基金“哄抬”IPO定价遭询问

华夏基金“热捧”华录百纳被点名

在新股频频破发市道下,龙年首只发行新股——华录百纳凭45元/股发行价,及82.46倍的发行市盈率,再度引起了监管部门对新股询价的高度关注。近日,监管部门向部分报价较高的基金公司发出询问函,要求对高报价作出合理解释。这是今年以来,管理层深化新股发行制度改革之后的又一举动。

本报记者 周海升

管理层频繁表态 抑制“新股热”

自2009年6月启动沪深股市IPO新政以来,新股发行暴露出严重的问题,呈现出高价发行、高市盈率发行、高超募发行的“三高”特性。尤其突出的是创业板公司。据统计,近三百家的创业板上市公司平均发行价约35元,平均发行市盈率近68倍,平均超募比为200%。

对此,今年以来,管理层对于深化新股发行制度改革的表态不绝于耳。春节之后,证监会在这方面动作频频,先是公布了企业IPO审核工作的流程,随后公示了515家拟上市企业的资料。

2月5日,证监会网站还发布了《关于加强新股询价申购管理有关问题的通知》,要求各基金管理公司应高度重视新股询价申购的管理工作。当天证监会有关部门负责人表示,询价机构应当发挥专业机构的作用,理性定价。下一步,证监会将研究加强询价过程的监管,对报价高的机构,将进一步督促其切实遵循相关规定,理性定价。

基金公司助推 华录百纳创两项新高

虽然监管层多管齐下抑制“新股热”,但龙年发行的首只新股——华录百纳,却在股市依旧低迷的背景下创了两项“新高”:82.46倍的发行市盈率,为近10个月来的新高;45元的发行价则是5个多月来的新高。

资料显示,基金公司成了华录百纳高市盈率发行的推手,在1380万股达到或超过45元定价的申购量中,仅60万股不是被基金申购的。而超过50元的报价全部来自基金,对应申购量达到了960万股,是该新股300万股发行量的3倍以上。在有63家参与华录百纳网下询价的机构中,华夏基金最“给力”,旗下两只基金华夏平稳增长和华夏经典配置的给均出了55元的最高价。报价最低的是南方宝元债券型基金,报价为18元,不到华夏系基金的三分之一。最终该股以45元发行上市,市盈率82.46倍,而同行业上市公司平均市盈率仅34.91倍。

据业内人士透露,在月初一次有基金公司高管参加的会议上,监管部门对该股询价中报价较高的华夏基金等公司进行了“点名”。据一些基金高报价基金公司证实,近日公司又收到了监管层的询问函,要求对高报价作出合理解释,并讲明高报价背后的逻辑。

一家基金公司有关人士表示,公司确实看好该股投资价值,并且该股上市后也得到一定认可,股价目前尚在最高询价上方。昨日,该股尾盘再度发力,收报57元,再创上市新高。对此,证券分析师刘保民认为,“这也许是机构所为,在二级市场上给管理层一个高价的理由。”

点 击

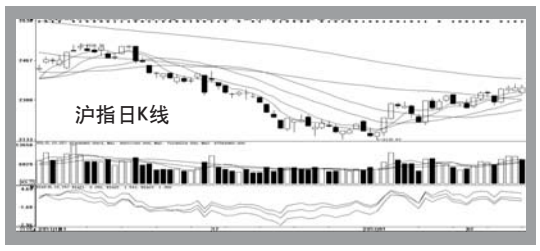
华商基金去年55元力捧庞大IPO

2010年风光无限的华商基金投研团队,在去年里却多次栽在新股申购上。资料显示,华商基金以4269.03万元的浮亏排名打新浮亏榜第二位,其中4月份打新庞大集团更是让华商损失惨重。虽然该股昨日尾盘涨停,收报7.38元,复权后18.45元,距45元的发行价仍有59%的折价。

资料显示,当时华商旗下领先企业、盛世成长、产业升级三只基金爆出的价格都是55元,是机构报价中的最高价,三只基金拟申购数量分别为50万、500万、50万股。

庞大集团IPO时华商旗下三只基金拟申购数量分别为50万、500万、50万股,报的都是55元的最高价高达57.97%的网下配售比例、21.57%的网上中签率,首日破发下跌23.16%,庞大集团无疑是2011年发行市场让人印象最为深刻的新股之一。

在庞大集团初步询价期间,虽然有128个配售对象给出拟申购价格,大多相对谨慎,给出的报价多为20元至40元区间,而当时华商的孙建波给出的报价却高达55元。对于华商过于追捧庞大集团的行为,业界一片哗然。据透露,孙建波报价之所以如此“不理性”,是因为公司新股申购决策流程出现问题。 (据《理财周报》)



沪指假阳线终结三连涨

提防空头进攻引发回调

周一,大盘低开高走,沪指收盘微跌,不到1个点,终结连续三日的升势,日K线收出带上下影的阳线。两市成交1532.5亿元,与上周五近乎持平。中小盘股表现抢眼,中小板指收涨1.2%,创业板指涨2.31%。

从盘面来看,涨幅居前的为陶瓷行业、医疗器械、物联网、电子器件等板块,表现逊色的为房地产、水泥、保险、银行、煤炭等主要权重板块。医药股受《国家药品安全“十二五”规划》发布消息刺激,逆势表现抢眼。

结合上周五及上周四的日K来看,3根连续上影线,说明上方抛压较大;并且这3根日K构成了顶分型;而上方的120日均线并不远,且120日均线给股指带来的压力将会很大;日K的MACD力度再度衰竭。

因此,提防周二空头的大规模进攻还是有必要的,而且周二最好创出本次反弹以来新高,破坏掉目前形成的顶分型,不然空头就占有技术面优势。5日均线一旦跌破,无法收复就要开始警戒,另外,要看整体的市场气氛及权重股的整体动态,不行就减仓或者先出来看看再说。 (广州万隆)

57家基金盲目打新尝苦果

◎栗米蓉蓉

银河基金公司最惨,浮亏8300万元居榜首

据统计,2011年共有282只新股登陆A股,其中首日破发的就有77只,截至今年1月31日,新股中共有200家上市公司股价低于首日发行价格,将近七成的破发比例、1.45亿元的亏损,让热衷于打新的基金们叫苦不迭。

据统计,去年不打新的基金公司总共12家,只占比17.3%。老基金公司中,天治、浦银安盛与金元比联等3家基金公司未参与打新。新基金公司中,纽银、富安达、浙商等9家新成立营运基金公司未参与打新。

而这82.7%的参局基金,亏损的为多数,这也是2012年1月以来,基金打新亏损新闻不绝于耳。2011年57家基金公司,旗下341只产品参与282家上市公司的打新,最终却换来约1.45亿元的浮亏。

从锁定期浮亏绝对值看,打新浮亏前十的基金公司分别是银河基金、华商基金、华富基金、华宝兴业基金、嘉实基金、光大保德信基金、广发基金、大成基金、长城基金、南方基金。其中银河基金亏损最多,单一一家基金公司就浮亏了8316万元。

打的多的也有亏的多的,比如嘉实、南方,并没有从投资中获得收益,反而嘉实浮亏1900万元,南方浮亏884万元。

从绝对收益上看。浮盈三甲的基金公司中,银行系基金占了两席,建信基金锁定期浮动盈亏9807.92万元,中银基金以8145.67万元排名第二,探花则为富国基金,锁定期浮盈7820.23万元。其他依次是工银瑞信浮盈6418.14万元,招商基金浮盈4755.15万元,华安基金浮盈4694.75万元,宝盈基金浮盈4308.21万元,国联安浮盈2729.33万元,大摩华鑫基金浮盈2453.17万元,易方达浮盈2156.23万元。

(本报综合整理)

高位参与增发 9基金被套逾20%

统计显示,去年2月中旬到4月底有29家上市公司进行了定向增发(3年解禁期的向大股东增发除外),这些定向增发锁定1年时间,将于未来3个月内进入密集解禁期,每月有10家左右的定向增发股份解禁。

从这29家公司增发到现在,上证指数下跌幅度达20%左右,当时高位增发的股票大多已把“安全垫”跌穿,目前23只股票较增发价出现了一定幅度亏损,占比近80%,其中14只股票的下跌幅度超过20%。

在有基金公司参与的定向增发中,6只股票比定向增发价格下跌幅度超过了20%,其中众合机电的下跌幅度最多,超过了40%,大成基金公司认购了该股票300万股。

基金公司参与较多而下跌超过20%的股票是美的电器和海利得,前者的定向增发有博时、鹏华和华商3家基金公司参与,认购接近1.7亿股,动用资金约28亿元,目前被套超过6亿元;后者的定向增发有华夏、易方达和信达澳银3家基金公司参与,不过认购的股份数只有500万到600万股。

此外,华夏和工银瑞信基金公司共同参与的综艺股份定向增发,目前的浮动亏损幅度约为22%;南方基金公司单独参与的西藏旅游定向增发目前的浮动亏损幅度约为23%;易方达基金公司单独参与的广百股份定向增发目前的浮动亏损幅度约为25%。

(木鱼)

财情播报

长安宏观策略股基 熊市借你一双慧眼

2月2日至3月7日,长安宏观策略股基在邮储等银行及券商发售。在熊市中,其或可“借你一双慧眼”,通过强化配置景气行业及精选基本面良好、成长性突出的公司。目前60家基金公司中,有26家首只产品的收益率居公司内部前三。作为长安旗下首只产品,该基金同样值得期待。

华安现金富利基金黄勤:货基收益走高“意犹未尽”

2月9日,首只货币基金——华安现金富利A最近7日年化收益率达5.582%,这已是该基金最近7日年化收益率连续第4天在5%之上。基金经理黄勤表示,短期内,货币基金的收益水平仍有望保持,但未来如货币市场利率下行的话,货币基金收益水平也会出现波动。

上投摩根基金两QDII业绩实现双位数增长

受益于海外市场的良好表现,投资于海外QDII基金今年来全线飘红。截至2月10日,51只QDII平均涨幅达9.7%,上投摩根旗下两只QDII上投亚太优势、上投全球新兴市场分别布局于亚太地区和全球新兴市场,分别实现12.45%和14.14%的收益,均跑出双位数增长的的好成绩。

冷眼看市

存量资金仍在博弈

尽管银行、地产等权重股全线回落,但是市场热点依旧此起彼伏,个股表现相当活跃,投资者交易的积极性比较高。我们认为,目前大盘持续慢节奏上涨,资金消耗比较大,这种消耗是建立在短线资金频繁换手基础上的,所以,表面上的滞涨并不可怕。只要市场的赚钱效应突出,多头阵营就不会轻易瓦解。

昨日,短线资金因芜湖政策被叫停,再度从地产股撤退。从监管态度上看,未来房价要降,但一定是渐进的,而不会跳水,因此高房价将成为常态。因此,我们倾向于地产股是短空,经过两年的蛰伏后,市场面或先于基本面上行。 (山东神光金融研究所 刘海杰)

大盘股中国交建周三申购

融资规模大幅削减至50亿

本周三,大盘股中国交通建设将正式启动发行。中交建此番IPO,将此前计划的200亿元融资规模一举削减至50亿。不过市场人士仍认为,大盘股中交建发行,或将造成对A股资金的抽离和对投资者的心理影响。

1月31日中交建发布的公告显示,预计募资仅为不超过50亿元。发行缩股过半,缩水17亿股,融资规模也大幅减少了3/4,缩水近150亿元。中国交建承诺,在发行价格确定后,将对网上、网下发行规模进行调整,以保证战略配售、网上网下募集资金规模总计不超过50亿元,扣除战略投资者拟认购的10亿元,实际面向市场融资规模为不超过40亿元。

分析认为,节后投资者参与新股申购的兴趣稍有抬头,但对绝对发行价格仍较敏感。是否参与中交建申购,关键还要看其发行定位是否能给予市场更多的安全边际。 (中财)

钱途漫步

寻找中国的轻资产“苹果”

全球市值最大的苹果公司,是轻资产的典范企业。有分析称,苹果成功的奥秘在于聚焦于电子行业创造利润最大的两个环节:技术开发和市场销售,通过独一无二的产品和品牌树立绝对的领导地位;而在需要厂房等重资产投入的基础生产环节,苹果则全部外包,以最小的资本投入谋求最大的经济产出。

另外,全球最大的体育品牌商耐克公司对其商业模式最得意的概括,也道出了轻资产公司成功的奥秘,“即使耐克在全世界的生产工厂都被炸掉,只要耐克总部的‘大脑’存在,耐克就可以重新整合资源,很快在全球各地克隆出连锁生产工厂。”

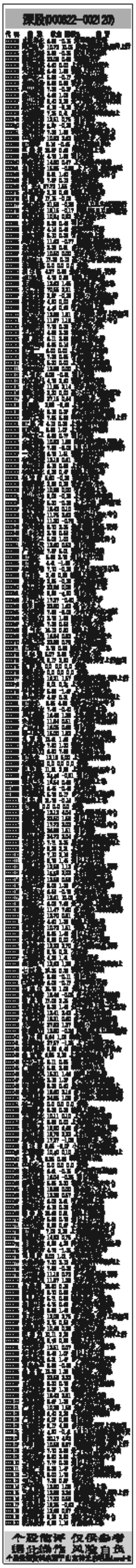
这句话的底气,正是来自其只做设计和品牌,外包生产和渠道的“轻资产”经营模式。这种更多基于企业的管理经验、企业品牌、客户关系等智力资本发展的“轻资产模式”,相对于投资厂房、设备、原材料等“重资产”,不仅占用资金量小,更加轻便灵活,而且已经打造了诸多商界传奇,如戴尔、可口可乐、Facebook等。

当然,轻资产的成功案例并不代表企业必须瘦身轻体才能胜人一筹。轻资产模式的核心在于,其创新的整合能力和对市场需求的快速反应。其成功与否,与生产环境以及所处行业密切相关。当然这种模式也存在软肋,比如该模式对企业运营管理能力要求高,运营模式容易被模仿等。

毋庸置疑的是,成功的轻资产运营,不仅能为企业自身创造巨大的商业价值,也同样为投资者创造了巨大的财富效应。回顾巴菲特过去40多年致股东信件可见,他投资企业最看重三个方面:固定资产周转率水平、新增固定资产项目的投资收益率、扩大业务规模是否必须靠大规模添置固定资产,而这些正是轻资产公司的重要分界。在未来,随着经济转型以及商业分工日趋完善,通过技术创新、品牌提升等方式发展的轻资产公司的优势可能会更加明显,值得投资者重点关注。

(兴业全球基金 李小天)

兴全轻资产投资
股票型证券投资基金[LOF]
即将发行
兴业全球基金 基金投资需谨慎

资金透析 边报边看

☞A19版