

B2 中原证券：难寻亮点的区域性券商

中原证券在近日进行了IPO预披露，拟登陆A股市场。尽管该公司刚在6月登陆港交所，各方面都较为合规，但作为一家地域性很强的券商，中原证券的业务高度集中在河南地区，该公司并没有明显优势。

B3 债券市场短期仍有投资机会

债券市场在遭遇中证登质押回购新规影响后，近期出现较大回调行情，并终结了此前货币宽松带来的短暂牛市行情。不过，有分析人士认为，债市仍然还有投资机会。

B4 上市公司重组终止常欠说法

尽管上市公司终止重组的行为关系到投资者的切身利益，但多年以来，上市公司对重组失败原因的描述普遍是简短模糊的格式化内容，上市公司这种不太负责任的态度也一直被市场所诟病。

2014年终策划

疯狂的新股

2014年对于股市而言，注定是不同寻常的一年。这一年，暂停了近两年的IPO开闸；这一年，新股上演着一幕幕罕见的大戏。尽管证监会修改了多项新股发行政策，但市场对新股的疯狂追捧却有增无减。



打新热潮达到高峰

自今年证监会重新开始核发新股上市以后，股民打新热情空前高涨。认购倍数的高低就是投资者申购积极性和需求热情的最有力表现，此前新股申购认购倍数普遍为几十倍，最多也就几百倍。然而，从今年11月27日上市的福达股份的发行结果中可以看到，其网上认购倍数竟然达到了1004.87倍。“认购倍数越高，表明投资者对此股的热情就越高。”北京一位私募人士对北京商报记者说道。

如在2011年6月30日上市的比亚迪，当初在申购时其网上认购倍数只有22倍，网上中签率很高，达到了4.49%。比亚迪代表的是一批此次IPO开闸之前的新股上市表现，即认购倍数低、中签率高，市场的打新热情有限。

然而，自今年IPO开闸以后，A股的新股仿佛变了一种模样，从之前的三高（高发行价、高市盈率和高中签率）变为了现在的三低（低发行价、低市盈率和低中签率）。并且，市场的打新热潮也达到了一定高峰，网上认购倍数惊人。

在IPO开闸后的第一批新股中，雪浪环境、飞天诚信、联名股份和伊顿电子的超额认购倍数就达到了218倍、184倍、229倍和176倍，全部触发了回拨机制。在今年的新股改革中，政策进行了微调，对于网上有效认购倍数超过150倍的，要求网下保留的数量不超过本次公开发行业量的

10%，其余全部回拨到网上。对于网上有效认购倍数超过150倍的，要求网下保留的数量不超过本次公开发行业量的10%，其余全部回拨到网上，这个变化也是在这批新股中开始活用起来。

其中，福达股份是体现打新热情最典型的案例，其此次在网上被超千倍认购。在前述分析人士看来，“一是因为其属于单独申购，没有其他新股分走它的资金；另一个很重要的原因就是，投资者打新的热情在福达股份上被彻底地点燃了”。

炒新创造涨停纪录

今年的新股表现中，还有两个亮点就是秒停秀以及秒停秀之后的连续涨停秀。一代妖股兰石重装便是将涨停秀发挥到了极致，其创下上市两个月来27个涨停秀的纪录。从1.68元/股的发行价到现在的21.58元/股，其股价涨了约13倍，兰石重装几乎是创造了整个A股的涨停神话。

其实，在今年6月后发行的第一批新股中，就开始有连续疯狂涨停的迹象了，其中飞天诚信的12个连续涨停就是一个涨停秀的开始。一开始，看着这些连续不断的涨停板，会觉得有点不可思议，但是随着之后几批新股的发行上市，才发现这恐怕就是今年以来新股的普遍表现。

前述分析人士称，“此次新股发行改革，管理层实行低市盈率发行和上市首日涨跌幅限制及临时停牌制度，但因新股中

签率低，机构惜售，最终带来的是新股上市后股价更凶猛地上行”。而有专家则表示，新股之所以遭到疯抢是因为股票供应不足，使得股票成了稀缺资源，而这也并不是监管层想看到的结果，所以推行注册制是势在必行的，而当市场放出注册制明年就要来的时候，机构投资者更是觉得应该在注册制前最后疯狂一把，这才有了兰石重装连续27个涨停的出现。

兰石重装的疯狂之后，又有许多新股企图超越，比如连续封死16个涨停的九强生物、连续拉了22个“一”字涨停的中科曙光、连续16个涨停的宁波精达等。在市场人士看来，这些涨停板奇观在注册制之后或许很难再有。“推行注册制之后，炒新会有点变化，发行价就不会人为地压低，而会更加市场化，所以炒新就很有可能不赚钱，甚至还有可能出现破发，所以注册制后炒新热情降温是必然的。”南方基金首席策略分析师杨德龙在接受北京商报记者采访时说道。

新股价格高居不下

一个月内，有两只传媒股相继把贵州茅台拉下马登顶A股第一高价股，一只是在以185元/股成为第一高价股的朗玛信息，另一只是腾信股份。

以31.32元/股的价格发行的腾信股份曾一度冲到183.99元/股的高价。本以为，新股首发时止步于第11个涨停板的腾信股份混入百元股行列就见顶了，没想到

腾信股份竟然还能厚积薄发，在打开涨停板回调之后，又继续出现涨停，并一举把贵州茅台拉下马成为了A股第一高价股。

北京商报记者注意到，目前的6只百元股中，有两只是今年6月后上市的次新股，除了腾信股份之外，另一只百元次新股就是飞天诚信。飞天诚信以39.76元/股的发行价上市，在经历了11个“一”字涨停之后，其当时的股价也一度直追A股第一高价股贵州茅台，只是在之后显得有点乏力，始终被贵州茅台甩在了后面。

北京一位私募人士向北京商报记者说道，“像腾信股份和飞天诚信等股票，其实是高价发行，但是在炒新热情的助推下，也被风吹了起来，由此可见，今年炒新是多么的疯狂”。

腾信股份赶超贵州茅台之所以会被市场看做是疯狂的表现，是因为其和兰石重装一样，股价涨幅已经偏离了公司本身的价值。腾信股份作为一家主营互联网营销的公司，其实根本和A股老大哥贵州茅台无法比，但是作为次新股，而且盘子又小，所以才被炒起来了。不过，炒高之后，有人赚得盆满钵满，有人却要为了这样的疯狂买单。

前述私募人士指出，明年如果注册制真的来了，公司上市的门槛将会变小，上市公司数量变多，市场的打新和炒新将会趋于理性，届时，如此疯狂的打新、如此奇葩的涨停也只能成为历史而被载入史册。

北京商报记者 马元月 彭梦飞