

国航开盘“破发” 大盘失守千六

□本报记者 许少业

时隔一年多之后，新股上市首日跌破发行价的一幕又在股市上演。

8月18日在许多投资者眼中都是吉祥如意的一天，中国国航8.195亿股A股就选择在这一天上市。

状态，盘中最低一度下跌至2.74元，虽然其股价也曾数次冲至2.81元，但在层层抛盘打压下，最终还是疲弱难振。

从首日34.79%的换手率来看，中国国航也是全流通背景下发行新股以来，首日换手率最低的一只。

由于中国国航在网上发行前夕缩小发行规模，以及网上发行出现罕见的高中中签率，都为其低调上市埋下伏笔，因此

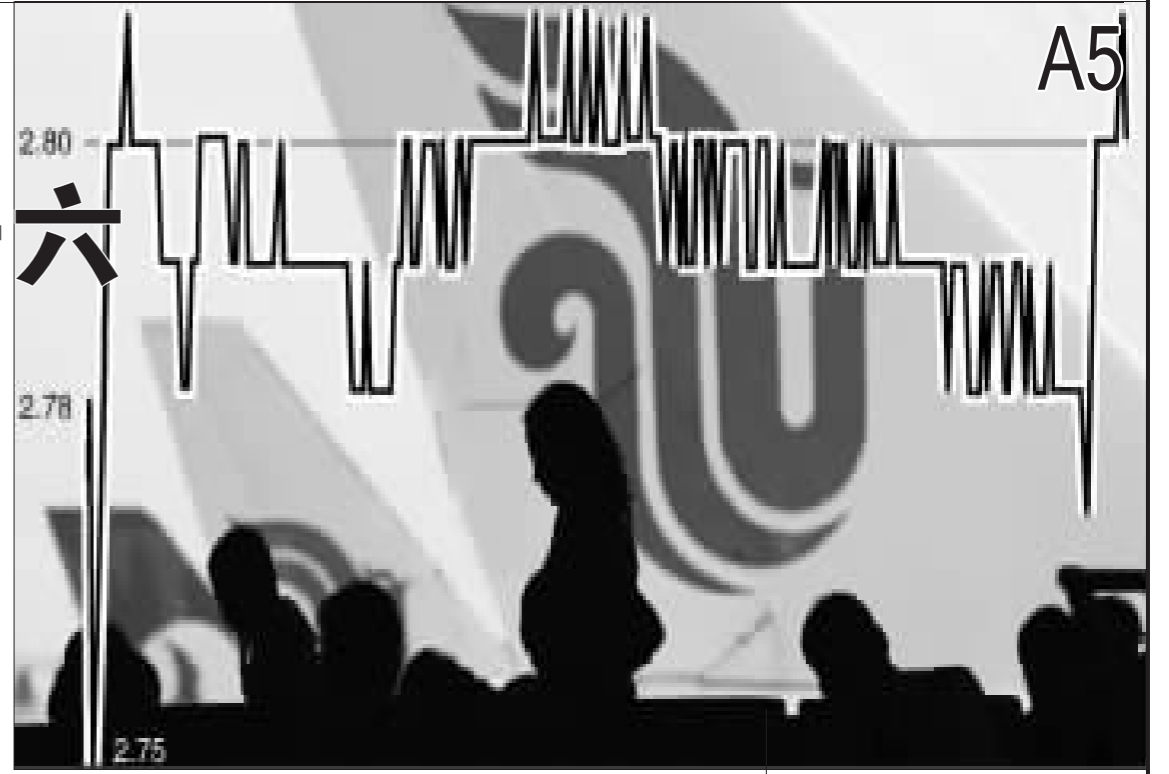
其首日定位相对弱势也在众多投资者的意料之中，甚至许多机构预测其首日很可能“破发”。

益邦投资的观点认为，国航的“破发”一来给一级市场“摇新”的资金一个警告，那就是参与新股申购并非稳定到毫无风险的赢利模式。

前市场已经难以再度承受新股发行的“大跃进”了。

事实上，中国国航的“破发”对市场人气的挫伤还是显而易见的。昨天沪深两市大盘冲高回落，1600点关口的拉锯战再次以多方的失利结束一周的交易。

昨日，上证综指收于1598.02点，跌5.31点，跌幅0.33%；深证成指收于3924.27点，跌15.32点，跌幅0.39%。



中国国航上市首日分时图 本报记者 史丽 摄 张大伟 制图

国航大股东增持承诺

★中国国航的控股股东中国航空集团在国航首次公开发行A股时承诺，自本次发行的A股在上海证券交易所上市交易后至2006年12月31日，在国航A股市场交易价格低于发行价格的前提下，中航集团将以不低于当时市价的价格，按相关监

管要求在二级市场上增持股票，直至恢复到发行价格为止，累计增持量不超过6亿股。

★中国证监会于8月17日同意，豁免中航集团增持中国国航股份而应履行的要约收购义务。

(李剑锋)

“破发”中藏牛股

□本报记者 许少业

上市当日“破发”，在股市10多年的历史中也不多见。尽管“破发”给了“摇新”的资金一记闷棍，但从“破发”后后续走势来看，有部分品种还是成为了阶段性的牛股。

据Wind资讯统计，不包括中国国航在内，上市首日跌破发行价(包括盘中)的个股共有12只，时间最早的要追溯到1994年7月1日的苏常柴，上市首日较发行价“贴水”10%。

进入新世纪后，鲁泰A、济南钢铁、苏泊尔、宜华木业、美欣达、包铝股份也都曾在上市首日“破发”，但从随后的走势看，除了济南钢铁表现稍差外，其他品种都有过“翻身”的一波甚至几波行情。

上市首日“破发”品种中，后续走势有个共同的特点，就是

是股价往往还要沉寂一段时间，这个阶段或许是一些独具慧眼的资金默默吸纳的阶段，而对一般投资者而言，其折磨往往痛苦难耐。

对于中国国航来说，由于其属于大盘股，航空行业又被许多投资者看淡，因此其后续走势看好的理由不充分。一种观点认为，由于目前市场成交资金相当有限，加上“摇新”资金“被套”，因此后市不排除中国国航连续下跌的可能。

国航上市低调 大势会否变调?

□本报记者 俞险峰

尽管市场对国航A股上市首日的表现普遍预期较低，预计国航将跌破发行价的人士不在少数，但是国航开盘即跌破了发行价，还是叫人大跌眼镜。

国航上市时如何定价，会对大盘产生很大的影响，这是市场的主流观点。有人就认为，国航上市如果出现高开高走，将导致大盘的进一步失血并大幅下跌，反之如果跌破发行价，则对股市的上涨会产生有利的作用。

西南证券张刚认为，本周大盘的走势没有延续前一周的阳线，收出十字星，显示盘整走势处于5周均线与20周均线之

间。下周大盘有望脱离盘整态势，寻求方向性突破。广州万隆成长投资顾问的观点十分明确，国航一级市场买者出现亏损，显示出“大跃进”式扩容政策，是不符合目前中国股市的实际情况的。

吴国平强调，投资者不要忽略了，G联通大股东联通集团拟在9个月内通过二级市场增持G联通股份。显然，部分大盘指标股目前的低廉股价已经到了令控股股东无法忍受的地步。

所以，国航破发并不一定会对A股市场产生实质性的影响。当然，如果考虑到工商银

行的发行因素，不排除未来可能出台一系列的扶持政策。

申银万国桂浩明进一步强调由于市场规模的扩大，上市一个新股，其扩容效应在以前可能很大，但现在就不会太大。

桂浩明指出，这对于一段时间内市场资金流向的调整有很大的作用。但是否就一定导致大盘的上涨呢？如果低价新股也乏人问津的话，有什么理由认为二级市场的其它股票就要因此显示出吸引力？

在权证市场整体反弹的情况下，即将到期的宝钢认购与万科认沽昨日继续走出跳水行情。

昨日，尽管G宝钢较前一交易日略有上涨，但4.13元的收盘价仍低于4.2元的权证行权价格，而宝钢认购权证的交易时间也只剩下了3个交易日。

与此同时，G万科昨收报6.25元，远高于认沽权证3.64元的行权价，万科认沽到期成为废纸已基本成定局。

投行人士：国航破发警示IPO定价

□本报记者 李剑锋

昨日，中国国航首日开盘即跌破发行价，成为新股全流通发行以来首家上市首日破发的公司。

对此，一些投行人士表示，国航破发无疑将对后来者产生一定的警示作用，但在很大程度上属于个案，并不会对今后的新股发行询价机制产生太大影响。

“国航破发对市场化发行的询价机制并不是一件坏事。”某券商保荐人向记者表示，这一方面将使得发行人及投行在决定询价区间时更充分地考虑投资者的利益，为二级市场留下更大

的空间；另一方面，也提醒一些参与询价的机构在报价时应更加谨慎，减少随意出价的现象。

不过，许多业内人士也同时表示，国航破发属于个案。

“国航上市首日出现破发应该说在意料之中，之前网下配售认购量不足其实已显示了某些迹象。”某创新券商投行部负责人认为，按照惯例，新股发行的一级市场价格相对于二级市场会有15%至20%的折价，这样才能充分保证认购人有比较安全的盈利空间。

所以国航在网下配售时就未能得到机构的踊跃响应，上市首日开盘跌破发行价也并不奇怪。

他同时表示，按照国航之前的安排，A股的发行价不应低于发行询价期间H股平均收市价的90%，在满足该条件的基础上，再通过询价区间内认购对象累计投标询价确定最终发行价。

而一些券商行业分析师认为，国航上市首日价格不高也与航空业整体经营环境不佳有关。

国信证券交通银行首席分析师唐建华在8月9日的一份报告中就指出，未来两年我国航空业运营能年均增长13%，旅客周转量年均增长13%，运能相对过剩，而随着民营、外航等新竞争者的加入，国内航空公司客座率、票价趋降，油价趋升，盈利水平下降。

上市首日盘中曾跌破发行价的股票一览

Table with columns: 代码, 简称, 上市日期, 发行价, 上市首日最低价, 上市首日收盘价, 上市首日收盘涨跌幅(%)

数据统计:Wind资讯

技术指标导读

Table with columns: 指标名称, 上证指数, 深证综指, 指标名称, 上证指数, 深证综指

每日权证数据 (2006年8月18日)

Table with columns: 代码, 名称, 收盘价(元), 涨跌幅(%)

关于支付03中铁债第三年利息有关事项的通知
各会员单位:
2003年18期中铁债券(以下简称“本期债券”)将于2006年8月25日支付第三年利息。

关于支付2005年记账式(九期)国债2006年利息有关事项的通知
各会员单位:
2005年记账式(九期)国债(以下简称“本期国债”)将于2006年8月25日支付2006年利息。

关于支付2004年记账式(七期)国债2006年利息有关事项的通知
各会员单位:
2004年记账式(七期)国债(以下简称“本期国债”)将于2006年8月25日支付2006年利息。