

深度

浙江新闻名专栏

26日登陆 A 股市场的三只新股雪浪环境、龙大肉食、飞天诚信再次遭遇资金疯狂炒作,上市首日集体上演“秒停秀”。在炒新资金追捧下,次新股闻风跟涨,10 余只股票涨停。虽然监管部门出台多项抑制炒新措施,但收效甚微,疯狂炒新似乎已成为 A 股市场的顽疾。

疯狂再现 A 股炒新顽疾何时休？

新股不败神话再次上演

新股发行（IPO）开启后首批三只新股雪浪环境、龙大肉食、飞天诚信昨日登陆 A 股市场。毫无悬念地，三只新股开盘即遭炒新资金疯狂追捧，再次上演新股不败神话。

当天三只新股均以高出发行价 20% 的上限开盘。在连续竞价时再次上演“秒停秀”，而在临停阶段，三只股仅成交 252 手。截至午盘，N 雪浪报 21.21 元，N 龙大报 14.10 元，N 飞天报 47.71 元，均已达到全天有效申报价格上限。

业内人士表示，IPO 正式开闸以来，市场对新股的关注度持续升温。而当前市场多空双方一直处于弱平衡状态，盘面上缺乏显著的持续性做多机会，新股上市无疑为场内外资金提供了一个较为明确的投资标的。

多家券商机构表示，从最近新股的中签率、市盈率水平、发行量以及市场预期等因素来看，首批上市新股注定被市场热烈追捧。

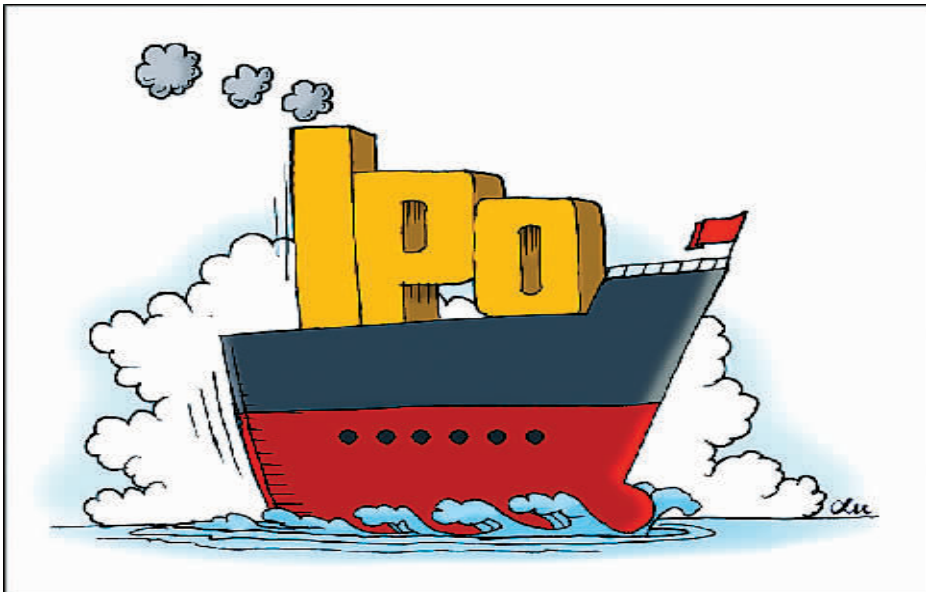
受新股“秒停秀”刺激，次新股跟风上涨，我武生物、安硕信息、创意信息、光环新网、鹏翎股份等次新股再次上演涨停潮。

西部证券预测，炒新热情的高涨并不意味着 A 股市场将走出趋势性上涨行情。当前我国经济还未能彻底走出低迷，这决定了中期市场还不具备全面转强的基础。同时，尽管发行节奏、申购规模得到了控制，但申购资金对二级市场流动性的分流效应依然存在。

炒新顽疾难根除

长期以来，A 股一直有炒新的传统，而今年以来愈演愈烈，虽然交易所多次调整完善新股首日交易机制，但仍无法阻挡资金炒作热情。

从最新公布的数据看，6 月 10 日至 23 日之间完成申购的 6 家公司网上、网



启航

新华社发 徐骏 作

下共冻结资金 5639 亿元，平均每家冻结资金 940 亿元。这对于目前单市单日量能不足 1000 亿元的 A 股市场而言，资金打新热情之高显而易见。

而从申购情况看，网上投资者参与热情异常高涨，网上申购量较以往大幅增加。年初 48 家公司仅有个别公司网上认购倍数超过 150 倍，而本次 6 家完成申购的公司网上认购倍数最低为 176 倍，最高竟达 515 倍。

业内人士表示，新股不败神话继续上演是今年以来炒新愈演愈烈的主要原因，巨大的财富效应吸引了大量资金参与炒作。以年初发行的 48 只新股为例，截至目前，48 只新股上市以来股价普遍实现了上涨，且最高涨幅的平均值达到 151.5%，赚钱效应非常明显。

此外，当前股市不完善的定价机制以及散户为主投资者结构也是炒新盛行的重要原因。“当前 A 股市场投资者由散户构成，市场投机氛围依然浓厚，缺乏价值投资理念。”暨南大学金融系教授杜金岷

说。

新股炒作隐藏巨大风险

作为 A 股市场多年难以摆脱的沉痾顽疾，过度炒新不仅扭曲资本市场定价机制，更让盲目跟风炒作的中小投资者成为最终受害者。

深交所有关人士此前表示，A 股市场炒新盛行已经成为扭曲整个资本市场价格机制的重要原因。因为炒新盛行，无论是什么样的股票总是能够在上市后卖出高价，从而让 IPO 定价失去了来自二级市场的风险约束，成为 IPO “三高”难题长期存在的重要原因。

其次，中小投资者往往是炒新最终的受害者。中小投资者作为一个风险承受能力最弱的群体，往往为过度炒新恶习埋单。

财经评论员苏培科说：“炒新以及新股“三高”使市场配置资金的有效性受到质疑，严重扭曲了市场定价功能，容易诱发上市公司粉饰业绩的行为，使二级市场偏信‘新股

不败’、‘炒新必赚’的投资者遭受重大损失。”

以年初首批上市的 48 只股票为例，虽然这批新股首日普遍上涨，但仍有纽威股份等个股在随后的几个交易日大幅下跌，其中纽威股份上市次日跌停，随后股价一路下滑，率先破发，至今让首日盲目参与炒新的投资者亏损严重。

深交所公布的相关数据也显示，“炒新”的账户中 80% 以上是散户，且有一半亏损，其中一些账户的亏损幅度达到了 99%，10 万元以下的账户亏损最为惨重。

专家表示，监管层控制发行节奏和发行规模，使得本轮新股的发行价和发行市盈率创下双低，也刺激了新股炒作，必须坚定不移地推进股市注册制改革，才能从根本上根除炒新顽疾。（据新华社）

延伸阅读

新股发行步入常态化

随着龙大肉食、雪浪环境、飞天诚信三只新股 26 日正式上市，A 股结束了长达 5 个月的空窗期，新股发行步入常态化。

作为 IPO “二次重启”后的首批上市股票，这三只新股上市首日毫无意外地顶格上涨。

近两年来，伴随着改革和市场的波动，新股发行一直处于走走停停的状态。市场期待，26 日新股上市窗口的开启能够带来新股发行的常态化。

按照证监会公布的发行节奏，至今年年底，将大约发行 100 只新股。证监会新闻发言人张晓军此前亦表示，今年内，主板（包括中小板）、创业板发审会每周各召开一次，每次会议大致安排 2 家企业。

目前，IPO 排队企业数量不断增加。截至 6 月 23 日，证监会首发正式受理企业共 674 家，这一数字在持续增长。

逾三成一般贸易出口有“保险”保障

专家提醒外贸企业重视拉美市场风险

本报讯（俞永均 王一圣）出口信用保险正在成为宁波外贸企业拓展海外市场的“有力武器”。记者从昨天举行的有关会议上获悉，截至 5 月底，政策性出口信保已经支持我市出口近 70 亿美元，其对宁波一般贸易出口的覆盖面超过了 32%。也就是说，宁波每 3 美元的一般贸易出口额中，约有 1 美元得到了政策性出口信用保险的风险保障。

近几年来，我市根据外贸形势的变化，研究制定针对性保费扶持政策，通过对不同企业主体、不同出口市场扶持比例的差异，充分发挥财政资金“四两拨千斤”的政策杠杆作用，引导企业通过投保出口信用保险来加大相应海外市场的拓展力度，帮扶企业实现转型。以巴西、墨西哥、阿根廷、智利等为代表的拉美国家，是宁波鼓励开拓的新兴市场之一。今年 1 月到 5 月，中国信保宁波分公司支持我市企业对这些国家实现出口 4.56 亿美元。

不过，今年不少拉美国家出现本国货币汇率急剧波动、贸易壁垒增加等情况，市场风险加大。据中国信保宁波分公司统计，前五个月，公司接到拉丁美洲的报损金额达到 1459 万美元，同比增长 30%，出险率远高于宁波外贸出口平均水平。

针对拉美市场潜藏的风险，中国信保宁波分公司联合市外经贸局专门举办了“拉美重点市场贸易风险防范报告会”，邀请中国信保总公司和阿根廷的贸易专家，为我市 300 余家外贸企业深度解读当前拉美市场政策和贸易风险。会上，专家提醒说，外贸企业要重视合同签署，重视对中间商特别是实际付款义务方的资信评估，尽量争取设置货权保留条款，即在未全部收回货款之前，保留对货物的所有权。此外，还可以在贸易合同中加入因汇率波动造成的风险共担条款，或采取其他金融措施防范汇率大幅波动风险。

最古老基金产品“封转开”八成收益辉煌不再

作为中国基金市场上最古老的产品，大批传统封闭式基金在今年密集到期开放。曾经为投资者创造丰厚利润的封闭基金在转为开放式基金后多数辉煌不再。业内人士分析，市场大环境改变、基金经理频繁变动以及流动性优势消失都使得基金“封转开”整体业绩不佳。

曾经在十多年封闭期内为投资者赚取丰厚收益的封闭式基金转型后业绩却频频遭遇“滑铁卢”。德圣基金研究中心数据显示，80% 的封转开基金并未延续其封闭运作时的业绩优势。

在今年已经成功转为开放式基金的老封基中，基金安顺转为华安安顺混合基金后一个月来迅速下跌 8.74%，业绩在同类基金中垫底。业内人士分析，今年 A 股股指波动不大，但延续了去年以来的结构市特征，因而基金经理选股能力的差异导致个基业绩分化显著。

“封闭式基金由于封闭运作锁定流动性，转开后优势消失，超额收益的制度因素不再。”德圣基金研究中心行芬表示，“封转开”以后，基金必须面对可能的大额赎回冲击，同时基金运作方式的改变也会引起基金经理投资风格的变化。

市场整体大环境对“封转开”基金的业绩表现影响也非常明显。封基成立时间都在 2003 年之前，完整经历了 2007 年至 2009 年 A 股上轮的大牛市，因此转型前收益率非常惊人，而转型后的基础市场低迷，相应的收益表现也大不如前。（据新华社）



信用卡



宁波银行 汇通商城



积分馆

温馨家居展，爱家，爱生活

【homee】招财猫碗 - 欢喜版 38298



积分值：75000

爱仕达家系列两件套



积分值：92000

史努比绿韵一壶三杯



积分值：17000

佰草集平衡系列超值装 70081



积分值：97000

积分兑换方式：登录宁波银行汇通商城（mall.nbcb.com.cn），进入“积分馆”，更多积分礼品等你来兑换！

海淘馆

家居生活

WMF28cm 煎炒不粘锅



商城价：¥550 元

户外运动

美国 DAHON 折叠自行车



商城价：¥980 元

进口食品

万内士啤酒系列



商城价：¥18 元起

家居生活

Pouch 多功能婴儿推车 P680 金闹版



商城价：¥1599 元

登录宁波银行汇通商城（mall.nbcb.com.cn），进入“海淘馆”，点击喜爱的商品完成支付。还有更多劲爆的海淘商品等着您！

疯狂星期三

Crazy Wednesday

每周三16:00



多款特价热品惊爆登场

数量有限，

售完为止！

注：每周商品更新，敬请关注宁波银行汇通商城

汽车馆

即将隆重上线，敬请关注！



在线申请汽车分期



特斯拉订购



Coming soon.....



96528（宁波/杭州/南京/深圳/苏州/温州/无锡）962528（上海/北京）40088-96528（金华）



www.nbcb.com.cn