

# 28只新股22215次询价 大数据解密报高价幕后推手

编者按:本次新股发行启动伊始,市场出现了一些争议和困扰,证券时报记者试图通过数据分析,放大近期新股报价中的蛛丝马迹,揭示新股报价的发展脉络。到底谁在报高价? 报价到底有多高? 谁在随意报价? 又是谁能“鸿运当头”,报价百发百中?

证券时报记者 张欣然 曾炎鑫

沉寂一年多的首次公开发行(IPO)重启,与新股发行一同汹涌而出的是各路打新资金,一同上演的是各路机构的报价厮杀。截至1月16日,IPO重启以来有询价记录的新股(包括已停发的奥赛康)共有28家,询价记录共有22215次。谁在超过2万次询价中扮演了高报价的幕后推手? 证券时报记者对28家新股的询价数据整理或会给出答案。

## 谁询价最多? 基金占比多达46.91%

短短几天,新股定价的问题蜂拥而至,是因为报价者和定价者都存在很大的随意性。”一位有过会项目的保荐代表人透露。

本轮报价市盈率的悬殊令人咋舌。新理益集团为赢时胜报的84.82倍市盈率“勇冠全场”,成为最高报价市盈率;上海智尔投资有限公司为贵人鸟报出的3.65倍市盈率最为淡定,是全场最低报价市盈率,比纺织和服饰业的行业平均市盈率低了78.68%。

据记者统计,截至1月17日,沪深两市平均市盈率分别为27.26倍和10.44倍。2万多次报价的平均报价市盈率为33倍,明显高出目前沪深两市的估值水平。投资者为何热衷为新股报高价?

从参与报价次数来看,基金是新股发行重启以来的最积极参与者,询价总计10422次,占总询价次数的46.91%;券商询价4000多次,占比达19.92%,位居第二;保险公司的打新热情也不低,询价达2950次,占比13.28%。询价次数最少的是财务公司和信托公司,分别仅占3.12%和1.53%。

此外,上市企业、投资公司、私募股权投资机构和个人投资者等询价共有3381次,占比15.22%。

## 谁报价最高? 社保基金意外跳出

数据显示,平均单只股票报价次数达793次,为了解询价过程中各类投资者报高价的情况,记者抽取各个股票的20个最高报价,合计达560次进行统计。为充分考虑不同行业的市盈率差异,统计将报价市盈率和所属行业市盈率之比作为相对报价水平,以加强可比性。

从占比来看,打新大户基金公司依然是推高报价水平的主要动力,他们以228次高报价,占样本的四成左右;券商则以115次高报价,占样本的20.54%,位列第二;上市企业、投资公司和私募基金则以11.79%位列第三,个人投资者也以9.82%的比例成为高报价的重要推力之一。

分析人士表示,作为一家询价机构,基金公司旗下产品数量较多,甚至出动了旗下所有产品同时询价,这是同一基金公司报最高价次数较多的重要原因。

例如,在我武生物的申购中,国泰旗下基金几乎倾巢出动,动用33.15亿元资金打新,报价也普遍高于其他机构。在报价超过30元的32家机构中,国泰基金占据27席。

深圳市创新投资申购扬杰科技给出了56.88元/股的申报价格,最令人瞠目。公告显示,创新投资以上述高价格,拟申购扬杰科技160万股,而扬杰科技确定的发行价仅为19.5元/股。

从报价相对水平来看,560次高报价的市盈率平均超出行业32.54%,也即每只新股的前20报价平均要比同行业上市公司的市盈率高出三成以上。除创新投资外,还有74家询价对象的报价高出行业平均市盈率一倍以上。

保险公司的报高价次数占比虽不高,但他们的高报价市盈率平均超出新股所属行业的54.34%,幅度最高。永安财险对良信电气报出了49.54倍市盈率,超出电气机械及器材制造业平均市盈率的128.71%,是险企中的相对最高

报价。

值得一提的是,作为一贯谨慎保守的社保基金,本次没有缺席打新,也没有缺席高报价。

数据显示,社保基金在样本中以26次高报价占据高报价样本的4.64%,高报价市盈率平均超出行业29.79%。其中,由国泰基金打理的全国社保基金一二组合为汇金股份报出了47.16倍的市盈率,这一估值高出所在专用设备制造业平均市盈率达111.29%。

## 谁是幸运超人? 155次报价命中发行价

打新既拼策略,也拼运气。有些报价能直接押中发行价,比如天赐材料。

记者统计发现,在22215次报价中,共有297次幸运报价刚好押中发行价。基金公司是最幸运的,共押中198次,绝对数排名第一,同时命中率也最高。券商紧随其后,直接命中40次;保险公司排名第三,直接命中27次。

如果以上数字还可以用偶然来解释,那155家询价对象都对天赐材料报出同一价格1366元/股,就未免太巧合了。

机构应该独立报价,但不排除主承销商指导或诱导询价机构报价。”一位不愿具名的投行人士对记者说,新

哪些基金最精准		
最精准公司	命中次数	
招商基金	15	
国泰基金	14	
中银基金	12	
大成基金	12	

最爱报高价机构			
最爱报高价投资者	次数	占比	超行业平均水平
中欧基金	30	5.36%	22.62%
国泰基金	29	5.18%	36.76%
博时基金	24	4.29%	17.49%
华泰证券	16	2.86%	20.14%
恒泰证券	12	2.14%	78.23%

注:抽取28只股票的前二十张价数作为样本

哪类机构报价最精准		
机构	次数	出手命中率
基金公司	198	1.90%
证券公司	40	0.90%
保险公司	27	0.92%
财务公司	7	1.01%
信托公司	2	0.59%
其他	23	0.68%
命中次数合计	297	

谁给出了最高报价				
类别	投资者	股票	报价市盈率	超行业平均水平
基金公司	东方基金-东方利群混合生发起式证券投资基金	登云股份	36.88	119.28%
保险公司	永安财产保险股份有限公司	良信电器	49.54	128.71%
证券公司	恒泰证券股份有限公司	汇金股份	51.14	129.11%
信托公司	华能贵诚信托有限公司	扬杰科技	54.69	105.30%
财务公司	中能集团财务有限公司自营投资账户	登云股份	37.20	121.14%
其他	深圳市创新投资集团有限公司	扬杰科技	77.39	190.49%
个人	王萍	汇金股份	51.60	131.20%
企业	深圳市创新投资集团有限公司	扬杰科技	77.39	190.49%
社保	国泰基金管理有限公司-全国社保基金一二一组合	汇金股份	47.16	111.29%

股发行定价往往存在各种潜规则,一般来说,主承销商与询价机构提前沟通申购价格,路演现场放水等情况并不能被排除。

据天赐材料报价明细来看,在上述155家报价中,仅来自于公募基金(含社保组合)的报价就有93个。其中,大成基金旗下的12只产品均一致报出13.66元/股这一价格;国投瑞银的5个产品、中银基金的9个产品也都正好报出了这个价格。而大成、光大保德信、广发、国泰等大半产品也是给出了13.66元/股的报价。

28只新股,20000多次报价,纷乱的打新大战中,有人越报越勇,不断丰富高价想象力,但却也难逃被刷宿命;有人百步穿杨,不多一分不偏一厘,报价恰中发行价。

许是策略高明,许是运气使然。

28家券商的身影,包括自营和资管两个部门。其中,上海东方证券资产管理有限公司、恒泰证券、兴业证券打新热情最高,分别参与报价343次、324次和278次。

特别是恒泰证券,打新几乎每家必到。记者统计发现,恒泰证券自营账户打新报价64次,资管10余只集合理财产品共参与打新报价260次。剔除重复报价,恒泰证券的324次报价覆盖了25只新股。在汇金股份、新宝股份、天赐材料、炬华科技等新股最高报价前20的名单中,均有恒泰证券的身影。

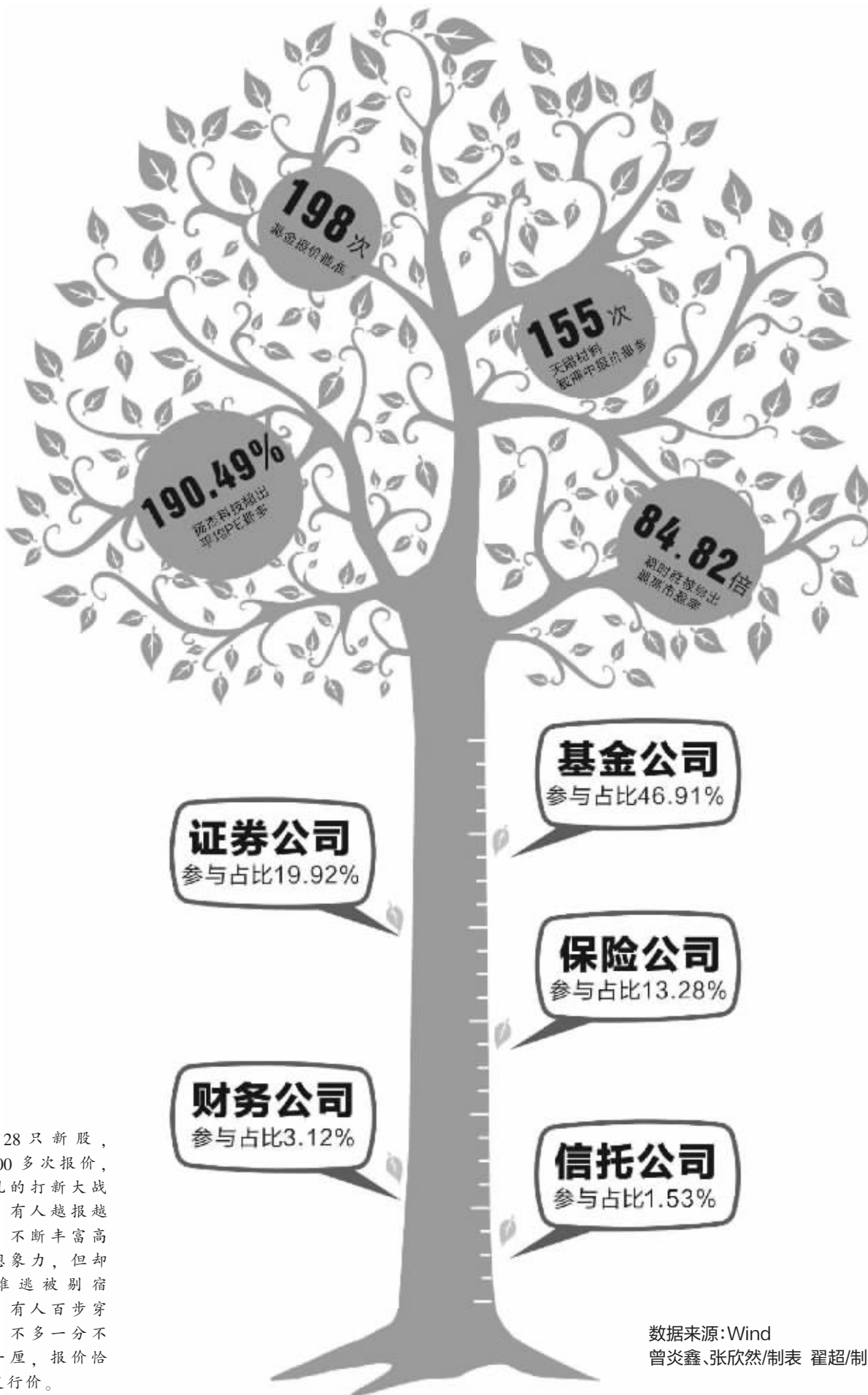
券商打新高报价以动用自营资金居多,记者统计发现,券商115次高报价中,有近六成的高报价来自于券商自营账户。其中,华泰证券、华安证券、长城证券等自营账户高报价次数较多。

高涨的打新热情似乎并不能给券商带来好运气。以东吴证券为例,在我武生物1月9日晚公布的中签公告中,东吴证券东吴汇利1号债券增强型限额特定资产管理计划有效报价100万股,但在获配股数一栏却为零。

为何偏偏只有东吴证券东吴汇利1号债券增强型限额特定资产管理计划这家一般投资者不能获配? 网下配售公告中并没有公布配售比例原则及不给中签者配售的原因。

## 谁最广种薄收? 券商打新广撒网收成低

与基金扎堆报同一个价格不同的是,券商追新更爱遍地撒网。在28只新股报价明细中,记者追踪到



数据来源:Wind  
曾炎鑫、张欣然/制表 翟超/制图

82家券商的身影,包括自营和资管两个部门。其中,上海东方证券资产管理有限公司、恒泰证券、兴业证券打新热情最高,分别参与报价343次、324次和278次。

特别是恒泰证券,打新几乎每家必到。记者统计发现,恒泰证券自营账户打新报价64次,资管10余只集合理财产品共参与打新报价260次。剔除重复报价,恒泰证券的324次报价覆盖了25只新股。在汇金股份、新宝股份、天赐材料、炬华科技等新股最高报价前20的名单中,均有恒泰证券的身影。

券商打新高报价以动用自营资金居多,记者统计发现,券商115次高报价中,有近六成的高报价来自于券商自营账户。其中,华泰证券、华安证券、长城证券等自营账户高报价次数较多。

高涨的打新热情似乎并不能给券商带来好运气。以东吴证券为例,在我武生物1月9日晚公布的中签公告中,东吴证券东吴汇利1号债券增强型限额特定资产管理计划有效报价100万股,但在获配股数一栏却为零。

为何偏偏只有东吴证券东吴汇利1号债券增强型限额特定资产管理计划这家一般投资者不能获配? 网下配售公告中并没有公布配售比例原则及不给中签者配售的原因。

## 谁是最牛散户? “土豪”掷数十亿打新

打新不再是机构投资者的专利。在本轮新股发行中,除了机构投资者外,还有

一群“土豪”级个人投资者同样引人注目。

由于网下发行最低申购量都在百万股以上,因此只有具有千万资金以上的个人投资者才能获得网下申购新股的入场券。”一上市券商投行人士称,在此次IPO承销办法中,首次允许个人投资者参与网下申购新股,这对个人投资者资金门槛提出了高要求,同时也对个人投资者的投资经验做出了新要求。这意味着,大多数普通投资者只能成为网下打新的看客。

参与网下打新的个人投资者拥有的资金远超千万元。记者粗略统计发现,参与新宝股份新股申购报价的个人投资者有21位。其中,拟申购数量超过1000万股的有12位个人投资者,申报价格在8.88~15.17元/股之间。以此计算,这12位个人投资者的申购金额都已超过亿元。最终,黄炽恒亦跻身新宝股份的配售名单之列,其以10.5元的申报价格拟申购新宝股份1000万股,需要交纳1.05亿元。

而“土豪”们动用的资金成本远不止这些。以散户陈学东为例,截至1月16日,陈学东分别参与登云股份、新宝股份、欣泰电气、纽威股份、奥赛康等19只新股的询价,参与报价49次。其中,陈学东询价晶方科技动用7.88亿元、询价奥赛康动用6.84亿元、询价思美传媒动用4.87亿元、询价恒华科技动用4.72亿元、询价众信旅游动用4.48亿元。

另一位“土豪”黄炽恒获配70.38万股新宝股份,而他同时参与了思美传媒、奥赛康与天赐新材的报价,粗略统计黄炽恒累计动用资金近20亿元。

## 报高价者要小心了!

证券时报记者 曾炎鑫 张欣然

在现今的新股发行制度下,“价高者得”思维定势已显落伍,“价高者剔,价高者查”才是当前询价情况的真实写照。

## 44家机构被抽查

1月12日,证监会制订了《关于加强新股发行监管的措施》,要求对发行人的询价、路演过程进行抽查,一旦有涉嫌违规违法者,将依法处理。

当晚,原定于次日公布定价公告的汇金股份、东方网力、绿盟科技、恒华科技及慈铭体检,发布了暂缓新股发行或推迟刊登发行的公告。

紧接着,1月15日证监会公布第一批新股发行定价过程抽查名单,共涉及44家机构询价对象及13家主承销商。

被抽查的机构询价对象中,包括了博时、东方、富国等18家基金公司,长城证券、光大证券、红塔证券、华安证券等8家证券公司,以及国元信托、百瑞信托、华能贵诚信托、中诚信托4家信托公司。此外,还包括太平洋人寿、中国人寿等3家保险公司及航天科技财务公司等11家公司。

“此次被抽查的询价对象及主承销商主要集中在报价高、报价准的机构。”一位已有项目过会的保荐代表人称。

另有投行人士称,“此次抽查目的是调查询价机构和上市公司及主承销商之间是否存在协商报价的情况。”

## 高报价机构成抽查重点

证券时报记者梳理44家询价机构参与新股网下询价的数据发现,从被抽查对象的类别来看,基金和券商成为本次抽查的重点对象。

根据公告,基金公司共有18家被抽查,占比近四成,位列第一;券商有8家被查,占比18%,两者合计占比近六成。这一比例与其询价参与程度高度对应,在22215次询价中,基金公司占据了46.91%,而券商的占比达19.92%。总体上,证监会是在按照各类询价对象的参与比例进行抽查。

从询价记录来看,高报价机构询价对象更容易成为被监管抽查的对象。

记者抽取28家新股的各前20高报价记录作为高报价样本,并将样本和44家被查机构进行参照,发现有40家机构询价对象进入样本,约九成机构涉及高报价。

比较明显的报高价例子是,国泰基金为汇金股份给出47.25倍市盈率,深圳市创新投资为杨杰股份给出77.39倍市盈率,东源(天津)股权投资基金管理有限公司为新宝股份给出60.45倍市盈率的估值,这三个报价分别高出行业1.1倍、1.9倍和1.79倍。

在比重上,40个涉及高报价的机构询价对象一共提供了194次高报价,占据了样本量的34.64%。

在这些机构中,最爱报高价的是国泰基金,一共报出29次高价,占高报价总样本的5.18%;紧随其后的是报出24次高价的博时基金,占据样本量的4.29%;兴业证券、上海电气集团财务有限责任公司、汇添富基金、华福证券、恒泰证券、富国基金等6家都报了8次高价,分别占比1.43%。

被证监会抽查的机构中,仅国泰基金、博时基金和兴业证券三家机构的高报价次数合计就达61次,占据了高报价样本中的10.89%。