

创业板上市规则征求意见

六大特点集中反映全新制度安排

□本报记者 黄金酒 周静

深圳证券交易所本周五发布《深圳证券交易所创业板股票上市规则(征求意见稿)》并公开向社会征求意见。《规则》明确,创业板上市公司应符合股本总额不少于3000万元,公司股东人数不少于200人等条件。

以相对主板更细致的股份限售制度和更严格的退市制度为代表,《规则》的六大特点集中反映出创业板上市制度安排的审慎、创新、高效和市场化取向。

在股份限售制度设计方面,《规则》力求保持公司股权和经营稳定与满足股东适当的退出需求之间的平衡,从三个层面予以规范:控股股东、实际控制人所持股份,须承诺自上市之日起满3年后方可转让;其他股东所持股份,如属IPO申请前6个月内增资扩股的,自上市之日起12个月内不能转让,并承诺上市之日起12个月内,可出售不超过50%所持股份,24个月后方可出售其剩余股份;前述两类股东之外的其他股东所持股份,需自上市之日起满一年后转让。

据《规则》,创业板主板新增了三类退市情形:一是上市公司财报被会计师事务所出具否定意见或无法表示意见的审计报告,且在规定的期限内不能消除;二是上市公司会计报表显示净资产为负,且在规定的期限内不能消除;三是公司股票连续120个交易日累计成交量低于100万股,且在规定的期限内不能改善。

值得注意的是,除上述多元化退市标准之外,《规则》明确,创业板公司终止上市后可直接退市,而不再像主板一样,要求必须进入代办股份转让系统。同时,为避免无意义的长时间停牌,创业板对三种退市情形启动快速退市程序,包括:未按时披露年报和中期报告的公司,最快退市时间为主板的六个月缩短为三个月;对净资产为负的退市情形,暂停上市后根据中期报告而不是年报的情况来决定是否退市;对财报被出具否定或拒绝表示意见的审计报告的退市情形,暂停上市后根据中期报告而不是年报的情况来决定是否退市。

为促进市场健康稳定发展,《规则》对信息披露提出了严格的要求,强化上市公司及其控股股东、实际控制人以及中介机构等的信息披露责任;实行临时报告实时披露、合理确定临时报披露事

项的触发披露标准等,提高信息披露的及时性针对性;强调上市公司应充分披露其技术性风险的相关信息;针对上市首日炒炒问题,强化了上市首日信息披露。

为发挥保荐机构的持续督导作用,《规则》采取了延长持续督导期、强化保荐机构对发行人的现场检查责任等措施。此外,《规则》在强化控股股东、实际控制人监管方面,提出了签署承诺书、违者受罚的规定;并首次强制引入独董选举累积投票制度,以期提高公司治理水平。

深交所总经理宋丽萍周五在《规则》新闻通气会上说,创业板上市规则公开向社会征求意见没有先例,由于创业板广受关注,《规则》所涉内容尤为重要,征求意见有助于进一步明确创业板定位,厘清创业板规则设计诉求,有利于创业板平稳推出。

深交所表示,下一步将根据社会各界的意见,对《上市规则》进行修改完善。同时,将根据市场发展的实际情况和各方面条件的成熟程度,不断完善各项制度,维护“公开、公平、公正”的市场秩序,促进创业板市场的长期稳定健康发展。

国税总局:创投企业将享受所得税优惠

□本报记者 李雁争

记者日前从国家税务总局了解到,为促进创业板的发展,创业投资企业将享受所得税优惠政策。

国家税务总局在《关于实施创业投资企业所得税优惠政策的通知》(简称“通知”)中明确,创业投资企业采取股权投资方式投资于未上市的中小高新技术企业2年以上,凡符合相关条件的,可以按照其对中小高新技术企业投

资额的70%,在股权持有满2年的当年抵扣该创业投资企业的应纳税所得额;当年不足抵扣的,可以在以后纳税年度结转抵扣。

需要符合的条件有,经营范围符合《创业投资企业管理暂行办法》规定,且工商登记为“创业投资有限责任公司”、“创业投资股份有限公司”等专业化法人创投企业;按照规定的条件和程序完成备案;所投资的中小高新技术企业,除应通过相关部门的高新技术企业认定以外,还应符合职工人数不超过500人,年销售(营

业)额不超过2亿元,资产总额不超过2亿元的条件,以及财政部、国家税务总局规定的其他条件。

《通知》还明确,中小企业接受创业投资之后,经认定符合高新技术企业标准的,应自其被认定为高新技术企业的年度起,计算创业投资企业的投资期限。该期限内中小企业接受创业投资后,企业规模超过中小企业标准,但仍符合高新技术企业标准的,不影响创业投资企业享受有关税收优惠。

下周猜想

猜想一:多空分歧加大加剧盘中震荡? 概 率:65%

点评:近期A股市场面临诸多压力,小非减持压力渐趋沉重,周五上证所、深交所同时公告了12家上市公司遭遇股东减持的情况,从一个侧面说明市场估值高企的格局。创业板的信息也渐趋明朗。一旦创业板推出,将形成资金分流的压力,尤其是在对于中小板,资金撤离的可能性较大,这也可能是本周末中小板向下急促探底的原因。当然,多头有权重股等护城河的呵护,也不甘示弱,如此就使得多空分歧加大,下周盘中震荡将进一步加剧。

猜想二:地产股将进一步活跃? 概 率:70%

点评:地产股近期面临两个信息的刺激,一是地产行业复苏的信息,这得到了相关地产龙头企业销售数据的佐证;二是主题投资的刺激,如海西经济区、上海南汇区划入浦东新区消息的刺激,建议投资者关注那些拥有主题投资优势的地产股,短线或会带来相对乐观的投资回报。

猜想三:创投概念股将领涨市场? 概 率:65%

点评:本周市场预计近期将出台创业板的相关细则,这对于创投概念股来说,意味着题材炒作将直接升级为业绩的炒作,毕竟创业板为创投概念股所持有的创投公司的退出提供了通道,意味着此类个股的股价将持续活跃。建议投资者密切关注创投概念股的走势。

猜想四:银行股有望成为大盘稳定器? 概 率:65%

点评:银行股是目前A股市场中具有估值溢价优势的品种,目前银行的市盈率大致维持在20倍左右,市净率在2.5倍左右,相对于目前A股市场来说,无疑是估值区间的低端。本轮行情以来,游资热钱集中在新能源等中低市值品种,从而导致银行股等大市值品种的涨幅明显落后,使得此类个股有较强的补涨欲望,而估值洼地效应可能吸引基金等机构投资者涌入,从而成为大盘稳定器。

(金百灵投资 秦洪)

下周须知

5月11日 星期一

000159 国际实业 股东大会审议《2008年度董事会工作报告》等议案

点评:公司2008年主营业务收入和业绩、毛利率等指标保持一定的增长,近期通过增资中油化工等方式加强区域内石油业务的拓展,清晰的发展战略和业务结构使得前景仍可看好。

000960 锡业股份 股东大会审议《云南锡业股份有限公司2008年度董事会工作报告》等议案

点评:有色金属行业周期性给公司经营造成一定的冲击,但丰富的资源储备和先进的冶炼技术将提升抗风险的能力,列入重要物资储备企业有助于消化存货,资源稀缺性支持中长期发展。

5月12日 星期二

000910 大亚科技 股东大会审议关于符合发行公司债券条件的议案等议案

点评:公司发行公司债券将用于偿还银行借款或补充流动资金。公司近期收购圣象集团40%股权,后者是国内高端地板业的领军企业。收购大股东的优质资产将提升盈利能力。

600482 凤帆股份 股东大会审议2008年度董事会工作报告等议案

点评:存货减值导致公司2008年出现了较大的亏损,原材料议价能力弱、成本转嫁能力不强对公司毛利率构成挤压,但公司在锂电池行业及太阳能电池项目有一定的竞争力,可谨慎乐观。

5月13日 星期三

000531 德恒运 A 股东大会审议公司2008年度董事会工作报告等议案

点评:公司2008年业绩受原煤价格上涨以及经济运行波动影响出现亏损,2009年内公司2008年新增的发电装机容量有望投产,届时发电规模将增加一倍,对于摆脱业绩低谷有拉动作用。

600317 营口港 股东大会审议关于公司收购营口港务集团有限公司14#、15#泊位的议案等议案

点评:此次公司拟以45364万元收购港务集团相关泊位资产。通过收购大股东的泊位资产及业务,公司经营规模保持稳步增长。作为辽宁省港口规划两大集团之一,前景仍可看好。

5月14日 星期四

000570 苏常柴 A 股东大会审议2008年年度报告及其摘要等议案

点评:公司业绩受股权投资业绩波动的影响较大,主营产品单缸柴油机的产销也面临一定的困境。国家对三次问题的重视缓解了经营上的压力,但如何培育利润增长点仍需研究。

000951 中国重汽 股东大会审议公司2008年度董事会工作报告等议案

点评:公司是国内15吨级以上载重汽车的龙头企业,收购集团资产丰富了产品线。国家加大基建力度及产业振兴规划的实施有望提升重卡行业回暖的速度,中期发展可谨慎乐观。

5月15日 星期五

600770 综艺股份 拟非公开发行不超过4800万股(A)股股东大会审议日

点评:公司向增发募资将投向控股子公司40Wm非晶硅/微晶硅叠层薄膜太阳能电池扩建项目。公司一贯积极寻求培育利润增长点,该项目前景较乐观,达产后有望提升业绩。

000625 长安汽车 股东大会审议2008年董事会工作报告等议案

点评:公司外部经营环境受到国家相关政策的扶持有所好转,目前行业内领先的微型车保持较好的发展空间和增长势头,公司着力提升自主研发能力,中长期发展可谨慎乐观。

(港澳资讯 马晋)

一周之最



巴菲特

本周最HIGH人物

历年伯克希尔·哈撒韦公司的股东大会都会吸引全球投资者的目光,在全球金融危机的背景下,今年的股东大会更成为焦点,人们都期待能从巴菲特口中获得新的投资秘密。去年抄底康菲石油时有些过早,因此今年股东大会上巴菲特讳言“抄底”,显然是吸取了去年投资失误的教训。对于经济何时复苏的判断,巴菲特称“不知道”,但认为“中国先于欧美明显复苏”,并高调地将三辆比亚迪电动汽车拉上了大会会场。会上有人问及美元的前景,尽管汇率趋势波动,但巴菲特还是称“未来10至20年将购买美元”。由于巴菲特年事已高,因此人们很关心哈撒韦公司的继承人问题,巴菲特回答:“所有的候选人都在内部产生”。此外,会后次日接受电视采访时,巴菲特仍称“现在是买股票的较好时机”。

本周最POP观点

警惕境外资金转为流出

观点出自央行发布的《2008年中国金融市场发展报告》,报告指出,当前国际金融危机仍未结束,还在对中国金融市场产生冲击,其直接影响主要表现在期市和股市等方面;间接受影响则主要表现在资金供求关系和可能出现的资本外逃这两方面。世界各国纷纷采取的刺

激措施会改变国际资本市场的资金供求关系,可能引发资金大规模撤离新兴市场,如果在中国的各种境外资金由流入转为流出,很有可能导致我国股市和债市出现较大幅度的调整。近年来央行始终关心的是境外热钱的流入,而这份报告开始指出热钱流出的风险,这显然与全球金融危机有关。去年A股市场狂跌的背后似乎有热钱的魅影,现在市场回暖之际也未雨绸缪。

本周最HOT关键词

4月份新增贷款规模

前期随着信贷规模的逐月递增,股市成交量同步攀升,股指稳步走高,因此5月初的市场评论再度锁定“4月份新增贷款规模”这一关键词。但现在投资者应思考的不仅是4月份的新增贷款规模,由于今年一季度近5万亿元的新增贷款规模显然无法在后三个季度中被

复制,二、三季度新增贷款规模很有可能形成“U”形的洼地,股市在此阶段形成类似于2006年中期箱体盘整格局的概率在增大,若二季度股指触及箱体顶部,三季度可能形成箱体底部。判断新增贷款规模与流动性宽松与否的关系应该有一个中位线数据,月度4000亿元新增贷款规模值得关注,高于此数据,就意味着宽松的货币政策并没有改变。

(姜柳)

一周消息榜

焦点新闻

Table with columns: 关键词, 市场影响力/星级表现, 时间, 事件回放, 大盘当日表现, 后续影响力评价

热门行业

Table with columns: 行业, 活跃程度/星级表现, 具体表现, 相关个股, 后续影响力评价

人气股票

Table with columns: 公司名称, 人气%, 时间, 公司基本面, 二级市场表现, 后续影响力评价

数字之窗

53.5%

经济复苏预期强烈

事件回放:4月份的中国制造业采购经理指数(PMI)为53.5%,这是自去年12月份以来中国制造业PMI连续5个月回升。该指数今年3月上升至50%以上,且连续两个月突破50%,这意味着中国经济有望持续回升。如果5、6月指数仍然保持在50%以上,可以肯定中国经济正在由谷底企稳上行。如此数据与信息一起构筑出中国经济强劲复苏的趋势,这有利于支撑A股市场的活跃,至少能够铸就A股市场的安全边际。

16.5亿元

民航业迎来投资黄金周期

事件回放:资料显示,2009年一季度,我国航空运输业共完成旅客运输量5253.8万人,比去年同期增长14.6%,运输量有所恢复;平均客座率为75.9%,比去年同期提高0.5个百分点,航班效益略有提高;航空公司盈利17.8亿元,全行业盈亏相抵,盈利16.5亿元。考虑到目前票价与油价的联动性增强等因素,有观点认为民航业将迎来投资的黄金周期。

85.7%

央企利润环比增速较快

事件回放:今年一季度国资委监管的138家央企累计实现利润1194.9亿元,同比下降41.8%。但3月份当月实现利润622.9亿元,比2月份环比增长85.7%。地方国企企业的复苏趋势更为乐观,3月份实现利润174.4亿元,比2月份环比增长2.1倍。如此看来,经济复苏的趋势的确较为乐观,其实这也是近期A股市场持续震荡攀升的动力之一。

511.14亿元

资金流出难改盘升趋势

事件回放:资料显示,4月份,沪深两市合计净流出资金511.14亿元,其中机构资金净流入172.27亿元,散户资金净流出683.41亿元。而上证指数4月份累计上涨了4.4%,深成指累计上涨了5.8%。由此可见,资金流出与市场运行趋势并不一定保持方向的一致,这可能是因为机构资金的拉升能力强于散户资金。

3.55%

全国发电量快速下滑势头初步遏制

事件回放:来自国家电网公司的最新统计数据显示,今年4月份,全国发电量2747.63亿千瓦时,同比减少3.55%。尽管依然是“负”字当头,但这—数字表明全国发电量快速大幅下滑的势头已经初步得到遏制,处于“底部企稳”的阶段,这也说明我国工业去库存化阶段取得初步战果,有利于后续行情的延续。

75.6%

基金经理渐趋乐观

事件回放:路透社最新公布的基金经理调查显示,中国基金经理继续调高未来三个月股票持仓建议比例至75.6%,上月为74.4%。其中,9位基金经理对未来三个月债券的建议比例仅为11.1%,上月为14.4%,此前债券配比的低点为2008年4月的10.6%。由此不难看出基金经理对后续股票市场的走势渐趋乐观。

41.25%

半年报业绩预告喜忧参半

事件回放:据统计,目前已公布半年报业绩预告的160家公司中,预计今年上半年业绩同比增长的有66家(包括预增、略增、续盈、扭亏),占比为41.25%;预计业绩同比下降的有90家(预减、略减、预亏),占比为56.25%。另外有4家公司表示不确定。看来,上市公司半年报业绩预告是喜忧参半。(金百灵投资 秦洪)

应时小报表·随行就市追寻热点

上证50成分股预期月环比报表 算法:朝阳永续一致预期 统计截止日:2009-5-7

Large table with columns: 序号, 股票代码, 简称, 2009年一致预期EPS, 2009年一致预期EPS月环比, 股票代码, 简称

一致预期数据来源:上海朝阳永续 Co-Good 业绩预测系统