

# 三金药业上海推介 机构多认同19元中间价

◎本报记者 潘圣韬

昨日三金药业在上海进行首发推介,作为发行体制改革后的第一单,三金药业昨日的推介会得到沪上近200位询价机构代表的积极参与。与会机构投资者表示,总体而言17-21元的询价区间定得较为合理,而在最终参与报价时,19元的中间价可能成为他们的第一选择。

与前一天在北京的推介会类似,昨日三金药业的上海首发推介会也得到沪上机构投资者的热烈响应,能容纳近200人的会场座无虚席。毕竟是IPO重启后的第一单嘛,我们部门上下对此都非常重视。”某券商资管部门人士表示。

对于17-21元的询价区间,与会机构投资者普遍认为价格定得较为合理。虽然我们还没形成最后统一的意见,但总体而言,17-21元的询价区间还是可以接受的。”某基金经理表示。不过该人士也坦言,正式报价时,19元的中间价可能成为他们的第一选择。

但由于发行体制改革后第一单还有很大的试验性质,询价机构的心

态普遍较为谨慎,与会机构代表纷纷表示最后敲定申报价格前还需进一步的分析以及与其他同行进行沟通。

在三金药业首发定价问题上,研究机构观点出现了一些分歧。招商证券分析师张明芳预计,三金药业2009-2010年的净利润将同比增长32%、24%和21%,IPO摊薄后分别实现EPS0.79元、0.98元和1.19元,参照江中药业等6家可比公司2008年静态PE28倍,2009年平均预测PE24倍,三金药业合理估值定价可获得2009年22-26倍PE支撑,因此估值区间在17-21元。

与此预测相近的还有长江证券。分析师叶颂涛认为,桂林三金属于标准的白马企业,是低方差成长型公司,按照此类公司的估值水平计算,其合理价位为18-20元。

上海证券则较为谨慎,分析师赵冰认为,由于本次采用的市场化定价发行使得此次新股定价不同以往,本轮新股发行改革的目标就是要拉近一、二级市场的价格,并且增加询价的有效性,以20%溢价率可得基于短线合理估值下的合理发行价中值为15.65元。



三金药业上海首发推介会得到沪上机构投资者热烈响应 资料图

## 湘财证券 三年战略迈首步

◎本报记者 杨晶

昨日,湘财证券正式启动“金诺信行动”,针对不同客户推出“金禾”、“金穗”、“金谷”金融终端。湘财证券总裁罗国举表示,这是公司今年对网上交易系统技术进行的重要革新,也是公司未来三年战略发展计划的重要一步。

证券经纪业务是国内券商的经营之本,伴随券商对增值服务探索逐步深入,传统经纪业务的转型也开始进入新阶段。近期,包括申银万国证券、齐鲁证券、湘财证券等在内的多家券商都积极推出了自己的金融服务终端、金融产品,并在资讯、交易等不同服务上呈现各自的特色。

业内人士指出,证券市场经历近20年的发展,已从小众市场发展为大众市场,投资者对市场的关注也从单一市场,转向多市场,除了A、B股市场,投资者目前也开始关注港股、期货和海外市场。从投资者对信息服务的深度需求角度看,国内券商也被要求提供更为强大的分析、交流平台。

湘财证券总裁罗国举昨日在接受记者专访时表示,券商的竞争就是服务的竞争,我们的使命就是建立快速响应客户的机制,持续创新,提升专业服务能力,成为优秀的金融服务商,给客户提供创新的特色服务。”在未来三年战略发展规划中,网上交易系统技术的革新就是2009年战略发展目标的一个核心任务。

基于市场发生的变化,湘财证券已与上海大智慧网络技术有限公司正式签署了战略合作协议,在交易、行情、资讯产品上进行合作。通过合作,湘财证券IT技术在速度、交易端、个性化设计、创新性上已实现了飞跃。今年对网上交易系统技术进行的重要革新中,包括下单速度提速0.4秒完成,行情资讯囊括A股、B股、港股、全球市场、外汇期货等多类市场等。

## 6000亿股限售股下半年解禁

首发限售股解禁数量首度超过股改限售股

◎本报记者 张雷

大盘能否继续反弹,资金供求无疑成为影响行情的关键因素。从供给方面看,下半年限售股解禁量陡增,解禁规模达到6000亿股,占全年总量比例高达85%,其中“大小限”将担当主角。机构投资者普遍认为限售股减持对市场的压力有所显现。

### 下半年解禁量占全年85%比重

在今年上半年流动性充裕、投资者信心恢复的市场环境下,限售股解禁对股票二级市场的负面影响明显弱化,丝毫没有抑制住这轮波澜壮阔的行情。不过,与上半年相比,下半年限售股的解

禁数量明显增加,可以说2009年的解禁股压力主要集中在下半年。根据财汇金融统计,7至12月份两市共有6000亿股的限售股解禁,占全年解禁规模比例高达85%,较1至6月份1070亿股的解禁规模环比激增4.6倍。按最新收盘价计算,下半年两市解禁市值达到49446亿元。其中7月份和10月份为下半年的两个解禁高峰,解禁规模分别为1876亿元(9524亿元)和3320亿元(20968亿元)。

与此前“大小非”唱绝对主角不同的是,2009年下半年,市场将迎来首发限售股,即“大小限”的解禁高峰。根据财汇金融统计,2009年下半年市场将迎来超过4800亿股的首发限售股上市流通,占下半年6000亿股的总解禁规模比例达到

八成,首度超过了股改限售股的解禁数量。工商银行、中国银行和上港集团3只大盘权重股的首发限售股解禁量位居两市前3位,均超过100亿股,占各自总股本比例均超过六成。

值得注意的是,在A股市场IPO重启的情况下,增量“大小限”又将进一步扩大,随着时间推移,首发限售股对二级市场的压力将越来越大。

### 机构判断中性偏空

下半年如此大的解禁量是否会抑制住股市的反弹行情?从各家机构中期策略报告中看,大多认为下半年的解禁压力对市场中性偏空,2009年下半年供求状况难以乐观。一改从前“心理影响大于实质影响”

的判断。

中信证券指出,下半年限售股解禁的压力较为适中。不过,6月份以来,大宗交易的折价率趋于扩大,反映产业资本态度的预期趋于谨慎,大小非减持对于中短期市场运行的压力开始有所显现。海通证券的观点更为悲观,认为今年下半年供求状况难以乐观,限售股解禁高峰的到来与新股IPO重启可能导致市场供求关系再度趋于恶化。中原证券指出,2009年下半年资金需求预期上升。后期伴随IPO重启、创业板推出,以及增发、配股的大举进行,A股市场的资金需求会大增。上半年行情的展开过程中,流动性因素是相当重要的原因。2009年下半年,资金面能否跟上市场的需求,决定了A股市场后期反弹的高度。

## 光大证券:企业利润增速将超预期

◎本报记者 马婧婷

光大证券2009年中期投资策略会昨日在京召开,光大证券认为:我国宏观经济将由结构性复苏转为系统性复苏,复苏过程可能伴随着结构性通胀,2009年GDP增速预计将达到8.5%左右,上市公司业绩也将超出市场预期。目前A股总体估值合理,下半年资源、资产板块的股票或有不俗表现。

“下半年市场流动性仍将充裕,但受困于全球经济状况,本轮经济复苏过程将伴随有结构性通胀。”光大证券认为,推动中国通胀主要是

两端:一端是下游的消费品和投资品,主要是“住”和“食”,另一端为进口依存度高的大宗原材料,预计2009年CPI将呈现U型走势,全年增速维持在0.5%到0.8%左右,最低点出现在2月份;PPI则将出现负增长,全年预计为-5.5%,最低点出现在7到8月份。

货币和财税政策方面,光大证券认为下半年开始将进行结构微调,或将控制贷款总量,维持利率不变,随着外资流入,存款准备金率年末将上调压力。同时为弥补收入缺口,光大证券预计决策部门考虑推出环境税、资源税、物业税等的速

度可能会快于预期。

对于A股市场,光大证券表示,目前市场总体股指仍处于合理水平,分行业看银行、采掘、石油石化等行业处于估值中枢下端;房地产、非银行金融处于中端;有色金属处于上端。

对于多数机构对2009年上市公司业绩增速10%到15%的预期,光大证券表示,今年企业利润恢复可能比想像中要好,预计全年整体增速可达23%。其中银行利润增速将维持在20%左右;石油石化行业受益于油价上调,盈利将保持超预期增长;有色、航运等周期性行业业绩上调预

期明显;随着需求复苏,基础化工行业也将面临价格上涨、盈利上调。

资产配置上,光大证券建议关注资源、资产类板块,包括大宗原材料、房地产、股权投资,涉及有色金属、煤炭、化工、房地产、金融等行业。认为受益于经济复苏、通胀和美元疲软,上述两个板块的业绩将超过市场预期,而其估值对市场来说也比较有吸引力。

此外,光大证券还建议投资者关注两大主题投资机会,一是新能源和智能电网,一是资产重组。同时建议超配房地产、有色、石油石化、采掘、券商、高档酒、银行、航运等行业。

### 关于对宁波康强电子股份有限公司刘俊良副董事长给予处分的公告

经查明,宁波康强电子股份有限公司刘俊良副董事长存在以下违规行为:自2008年10月29日至2009年2月6日期间,刘俊良累计减持康强电子股份4,429,900股,占总股本的2.28%,累计成交金额为18,068,805.15元。刘俊良在减持过程中,没有及时通过上市公司董事会向本所申报并在本所指定网站进行公告,导致其未能及时对外披露相关减持信息。

刘俊良的上述行为违反了本所《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理业务指引》第十七条的规定。鉴于刘俊良的上述违规事实和情节,根据本所《股票上市规则》第17.2条、《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理业务指引》第二十六条的规定,本所对刘俊良给予公开谴责的处分。

对于刘俊良的上述违规行为和本所给予的上述处分,本所将记入上市公司诚信档案,并向社会公布。本所重申:上市公司及其全体董事、监事和高级管理人员应严格遵守《证券法》、《公司法》等法律法规及《上市规则》的规定,及时、真实、准确、完整地履行信息披露义务。

深圳证券交易所  
2009年6月23日

### 关于2009年中国保利集团公司企业债券上市交易的公告

中国保利集团公司发行的2009年中国保利集团公司企业债券(以下简称“本期债券”)将于2009年6月25日起在本所交易市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易,证券简称为“09保利集”,证券代码为“122960”。上市后本期债券可进行质押式回购,质押券申报和转回代码为“104960”。

本期债券发行总额人民币13亿元,为5年期固定利率债券,票面年利率为4.72%,在本期债券存续期内固定不变。

上海证券交易所  
二〇〇九年六月二十四日

### 关于2009年清华控股有限公司公司债券上市交易的公告

清华控股有限公司发行的2009年清华控股有限公司公司债券(以下简称“本期债券”)将于2009年6月25日起在本所交易市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易,证券简称为“09清控债”,证券代码为“122959”。上市后本期债券可进行质押式回购,质押券申报和转回代码为“104959”。

本期债券发行总额10亿元,本期债券为七年期,同时附加第五年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券在存续期内前五年票面利率为4.78%,在债券存续期内前五年固定不变;在本期债券存续期的第五年末,发行人可选择上调票面利率0至100个基点(含本数),债券票面利率为债券存续期内前五年票面利率4.78%加上上调基点,在债券存续期后两年固定不变。投资者有权选择在本期债券的第五年末是否将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人。

上海证券交易所  
二〇〇九年六月二十四日

### 关于2009年记账式贴现(十期)国债上市交易的通知

各固定收益平台交易商:

根据《财政部关于2009年记账式贴现(十期)国债发行工作有关事宜的通知》(财库[2009]77号)和本所有关规定,2009年记账式贴现(十期)国债(以下简称“本期国债”)将于2009年6月26日在本所固定收益证券综合电子平台上市,现将有关事项通知如下。

一、本期国债为记账式国债,期限为91天,贴现发行,发行价格为99.797元;起息日为2009年6月22日,2009年9月21日按面值偿还。

二、本期国债于2009年6月26日起在本所固定收益证券综合电子平台上市,交易方式为现券和回购。

三、本期国债上市交易的现券证券名称为“09贴债10”,证券代码为“020010”。

上海证券交易所  
二〇〇九年六月二十三日

### 关于2009年记账式贴现(十一期)国债上市交易的通知

各固定收益平台交易商:

根据《财政部关于2009年记账式贴现(十一期)国债发行工作有关事宜的通知》(财库[2009]78号)和本所有关规定,2009年记账式贴现(十一期)国债(以下简称“本期国债”)将于2009年6月26日在本所固定收益证券综合电子平台上市,现将有关事项通知如下。

一、本期国债为记账式国债,期限为182天,贴现发行,发行价格为99.581元;起息日为2009年6月22日,于2009年12月21日按面值偿还。

二、本期国债于2009年6月26日起在本所固定收益证券综合电子平台上市,交易方式为现券和回购。

三、本期国债上市交易的现券证券名称为“09贴债11”,证券代码为“020011”。

上海证券交易所  
二〇〇九年六月二十三日