

# 投资理财 Money

发现价值 收获财富

中国证监会副主席姚刚昨日表示,推出创业板仍需要一个准备过程。  
详见 A19 版



## 中国太保:牛市“破发”第一股

周三,随着3亿股的首发机构限售股份的上市流通,中国太保终于没有逃过跌破发行价格的命运,成为此轮大牛市中的第一只破发品种。

从盘面看,中国太保昨日28.5元开盘便跌破了30元的发行价。午后跌幅加大,在巨大的抛压下,中国太保一度接近跌停,股价盘中最低下跌至27.6元。大智慧行情显示,卖单中的特大卖单和大卖单共占比达70%。最终该股以8.11%的跌幅收于27.92元,成交金额高达35亿元,全天换手率超过12%。上交所公布的公开信息也显示,在卖出席位上,出现了四家机构的身影,合计沽售中国太保8.6亿元(详见下表)。

对此,市场一致认为,于昨日上市流通的3亿股首发机构配售股份,成为对于中国太保破发的主要原因。而这些“有幸”获得网下配售的442家银行、保险、券商、基金等机构,实际上干了回赠本的买卖。记者粗略估计,按照中国太保昨日28.62元的均价计算,在扣除申购太保时产生的4.06亿元左右成本后,获得网下配售的442家机构,实际上每股已经损失了2.32元。

随着中国太保跌破发行价,不少业内人士对未来股市可能发生牛转熊的行情,产生了更多担忧。毕竟新股破发,是熊市的一大特征。那么,中国太保破发,到底仅仅是个案,还是将会成为一种趋势,值得市场关注。

虽然说中国太保是新股破发的第一例,但在今年初大盘深挫,以及“再融资”风波影响下,市场已经出现了大面积跌破增发价格的现象。不少业内人士纷纷担忧,预计IPO破发现象将继续出现。

有业内人士指出,新股破发如果成为一种普遍的现象,那么配售解禁,只能算是这一现象的表面原因。问题的症结恐怕在于,随着众多筹码不断涌入二级市场,供求关系面临严重失衡。此外,畸形的定价制度,以及网下配售的新股发行制度,均成为导致新股破发的“元凶”。在2007年的大牛市中,网下配售就相当于给机构送钱。新股的发行,无疑成为了机构投资者的盛宴。而如今,在股指大幅下跌过程中,IPO破发,机构被套牢,自然成为牛市新股高定价的恶果。  
快报记者 张雪

### 逼近发行价个股一览 (单位:元)

股票简称	昨日收盘价	发行价
中海集运	6.90	6.62
建设银行	6.95	6.45
北京银行	13.99	12.50
中煤能源	18.53	16.83
中国石油	18.53	16.70
中国铁建	10.90	9.08
中信银行	7.24	5.80
中国神华	44.35	36.99
交通银行	10.00	7.90

### [相关新闻]

## 去年以来上市个股逾七成跌破首日收盘价

昨日,中国太保成为A股市场本轮牛市以来的首只破发股,在其背后,去年以来上市个股中,跌破上市首日收盘价的已超过七成。

据统计,自去年1月1日以来上市的148只个股中,有109只昨日收在上市首日收盘价下方。这意味着在上市首日买入这些新股至今仍未抛售的投资者陷入了“套牢区”。在这百余只个股中,11只截至昨日缩水至少20元,近一半自上市次日以来累计跌幅至少有30%,其中损失最重、累计降幅达六成的是上市后连续四个交易日跌停的拓邦电子,另有中石油、金风科技、辰州矿业等8只个股上市首日收盘

### [分析师观点]

## 市场供求关系出现失衡迹象

海通证券研究所分析师吴一萍认为,今后A股市场有可能会大面积的破发现象,主要是由“非”抛售引发的市场供求关系失衡导致。

吴一萍指出,在市场没有解决存量筹码的情况下,又增加了很大一块增量,再融资又雪上加霜。因此,现在不是简单的破发问题,而是融资所对应的筹码大量增加,市场的需求却赶不上。她分析,供求关系不平衡,首先表现的是跌破增发价格,这是因

为增发时的溢价太高了;第二步便是IPO的破发。她认为,必须要出现一定数量的IPO破发,才能改变现在的问题;第三步,将会出现一定数量的A/H股股价倒挂,这将使得A股的融资功能低于H股的融资功能。

她认为,这一切都是因为缺乏规范和约束供求制度所造成的。如果在这种状况下,还不去考虑修正制度的话,股市的融资功能将逐渐减弱。  
快报记者 张雪

## 断言3500是底为时尚早

详见 A20 版

## 阳光私募未能躲过大跌

详见 A25 版

## 蒙代尔:人民币应该有限度升值

详见 A19 版

## 南京大户分仓 ST 盐湖

详见 A26 版

## 清明节休市安排

根据证监会《关于2008年部分节假日放假和休市安排有关问题的通知》,2008年清明节休市日安排如下:

2008年4月4日(星期五)~4月6日(星期日)休市,4月7日(星期一)起照常开市。

## 金铂股份招股首尝网下发行电子化

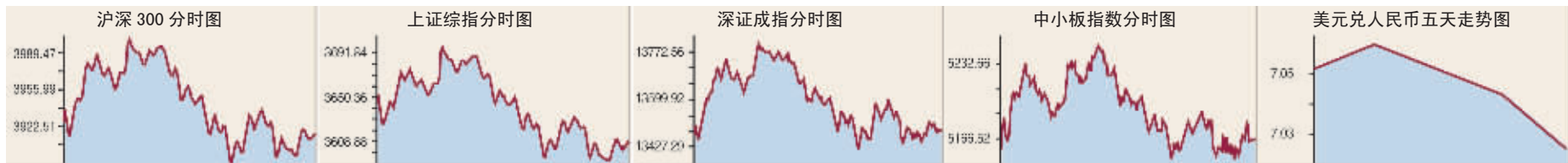
20余天未发新股的局面即将打破,金铂股份今起招股,拟发不超5.38亿股。

金铂股份也将成为网下电子化发行首单。据上海证券交易所今日发布的通知,金铂股份网下发行将采用电子化的方式,网下发行电子化仅面向符合规定的询价对象及配售对象,个人投资者仍应通过网上发行申购新股。

快报记者 王原 石丽晖

### 昨日交易席位买卖前五名

买入		合计金额(元)
(1) 安信证券股份有限公司南昌民德路证券营业部		51640139.32
(2) 光大证券股份有限公司上海张杨路证券营业部		28958347.28
(3) 国泰君安证券股份有限公司上海杨树浦路证券营业部		27171141.97
(4) 国联证券有限责任公司广州江燕路证券营业部		25357539.51
(5) 招商证券股份有限公司深圳益田路免税商务大厦证券营业部		23948041.47
卖出		合计金额(元)
(1) 机构专用		367742032.57
(2) 机构专用		257089956.10
(3) 中国国际金融有限公司上海陆家嘴环路证券营业部		181625509.01
(4) 机构专用		117243218.45
(5) 机构专用		114038507.27



### 中意人寿·财务工程师计划

GENERALI CHINA FINANCIAL ENGINEER

为您提供

- 国家CFP权威认证机会, 确保专业品质;
- 海内外名师专家量身定制6个月专业课程;
- 财务工程师(FE)职业生涯规划, 成就知识型寿险企业家。

应聘条件

- 25-45周岁;
- 大专或以上学历;
- 最近一年年收入不低于4万元人民币;
- 有2年以上本地工作经验。(限招30名)

FE咨询电话: 025-86900899

请将您的个人简历发送至FE\_JS@generalichina.com 或寄至以下各地“FE项目组” (请在信封上注明“应聘财务工程师”)

南京营销服务部: 南京市中山东路288号新世纪广场A座7层 (邮编: 210002)

无锡营销服务部: 无锡市健康路18号 (邮编: 214001)

第一期现正招募中...

你要飞翔 我是翅膀

Put yourselves under our wings

知识型人寿保险公司

中意人寿 GENERALI CHINA

江苏省分公司 Jiangsu Branch