预计该股上市首日相对平稳。”

不过,在“史上最严限炒令”影响下,新股上市首日炒作空间有限,这是否会让炒新资金改变打法,从而把“炒新”变成一个波段操作?符海问觉得并不排除这种可能,他认为,正是由于对新股上市首日涨幅的限制,市场“逢新必炒”的情绪可能会进一步延续,从而导致新股涨幅在未来几日的持续释放,因此在后面几天里纽威股份可能维持稳中有升的走势。

需要提及的是,新股上市也对市盈率居高不下的创业板敲响警钟。昨日创业板指数就在前高位置止步不前,收盘跌破1400点,跌幅1.42%,与微涨的上证综指背道而驰。可以预见的是,昨日上证综指走势稳健会对今日上市的纽威股份起到一定呵护作用,但该股上市首日表现对创业板直接影响可能并不大。符海问认为,由于纽威股份在沪市上市,而就目前来看,深市上市的股票较多,在按市值配售申购的规定下,预计该股上市首日表现对创业板影响不大。

当然,纽威股份的“首秀”,其示范效应不可小视,该股首日涨跌也将对后续新股发行定价起到借鉴作用。

纽威股份作为重启IPO后挂牌上市的第一股,对后面的新股有一定示范作用。特别是近期监管部门对新股发行定价的监督进一步加强,预计后面发行的新股定价会相对理性。”符海问这样说。

当然,纽威股份的“首秀”,其示范效应不可小视,该股首日涨跌也将对后续新股发行定价起到借鉴作用。

纽威股份作为重启IPO后挂牌上市的第一股,对后面的新股有一定示范作用。特别是近期监管部门对新股发行定价的监督进一步加强,预计后面发行的新股定价会相对理性。”符海问这样说。



机构给予的定价区间一览

| 评级机构 | 合理定价预测 | 核心逻辑 |
|------|---------------|-----------------------------|
| 招商证券 | 16.75元~18.76元 | 市场内外兼修,高端产品发力 |
| 上海证券 | 19.97元~23.96元 | 国内阀门产业龙头 |
| 天风证券 | 4.75元~17.75元 | 国内领先的工业阀门制造商 |
| 方正证券 | 13.5元~17元 | 领先的工业阀门解决方案提供商,油气及新能源驱动业绩成长 |
| 广发证券 | 17.15元 | 中国工业阀门龙头企业 |
| 兴业证券 | 14.48元~17.74元 | 石油天然气领域全球领先的阀门供应商 |
| 海通证券 | 15.61元~18.32元 | 石油阀门领导者,产业链延伸值得期待 |
| 爱建证券 | 5.31元~18.4元 | 龙头企业,募投产能扩充 |
| 国泰君安 | 16.97元~22.40元 | 国内高端工业阀门领导者 |
| 中信建投 | 14.86元~18.57元 | 全球领先的全套工业阀门供应商 |

愿新股不要成为“绞肉机”

证券时报记者 汤亚平

随着纽威股份上市,上交所昨日发布《关于进一步加强新股上市初期交易监管的通知》,将从6个方面监控炒新。受此影响,昨日沪指表现近期罕见地略强于深市。上证综指昨日收出一根小阳十字星,收盘涨0.02%,深成指跌0.02%,中小板指跌0.62%,创业板指跌1.42%。这或许是市场焦点从打新转向炒新的信号。而接受采访的投资者称,打新炒新步步惊心,不参与不甘心,参与又担心。

虽然不是第一家发行的新股,但纽威股份却拔得2014年新股挂牌交易的“头筹”。纽威股份在公告中提醒投资者在新股上市初期切忌盲目跟风。“炒新”。纽威股份表示,根据统计,2009年至2012年,对于在沪市新股上市首日买入金额在10万元以下的中小投资者,在新股上市后的第六个交易日出现亏损的账户数量占比超过50%。公司提醒投资者应充分了解股票市场风险及公司披露的风险因素,在新股上市初期切忌盲目跟风炒新。

此前,纽威股份就曾于交易所发布了风险提示公告,除了常规性提示投资风险外,公告称:“投资者应坚持价值投资理念参与本次发行申购,我们希望认可发行人的投资价值并希望分享发行人成长成果的投资者参与申购,任何怀疑发行人是纯粹圈钱的投

资者,应避免参与申购。”这一条类似于姜太公钓鱼愿者上钩的内容,被网友直批“霸气”。

纽威股份是出于好心,还是霸气?市场才能给出正确的答案。

新股快速发行将为A股市场提供大量新的投资标的,其中一些行业质地好、发行价格合理、发展空间较大的公司值得关注。但如果出现恶炒新股,投资者介入二级市场风险很大。

从A股历史看,2009年IPO重启首月,炒新者几乎全军覆没。中国建筑、光大证券、光大银行、新世纪等大盘股、小盘股集体破位下沉。当年IPO重启第一股桂林三金在首日大涨之后的两个交易日连续下挫,如果上市首日买入持有一周,至少亏损15%。

财经分析人士叶檀指出,随着上市公司增加、过高定价抑制炒新步伐,炒新者下场不妙。2012年参与新股上市首日买入的账户中,截至年底亏损账户占比56.2%,户均亏损0.59万元,户均亏损率10%。

英大证券首席经济学家李大霄提醒:恶炒新股、非理性哄抬新股价格造成新股“三高”,将严重损害投资者利益。过高价发行新股与明抢无异,高价接盘者风险大。他还指出,2008年以来,新股的发行价是老股的2.59倍,新股的上市价是老股的2.89倍,高股价的新股风险远超老股,过高价格的新股是“喜新者”财富的绞肉机。

■链接 | Link |

前四次新股重启后 第一单首日涨势不俗

新股停发并不是件新鲜事。据证券时报数据部统计,从2000年以来,A股市场中累计五次停发新股。剔除2012年11月~2014年1月,在之前的四次停发中,恢复新股发行后上市的第一只新股,其首日表现无一例外上涨,而且上涨幅度可观。

●2001年9月~2001年11月:2001年11月29日华联综超率先上市,发行价7.9元,当天开盘15.81元,收盘17.3元,较发行价上涨118.99%。

●2004年8月~2005年1月:

2005年2月3日华电国际上市,发行价2.52元,当天开盘3.7元,收盘4.51元,较发行价上涨78.97%。

●2005年5月~2006年6月:2006年6月19日中工国际登陆中小板,发行价7.4元,当天开盘17.11元,收盘31.97元,较发行价上涨332.03%。

●2008年9月~2009年6月:2009年7月10日桂林三金上市,发行价19.8元,当天开盘32.5元,收盘36.01元,较发行价上涨81.87%。

(朱雪莲 整理)

本版制图:彭春霞 制表:邓飞

