

# 新股上市大盘为何不跌反涨？

## 名家看盘

### 安徽新闻名专栏

正当人们对新股发行引起市场大失血十分恐惧，普遍担忧新股上市后必跌破2000点时，本周四，3新股上市后连续两天“秒停”，带动了大批个股上扬，大盘收复了2030点重要位置，还收出了周阳线，使多数人颇感意外。

为什么新股上市大盘不跌反涨？笔者以为，除了新股全额申购倾斜于利益集团而对市场其它方不利这个缺陷以外，不能不看到本次新股发行改革，对市场还是有不少积极的方面。

■华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林



## 新股上市首日涨幅设限

虽然，从今年1月份开始实行这项规则，但本次又加以完善，尾市5分钟允许集合竞价。周一尾市3新股在涨停板上，就显示有160亿巨资在排队买入，周二集合竞价“秒停”时，又有120亿巨资在排队，便给市场以强烈的做多暗示。引发了投资者对其它个股

## 上市首日风险减小，机会增加

以往新股上市首日，集合竞价往往就在高发行价基础上，以大涨70%~80%的价位高开，然后进行爆炒，当日涨幅就高达100%~200%。股价一步到位，背离价值。

次日便高开低走，将首日大多数炒新者一网打尽，苦不堪言，并拖累大盘跳水。久而久之，新股上市首日，便是二级

## 上市公司向一二级市场大幅让利

以往新股发行价市盈率高达七八十倍，甚至一百多倍。今年1月发行的48只新股，平均市盈率也达40倍左右。此时，最大的得利者是超募资金的上市公司，大股东身价倍增，中介机构均获取暴利。

但是，本次新股发行规定不准超募，老股转让受严格限制，发行市盈率不到20

## 新股“破发”概率大大减少

前几年新股的“三高”发行，最大的弊病是把机会留给了上市公司，而把风险却抛给了二级市场。尤其当扩容加速时，新股上市后形成了“高开—高走—爆炒—跳水—破发”的怪圈，并带动二级市场的跳水。尤其是新股破发，会像瘟疫一样传染给定向增发股和其他老股，使大盘节节下挫，价值中枢不断下移。

而现在新股以不到20倍市盈率的发行价上市，基本上是“低开—高走—爆

炒盘。

首日涨幅设限，可以将新股的机会和风险分散化，拉长了运作周期。同时，新股上市首日成交量极小，也减轻了投资者对上市首日市场大失血的恐惧，由以往的“怕新股上市”，变成了欢迎新股上市后的“秒停”秀。

市场投资者逃命之时，新股上市便被市场视为洪水猛兽。

如今，新股上市首日，成交量很小，股价是若若干交易日层层推高，给人以新股上市后还将上涨甚至大涨的预期。二级市场投资者不仅愿意锁定筹码，而且还在个股中积极做多，从而起到了稳定市场的作用。

倍。这样，不仅使二级市场抽血最小化，而且因新股在二级市场的炒作价大大高于发行价，就把新股上市后的丰厚利润让给了一级市场的中签者和二级市场的炒新者，体现了“将欲取之，必先予之”的市场博弈规则，让利于民，有利于留住存量资金，并吸引新增资金不断进场。

炒带动其他个股上扬的走势。即使炒作到甚至炒作过头出现跳水，一般也不会出现“破发”的情况。一方面是因为，每个月发行上市的新股总量是确定的，节奏是均衡的，不至于出现供求严重失衡、恐慌性抛售的情况。另一方面因为，每周都会有新股火爆上市，从而维持了市场人气，拖住了次新股的股价。新股上市后纷纷低开高走，对大盘指数也有明显的向上推动作用。

## 新股上市后形成强烈的市场赚钱效应

原先新股上市只对只有创业板中小板产生赚钱效应，而沪深主板却是死水一潭。哪怕沪深主板也有新兴产业的中小盘股，但就是不愿意跟风上涨。这样，越来越多的投资者只能抛沪股、买深股、申购深股，导致了沪深股市的畸形，而赚钱效应的缺失，正是新增资金不愿意进场的重要原因之一。

本次新股改革后，上海股市也可以发行新兴产业的中小盘新股，就催生了沪深股市都有新股上市后的赚钱效应。根据商品市场最不可抗拒的原则——比价原则，同类的次新股和老股都被新股带动了起来，各板块题材股全面爆发，上演壮观的涨停潮。这两天每天都有超40股涨停，从而点燃了更多人参与题材股炒作盛宴的热情，将结构性行情推向了新的高潮。创业板创出本轮反弹的新高1397点，更提振了一二级市场的信心，促使新增资金进场。如近日存量保证金又上升到6200多亿，最多时有70000亿，比5月底的5155亿有大幅回升。

## 新股体现了经济和股市的转型

本次新股改革后发行的新股，绝大多数是属于新兴产业，如节能环保、信息消费、信息安全、新能源、安防、大消费等等，并且以小盘股为主。

这就为过去20多年以周期性传统产业为主的中国股市注入了新的活力（尤其是沪市），有利于经济和股市贯彻政府的“调结构、转方式”、“加快经济转型”的方针，并且使股市的新热点更加明确、更加持久，引导市场将有限的资金花在刀刃上，激发股市的活力和吸引力。

实践证明，新股改革后重启新股，对大盘的影响趋于积极。在2020点两阴两阳后，大盘缓步上台阶，连续两天站上了2030点上方的重要位置，并且沪市成交量放大到665亿、767亿。若下周站上五周均线2039点，形势将会更好，有可能去挑战2087前高点

在经济指标、货币政策趋好的情况下，人们需要思考的是：从2000点“政策底”起步的指数慢牛、个股轮番上扬的行情，是否在多数人看不好的时候，已经悄然开始？

## 田馥甄助阵康师傅 冰红茶“冰力玩家巨星见面会”

6月22日，康师傅冰红茶主办的“冰力玩家巨星见面会”在苏州会议中心打造了一场震撼全城、超乎想象的终极视听盛宴。蔚为壮观的

华美舞台上，作为冰力巨星家族王牌成员，华语乐坛小天后田馥甄化身“翩翩仙女”降临现场，并倾情献唱《寂寞寂寞就好》、《Love》等热门

歌曲，甜美面容加上慵懒的独特嗓音，让歌迷们几欲疯狂，现场气氛更是高潮迭起。全场集结1500位冰力玩家，呼声不断，座无虚席。



## 鹏华增值宝七日年化超5%

近期受季节性资金需求及新股IPO等因素影响，资金面相对趋紧，鹏华增值宝等绩优货币基金收益持续走高，投资价值显现。WIND数据显示，截至6月23日，鹏华增值宝七日年化收益率达5.03%，万份基金单位收益1.4633，在同类货币基金中名列前茅。

据了解，鹏华增值宝主要投资于现金、通知存款，以及一年以内（含一年）的银行定期存款、大额存单、债券回购等。在现金管理策略上，将根据对市场资金面分析以及对申购赎回变化的动态预测，通过回购的滚动操作和债券品种的期限结构搭配，动态调整并有效分配基金的现金流，在保持充分流动性的基础上争取较高收益。值得关注的是，鹏华增值宝货币基金已上线手机APP客户端，用户下载开通使用后，便可随时随地进行存入、取现、查询操作。

## 趋势之变——硬件产品和软性服务成为养老发展两大方向

近日，第九届中国国际养老及康复医疗博览会隆重召开，此次展会侧面反映出目前中国养老产业发展的两大方向，即硬件养老产品和软性养老服务，在此背景下，同策房产

咨询股份有限公司不仅覆盖传统产品，更在养老地产、产业地产方向成为国内少数专业咨询机构之一。

据了解，同策房产咨询股份有限公司成

立于1998年，是中国领先的综合性房地产专业服务机构。多年来，同策的经营规模、规模增长、服务能力、盈利能力始终稳居行业前列。

## 生而不凡、精益求精，凯美瑞铸就车坛世界杯奇迹

激情澎湃的球员，大声呼喊的球迷，一切都沉浸在热情的海洋……6月12日，第20届足球世界杯在巴西激情上演，地球再次被调到了世界杯时段。在车坛，有一部和世界杯冠军队有着惊人的相似。它戴着永恒的冠冕，捧着中高级车“大力神杯”行走多年。它

就是“全球车”凯美瑞。问世30多年来，生而不凡的凯美瑞将冠军品质内化于心，拥有全球1600多万铁杆粉丝的坚定支持。今年1~5月，凯美瑞以全国销量68475（辆），同比增长5%的好成绩，再次证明了冠军车的实力。激情世界杯时段，让我们换个频道，感受一下凯

美瑞，这一车坛大力神杯得主的迷人魅力。

在中高级车市场，虽然竞争对手换了一茬又一茬，凯美瑞却一直位居前三甲。或许，大力神杯最终花落谁家，我们无法预料。但凯美瑞在中高级车市场上铸造的辉煌，却永远地铭刻在了“汽车世界杯”这部历史的扉页。