

Focus

中国建筑今日上市 或有200亿资金参与博弈

IPO重启以来第一只真正意义上大盘股中国建筑今天登陆A股市场。机构普遍认为,其上市首日上涨30%左右不成问题。据测算,上市首日中国建筑吸纳资金规模可能达到200亿元。

见习记者 钱潇隼

对上市首日价格预测分歧较大

中国建筑的发行价为4.18元,对于其上市首日的价格区间,不少机构都做出了预测。从统计数据来看,机构的预测相差悬殊。估值最高的是上海证券,认为中国建筑上市首日价格区间将为7.5-8.5元,相当于首日涨幅在80%-103%之间;估值最低的是国都证券,预计上市首日涨幅在16%-24%左右,相当于股价区间为4.8-5.2元。两家机构的分歧明显。其他机构预计的上市首日价格大都落在5元-6元的范围内,对应的涨幅区间为20%-43%。

那么,什么原因使得机构预测出现明显分歧?记者采访发现,周一上市的四川成渝遭遇炒炒成为主要影响因素。四川成渝上市首日盘中涨幅超过300%,并两度停牌,表现远超此前上市的3只中小盘股,这使不少机构认为目前市场情绪亢奋,炒新现象还会继续。

最有代表性的是上海证券,在上海证券早前发布的报告中,曾预计中国建筑上市首日价格区间为5.25-6.65元,但昨日上海证券在其最新报告中指出,前三只新股的高开,化解了市场对新股发行体制改革后新股上市可能破发的担忧,四川成渝的暴炒更把市场的追新热情推到极致。由此,上海证券预计中国建筑将会高调登场,并将中国建筑上市首日的价格区间上调为7.5-8.5元。

但也有分析师认为,四川成渝昨日的跌停表现也会令投资者吸取前车之鉴。预计大涨后的四川成渝还会有几个跌停板,投资者显然会受到影响,对盲目追高更为警惕。”渤海证券策略分析师周喜说,中国建筑盘子大,首日涨幅接近四川成渝的可能性比较小,但是由于公司质地优良,在投资者追捧下首日涨幅也很可能超出预期,预计股价超过6元是大概率事件。”

英大证券研究所所长李大霄也认为,中国建筑首日涨幅超过30%不成问题。

“挤出效应”不会太明显

以机构预计的中国建筑首日价格中枢6元为基础,由于首日上市流通股数为60亿股,如果以2008年发行的5只大盘股上市首日平均换手率55.16%来测算,那么今日中国建筑上市将涉及资金198亿元;如果涨幅超过45%,涉及资金则将突破200亿元。

以近10天沪市日成交额2200多亿元计算,中国建筑涉及资金量将接近沪市总量的10%。如此大的资金需求,会对市场产生什么影响?

对此,分析师普遍认为,中国建筑的上市可能在一定程度上对其他板块产生分流作用,但在流动性充裕的背景下,“挤出效应”不会太明显,重蹈中石油历史的概率很小。李大霄指出,在资金面充沛、大盘走势积极向好的背景下,大盘股的发行对市场的正面作用较大,分流作用较弱。他还表示,中国建筑将吸引新的资金入场,与其他板块互相促进,预计目前的市场消化中国建筑并不存在问题。



机构观点

中国建筑不会成为“中石油第二”

本报记者 杨晶 安仲文

中国建筑今日上市。研究机构普遍认为,中国建筑不会成为“中石油第二”,其上市虽然可能对市场资金面带来一定压力,但从中长期来看,并不会影响A股市场上行趋势。

股价波动可能不会很大

今天上市的中国建筑发行价为4.18元/股,发行市盈率高达51.29倍,这让部分市场人士联想到曾经也以高市盈率发行的中石油。2007年11月5日,中石油上市首日以48.60元开盘,随后震荡走低,超过七成的追高股民被套牢。

研究机构普遍认为,中国建筑不会成为“中石油第二”。上海证券策略分析师屠毅预计,中国建筑上市首日价格将在5.30-6.00元之间,虽然按其当前盈利水平来看,短期内较难为股价上涨提供坚实基础,但随着今年国内经济回暖,公司营业收入和净利润均将实现大幅度增长,其储备的廉价土地也将为其股价提供一定的支持。

光大证券策略分析师郭国栋认为,中国建筑今日即使破发,也因为与

中石油上市时的市场环境和经济环境存在很大差异,最多对市场造成一定程度的心理影响,不会改变市场趋势。

参与中国建筑网上申购的深圳一家大型基金公司投资总监表示,日前公司专门就中国建筑上市问题开会讨论,相关人员研究的一个主要话题是研判中国建筑上市首日的走势以及在什么价位卖出。“我们判断中国建筑的合理价格在5元附近,较发行价会有一定的溢价机会。”该投资总监认为,中国建筑盘子比较大,因此上市首日恐怕很难复制四川成渝那样的疯狂走势。该人士还向记者表示,如果中国建筑上市后达到目标价,公司旗下基金选择快速出手的可能性很大。

“我们对中国建筑的看法还是很乐观的。”北京一位管理着百亿元资金的基金经理昨日对上海证券报表示,由于目前市场人气已经被激发出来,向好的市场走势以及前期新股上市后的表现都可能吸引投资者扎堆,资金疯狂涌入新股的情况可能将再次上演。“中国建筑虽然盘子大,但公司的业绩有一定保证,未来存在估值提升的机会。”一家银行系基金公司基金经理认为。

市场上行趋势或难改变

研究机构普遍认为,A股市场的上行趋势并不会因为中国建筑的上市而改变,政策环境目前尚未明显紧缩,流动性仍然充裕,如果市场发生短期调整,幅度将比较有限。

银河证券策略分析师张琛认为,中国建筑申购当日曾对市场资金面造成一定的压力,当日大盘走出探底回升走势;今日中国建筑正式上市,部分解冻资金可能回流二级市场,将对市场形成支撑。

中金公司在最新策略报告中指出,A股市场流动性支持依然存在,综合考虑存款活期化趋势,以及新增股票开户数、基金开户数以及新基金募集份额等短期流动性指标,当前股市流动性相当于上一轮股市周期中2006年底或2007年初的水平。除了政策和流动性的支持外,上市公司半年报即将进入密集披露期,业绩存在超预期的可能性,预计市场即使调整,幅度也有限。

国金证券徐炜则指出,如果市场上涨过快,透支经济复苏预期,市场也将面临调整的风险。

七成中签散户 拟今日抛售中国建筑

本报记者 杨晶

网中中签率高达2.83%的中国建筑,今日正式登陆A股市场。据上海证券报与证券之星联手推出的网络调查显示,中签者中有七成表示将在中国建筑上市首日抛出该股。

该项网络调查共有3000多名投资者参与,调查结果显示,46%的散户预计中国建筑今日收盘涨幅在50%-100%之间,34%的散户认为收盘涨幅将高于100%,两成散户预计涨幅将低于50%。

对于中国建筑上市后的短期表现,38%的散户预计其走势将较平稳;30%的散户认为中国建筑会效仿中石油,首日定价过高,随后一路下跌;20%的散户认为中国建筑上市后效仿中石油,连续大涨。

在中签的散户中,有七成表示会选择在今日抛售,其中,选择在盘中抛售的散户占六成;选择在早盘集合竞价期间、尾盘一小时抛售的比例分别为18%、19%。

另外,有57%的散户表示不会在上市首日介入中国建筑;20%的散户明确表示会在今日买入;另有22%的散户表示将视今日股价表现而定。

在对A股市场中长期走势的预判上,多数散户较乐观。36%的散户认为市场资金面非常充裕,大盘将平静应对大盘股上市压力;32%的散户认为,3436点并非本轮行情终点,市场在经历短期调整后将继续上行;另有20%的散户预计,A股市场在经历长达9个月的持续反弹后,将面临拐点。

热点关注

四川成渝还有几个跌停

本报记者 屈红燕

在上市首日暴涨202%之后,四川成渝昨日毫无悬念地跌停,截至收盘,依然有1.64亿股的卖单封在跌停板的位置。四川成渝将会在几个跌停板之后打开?对此,记者采访的几位短线大户看法不一。但是从过往新股上市后的走势来看,高位“炒新”的散户损失惨重。

昨日早盘,四川成渝便被大单死死封在了跌停板上,截至收盘,跌停盘的位置依然堆积有1.64亿股的卖单。虽然以跌停报收,但四川成渝的股价依然远远高于其H股股价和主流机构给出的估值区间。四川成渝H股昨日收于3.49港元,其A股比H股溢价180%。根据此前10家券商研究所的定价预测,四川成渝上市后价格中轴位于4.825元。

素有“炒新专业户”之称的私募基金经理铨铨在四川成渝上市首日曾用了半仓的资金大笔买入该股,他坦言:“谁讲投资,我们就是从投机的角度来参与的。”

但是,投机该股的胜算有多少?对此,不同人士看法不一。深圳一位短线大户坦言,市场不会给投

机者留有很多利润空间,四川成渝将会持续跌停,最乐观的情况是在跌至上市首日开盘价即7.6元附近后打开跌停板,盘中追涨的散户将损失惨重。

铨铨对上述观点并不认同,他昨天表示,“可能明天四川成渝将会打开跌停,四川成渝今天并非无量跌停,而是有2.79亿元的成交量,占首日报成交金额的近十分之一,说明有资金进场接盘,这与其他新股上市第二日的表现不同。”铨铨认为,市场博弈的力量将拉起四川成渝。

四川成渝何时才能打开跌停目前尚无法给出定论,但从过往的新股后期走势来看,“炒新”的投资者大部分会很受伤。“新老划断”后IPO重启第一股中工国际上市首日涨幅332%,此后接连有5个跌停板,首日追涨的投资者损失惨重;中国石油上市首日股价最高被推至48.6元,但在此后一路下跌,经过一年多的时间,中国石油的股价目前也只有16.19元;紫金矿业首日涨幅一度超过200%,首日涨幅最后回落至95%,收于13.73元,经过一年多的时间之后,紫金矿业昨日收于11.86元,依然没有回到首日收盘价的位置。

坤厚载物 含弘光大

——光大证券公司形象巡礼之创新篇

创新是证券公司盈利模式转型、证券行业业绩可持续发展的最重要推动因素,也是决定未来证券公司竞争力的关键。“传统业务增份额,创新业务抢先机”是光大证券提出的业务策略与发展观。而光大证券也凭借对市场的敏锐把握与对创新的执著信念在行业内打拼出一番天地。

2004年10月,证券公司创新试点专家评审委员会认为“光大证券经营稳健,依法规范各项业务,夯实财务基础,改善盈利模式,为开展创新试点奠定了良好的基础”,并正式批准光大证券与中信证券、中金公司获得首批创新试点资格。

在光大证券发展的历史上,我们看到了许多第一。

公司成立伊始就是第一批拥有股票发行主承销商资格的证券公司,2004年4月,公司申请注册成为首批保荐机构。公司敏锐把握市场机遇,依靠专业与创新,迅速抢占专业市场份额,先后策划实施第一家可转债、第一家增发、第一家定向增发,一举在相关领域确立口碑与市场地位。尤其近几年来,公司投行业务以创新为特色在中小项目、再融资以及并购重组业务的细分市场上得到充分地体现,公司被评为2007年度中小企业最佳保荐机构与2008年中小板最佳投行;2009年,公司投资银行获《上海证券报》第三届中国最佳投行”之“2008最佳创新团队奖”;《新财富》第三届中国最佳投行案例”之“最佳财务顾问项目”;《证券时报》2008年最佳销售投行”、最佳创新项目”等奖项。

光大证券是资产管理的先行者,品牌优势突出。公司是集合理财业务的开拓者,是行业综合治理后首批获准开展资产管理业务的证券公司,也是首家获准发行集合理财产品的券商。2005年1月发行的阳光1号是业内首只集合理财产品,此后阳光2号,阳光3号及5号,都得到了投资者的热烈追捧,而相关产品的业绩表现也不负市场厚望,依托光大证券深厚的研究实力与规范的操作体系,克服市场的起落,阳光1号累计收益率、分红率在证券公司同类产品名列前茅;阳光2号累计收益率在证券公司同类产品中排名第一;阳光3号及5号产品收益率也分别在证券公司同期发行的集合理财产品中收益率名列前茅。公司于2009年6月22日新发行的非限定性券商集合理财产品——光

大阳光基中宝(阳光2号二期)集合理财产品”,已于7月22日结束募集,该计划发行期内募集资金超过68亿元,一举打破了自2005年国内发行券商集合理财产品以来的最高募集金额记录。截至目前,在券商集合理财产品市场上,公司资产管理总部管理的资产规模占15%的份额。2009年,公司获得《上海证券报》之“最佳集合理财产品风险控制奖”;在由国金证券开展的券商集合理财产品评价中,综合长期、中期、短期评价结果,光大证券连续5个月凭借各阶段稳定的业绩表现占据首位,赢得五星级评价。

公司于2006年8月签约收购上海南都期货经纪有限责任公司,并增资改组为“光大期货”,目前光大期货有限公司目前已经取得金融期货经纪业务资格、金融期货全面结算业务资格与中国金融期货交易所全面结算会员资格,2008年,光大期货以稳健的发展态势,荣登证券时报评选的“2008中国期货公司综合十强”之一,成为业内具有券商背景的期货公司的“排头兵”。同时亦被评为“2008亿万网民心目中的良好金融企业品牌形象”。

2008年1月,公司获得了合格境内机构投资者(QDII)从事境外证券投资业务管理的资格。借助中国光控在海外的运营平台、资源和经验,QDII资格将有利于公司资产管理业务进一步扩张规模,实现质量和效益的同步提升,保持其在业内的领先地位。

2008年8月,公司获得了直接投资业务试点资格,目前已经注册成立了从事直投业务的全资子公司——光大资本投资有限公司,直投业务的开展将与传统投行业务形成互补,有利

于公司调整盈利结构,发展多元化收入模式。

2008年11月,公司作为沪、深交易所首批试点测试券商,全程参加了融资融券业务两次全网测试,并顺利通过。公司积极进行了有关融资融券业务试点的各项准备,组织、人员、制度、流程和营销等工作已准备就绪。

公司早在几年前就成立了金融衍生品部,积极准备创新业务的拓展和创新产品的研究。一是积极参与了上交所的权证研究项目,并首批参与了权证创设并成为首批权证一级交易者,先后承担了贵州茅台权证、马钢股份权证、深高速权证的做市商。二是自始至终参与了中金所组织的股指期货合约、业务模式设计研讨以及股指期货测试。三是致力于数量化投资策略的开发。2008年年初与中证指数公司合作研发中证-光大阳光指数。这是中国内地第一个策略类指数,为今后发行Long-Short策略产品奠定了良好的基础。

光大证券正在多元的盈利模式和稳定的收入结构中不断丰富。

作为光大集团面向资本市场的重要窗口,在共享的资源平台与灵活的体制系统下,光大证券的创新精神将得到更加有力的实践。公司一直进一步密切跟踪监管部门的政策动向,先时而动,运筹帷幄,不断寻找新的成长空间,并已在直接投资、融资融券、股指期货等主要创新业务领域做了充分的准备。随着创新预期的明确,这些业务将厚积薄发,成为推动公司业绩增长的又一催化剂。在中国证券市场正经历极具历史意义的变革的今天,光大证券已用他的实绩证明了中国证券企业发展的必由之路。

(公司巡礼)