民生银行今日赴港上市聆讯

11月下旬挂牌可能性较大

⊙记者 周鹏峰 ○编辑 于勇

民生银行昨晚发布公告确认了今日在港上市聆讯的消息。消息人士进一步对本报记者称，如果一切顺利11月下旬民生银行在港挂牌的可能性较大。

如果聆讯通过，民生银行H股上市将进入预路演及路演阶段。不过，对于预路演及路演的时间安排以及最终挂牌时间，官方的答复则是一切仍未确定。

据了解，大部分公司从聆讯到挂牌一般周期约为3个星期，最慢需一个月左右的时间。因此市场推测民生银行将在11月下旬或最迟12月初在香港联交所挂牌上市。而消息人士也对记者称，11月底挂牌上市的可能性很大，此前，民生银行对外公开的预计是今年四季度。

民生银行此次拟发行不超过38.2亿股境外上市外资股（含超额配售49,825.50万股），如果以市场推测的发行价7-8港元计算，此次民生银行融资规模将在300亿港元左右，这将对大大缓解民生银行目前面临的资本充足率压力。

花桥欲打造金融外包先行区

⊙记者 唐真龙 ○编辑 朱绍勇

从上海虹桥机场出发，驱车不到20分钟即可到达一个叫花桥的小镇。

独特的地理位置赋予了昆山花桥与周边其他江南小镇不同的产业定位。三年前，一个时间跨度达10年的长期规划出炉，按照这个规划，江苏省将在花桥50平方公里的区域内建成具有1000万平方米建筑面积、1000亿元产能规模、30万商务及服务人口的国际大都市的卫星商务城。

花桥国际商务城将充分发挥靠近上海的区位优势，主动融入上海，接受上海辐射，承接上海商务外溢，着力打造服务外包基地和国家级金融服务外包示范区，大力发展四大产业：包括服务外包和金融机构后台处理中心、制造业企业区域性总部、物流采购中心等。在这四大产业中，发展金融服务外包产业被视为重中之重。

据昆山市市委书记张国华介绍，为加强形成完整的金融外包产业链，目前花桥正在积极申报中国金融外包先行区，争取海关的支持，在花桥商务城设立服务外包的保税区，并改进进口设备的减免税，物流保税等相关政策的优惠落实，进一步降低金融服务外包企业的成本，提升企业的竞争力。

“目前包括法国凯捷、华道数据，远洋数据，中金数据等一大批国际、国内行业知名企业入驻园区。”昆山市委常委、花桥开发区管委会主任任任雪元对记者表示。为加速产业集聚，构建金融服务外包产业链，花桥国际商务城目前已经列好了一个三年发展规划，争取通过3年左右努力，在金融服务外包产业基地内，集聚一批国内外知名企业，达到5万人从业人员规模和100亿元产能规模。

具体来说，在未来三年内，花桥将以凯捷、巅峰企业为重点，发展金融软件研发、咨询管理业务，做高金融服务外包产业层次。以华道数据、远洋数据、福建实达、易方呼叫、上海银智为重点，发展金融业务流程外包，做大金融服务外包产业规模。以中金数据为重点，发展金融服务外包IT基础设施业务。

基金投资创业板更注重择时

⊙记者 安仲文 ○编辑 张亦文

首批28家创业板上市企业即将于10月30日在深交所集中挂牌上市，基金如何挖掘创业板股票的投资机会成为各方关注的热点。虽然一些数据显示基金参与创业板打新的热情较高，但考虑到可能存在股价大幅波动，对那些坚持长期投资理念的基金而言，挖掘创业板投资机遇更倾向于择时选股。

尤霏霏 制图

创业板中或现长期牛股

“根据基金合同和相关公告，我们管理的基金可以参与创业板公司的投资。”招商核心价值基金经理张力接受《上海证券报》采访时表示，在投资标的选择上，将参考以下条件：过去三年的平均收入和利润增长不低于20%、经营性现金流占主营收入的70%以上、ROE高于同类主板上市公司。

张力认为，从即将上市的创业板公司来看，尽管PE水平较主板溢价较大，但基金会更关注成长性，PEG在1左右的公司将会受到重点关注。

对于有业内专家指出首批创业板公司上市后平均市盈率可能达到75倍左右的说法，一些基金公司对此表达了不一样的观点。

大成基金昨日认为，目前全部A股大约26倍市盈率已缺乏足够的吸引力，如果创业板是75倍的市盈率水平的确偏高了，相对于主板市场溢价188%。大成基金同时指出，道琼斯500指数的平均市盈率约为20倍，而NASDAQ的平均市盈率约36倍，溢价水平为80%。

不过大成基金也认为，因创业板具有较高的成长性，出现高于主板市场市盈率的溢价是可以理解的。尤其是不排除创业板企业中可能会出现长期牛股，长期来看，把握好这些股票很可能会给投资者带来超额收益。

投资创业板要择时

由于基金公司担心创业板股票在初期可能遭到资金暴炒，不少基金经理认为投资创业板要择时。

“要深入挖掘增长较为确定的公司，同时做好择时，不一定开始就去参与，甚至可以在开板半年后再去投资，也许那时是个好的买点。”大成策略回报基金经理周建春对《上海证券报》表示，应该关注创业板中那些有新的盈利模式和经营模式的行业或企业，比较独特的公司，牛股往往出现在这些行业中。

南方基金风控策略部总监刘治平昨日接受本报记者采访时认为，创业板股票期初可能遭遇资金追逐，股价波动性有可能非常大。“我们公司的企业年金、保本基金以及规模百亿以上的资金不大会参与。”刘治平表示。

博时价值增长、博时价值增长贰号基金经理夏春也表示，将来如果发现具备投资价值的公司，会等到其价格处于合理区间的时候进行参与。

国内一家基金公司也指出，投资创业板要重点衡量其增长潜力，对估值保持谨慎。市盈率过高可能意味着企业已经透支未来几年的业绩，会诱发股价大幅波动，因此投资创业板要看企业基本面和合理估值。

仓位严控10%附近 平安第四季不排除加仓

⊙记者 黄蕾 ○编辑 于勇

因为在第三季度股市高位有更大幅度的减持，中国平安三季报盈利和净资产表现明显好于同业。对于第三季度大幅减仓的举动，中国平安总经理张子欣昨日接受本报采访时并未予以否认，他说，在一定预期内，高位卖、低位买是正常的操作行为，第四季度权益类仓位（股票+基金）仍将保持稳定，不排除出现加仓机会，但全年权益类仓位仍将控制在10%附近。

据消息人士透露，中国平安从今年7月上证指数超过3000点之后开始减仓，随后低位时加仓幅度亦不明显。有投行人士根据其三季报数据推测，目前中国平安权益投资比例略低于中期的9.6%，同时也低于行业平均。

中国平安并未在三季报中透露前三季总投资收益率。不过，记者昨日从相关渠道获悉，前三季，中国平安总投资收益率在4.8%至5%之间，优于早先公布业绩的中国人寿。投行的观点认为，从三季报来看，投资收益远大于净利润，表明中国平安的利润来源仍主要是投资业务。而展望四季度，股票市场的表现仍然是中国平安业绩的决定因素。

张子欣说，金融风暴之后，投资机会开始显现，虽然中长期看好资本市场走势，但全球经济仍然面临很多不确定因素，由此预计今年股市仍会出现一定波动，因而中国平安做出了谨慎操作的决策。“目前，较大的挑战是，债券收益率仍处在低位水平，我们预期近期会出现拐点，债券收益率会有一个逐步上升的过程。”他认为，明年经济将是一个企稳复苏的过程。

来自香港市场的消息称，友邦保险即将在港融资上市，其上市承销商曾密会中国平安，后者也有意参与认购前者H股。张子欣昨日回应说，无论是老股还是新股，中国平安投资港股的标准取决于行业吸引力，友邦保险一直都是中国平安的“好朋友”，如果有投资机会的话，还是要依据上述选股标准。

两新股冻资7719亿 洋河股份受机构热捧

⊙记者 潘圣韬 ○编辑 朱绍勇

周二发行的中小板新股洋河股份与南国置业网上申购中签率分别为0.69%和0.16%，两股合计冻结资金7719亿元，再创IPO重启以来中小板单次冻结资金新高。值得一提的是，尽管发行价高达60元，洋河股份网下发行仍然得到超过400家询价对象的热烈追捧，甚至出现了网下中签率低于网上的罕见“倒挂”现象。

洋河股份昨晚发布的公告显示，本次网上定价发行有效申购户数为95.89万户，有效申购股数为52.26亿股，网上定价发行的中签率为0.69%；网下有效申购资金为1454.76亿元，有效申购获配比例为0.37%。由此可以算出，洋河股份本次网上冻结资金3135.47亿元，网上网下合计冻结资金4590.23亿元。

南国置业公告显示，本次网上定价发行有效申购户数为198.52万户，有效申购股数为238.82亿股，网上定价发行的中签率为0.16%；网下有效申购资金为191.41亿元，有效申购获配比例为0.62%。据此计算，南国置业本次网上冻结资金2937.5亿元，网上网下合计冻结资金3128.93亿元。

两新股合计冻结资金7719.16亿元，再创IPO重启以来中小板单次冻结资金新高。从最近几次中小板新股的发行情况看，冻结资金量总体呈上升趋势，显示出市场打新意愿持续提升。业内人士指出，随着创业板新股发行进入真空期，投资者在一级市场的注意力重新回到主板市场上来，从而使得主板打新资金容量有所扩大。

值得一提的是，尽管发行价高达60元，洋河股份此次网下发行仍然得到机构的热烈追捧。网下配售结果显示，洋河股份的网下有效配售对象超过400家，机构合计动用资金超过千亿，创出IPO重启以来单只中小板新股的最高。不仅如此，洋河股份此次网下中签率远低于网上，这种网上网下中签率“倒挂”的现象在中小板也较为罕见。

■监管速递

北京保监局跟踪监督商业车险费率浮动工作

记者从北京保监局获悉，为切实保护广大被保险人合法权益，北京保监局对商业车险费率浮动工作全程跟踪监督。

北京保监局认为，商业车险费率浮动使机动车辆风险和费率匹配，有利于提高机动车驾驶人的安全意识和文明意识，营造首都和谐畅通的交通环境；有利于解决出不出事故、事故多少与保费无关的不公平问题；有利于促进保险公司提高管理水平和服务质量，为广大被保险人提供更好的保险服务；有利于积累地区保险数据，为机动车保险科学合理定价提供依据。

在研究制定《方案》过程中，北京保监局强调，北京市商业车险费率浮动方案必须建立在数据尽可能全面，测算准确的基础上，不得以费率浮动为名而变相涨价。方案公布后，北京保监局高度重视社会各界的意见建议，要求行业协会组织有关专家，认真研究并吸收合理的意见建议，对不能采纳的意见要做好解释工作，尽最大努力使方案公平合理。北京保监局再次提示广大机动车被保险人，尽快登录北京保险行业协会网站查询自己爱车的理赔情况，维护好自己的合法权益。（卢晓平）

深圳保监局整顿兼业代理

深圳保监局针对辖区内保险兼业代理许可证及代理关系管理混乱、统计数据不真实等问题，通过“四个着力”进行全面清理整顿。一是着力加强兼业代理许可证的集中清理整顿。共依法注销2085家逾期未换证机构的兼业代理资格并通过媒体进行公告。二是着力加强保险公司管控责任。要求保险公司重新申报兼业代理关系，对不再发生业务的兼业代理机构终止代理关系等。三是着力加强行业自律。四是着力加强监管基础建设。通过集中清理整顿，深圳保险兼业代理市场秩序趋向好转，公平有序、合理竞争的市场环境正在逐步形成。（黄蕾）

上海开展短意险暗访检查

按照保监会开展短期意外伤害保险业务现场检查的要求，上海保监局日前组织了两个检查小组对上海市内部分长途汽车客运站点、航运码头、旅游景点经营短期意外险市场秩序进行了暗访检查。检查发现了部分长途汽车客运站点及五家保险公司存在销售点未与保险公司系统实时联网出单、保险凭证上未列明投保人及被保险人姓名和证件号码等问题。上海保监局已两次专题研究并召集相关保险公司专题会议，明确提出整改要求，确保了国庆期间短意险市场的平稳运行。（黄蕾）

上海交通大学海外教育学院
国际总裁班（EMBA课程）
第16期 12月12日开学典礼
• 课程设置 •
竖穿三际 横贯中西

文礼方略	企业战略	人力资源方略	组织行为学
公司财税方略	营销方略	风险投资与资本运作方略	公司治理方略
户外军事拓展	品牌方略	经济全球化	全面管理沙盘模拟

• 高端讲座 •
• 孙子兵法与东方谋略
• 跟毛泽东学红色领导
• 儒、法、道、墨中国古典智慧精要
• 佛学精要
• 主要师资 •
Prof.Daniel Ondrack 吕 巍教授 赵力华教授 梁定邦博士 于 丹教授
Prof.Richard C.Powers 华 民教授 邵降图先生 余世维博士 吾颖华教授
谢家琳 教授 孟宪忠教授 金岩石博士 余明阳教授 徐光兴教授
上海交通大学海外教育学院
电话：021-62838755 52580982 王老师
电子邮箱：whaiwei@sjtu-oec.com
传真：021-52580899
联系地址：上海市华山路1954号（徐家汇）
上海交通大学浩然高科技大厦9楼

■市场动态

广东前三季度保费收入增速由负转正

据广东保监局昨日披露的数据，2009年1-9月，广东全省实现保费收入939.3亿元，同比增长1.7%。若除深圳以外，广东地区实现保费收入738.0亿元，同比增长0.3%。

今年一季度，广东（不含深圳，下同）实现保费收入同比下降2.3%，为2000年以来广东保费增速首次出现的季度负增长，而上半年更是同比下降4.3%。对于前三季度保费增长速度由负转正，广东保监局表示，随着宏观经济的持续好转，近几个月特别是9月份以来，广东保险业务增长加快，拉动了全省保险业务增速由负转正，尤其是9月当月保费收入同比增长45.9%。（刘雨峰）

青海扩大农牧区保险覆盖面

近日，青海保监局通过组织召开各保险机构负责人座谈会，就扩大农牧区保险覆盖面明确了三项措施。一是通过调研，摸清农牧区生产生活面临的风险点及对保险的需求，保险机构开发适销对路的保险产品，并保证保费低廉、保障适度、农牧民欢迎。二是保险机构要积极进行销售模式创新，努力降低营销成本。探索通过政府对农牧区的服务机构，并通过邀请退休教师、村干部等影响力大、号召力强的农牧民作为保险特约联络员，协助开展农牧区保险服务。三是要加强农牧区保险网点建设及管理，建立覆盖农牧区乡镇的服务网络，同时着力构建一支了解农牧民保险需求、诚信度高，能够被农牧民信任和接纳的农牧区保险营销队伍。（黄蕾）

今日发行800亿央行票据

本周三个月央行票据发行量继续维持高位，为800亿元。

央行今日在公开市场发行800亿元三个月央票，比上周略下调了100亿元。本期央行票据以贴现方式发行，向全部公开市场业务一级交易商进行价格招标；缴款日为2009年10月30日，起息日为2009年10月30日，到期日为2010年1月29日。（丰和）

积成电子新纶科技过会

证监会发行部昨日公告，根据发审委第115次会议结果，积成电子股份有限公司和深圳市新纶科技股份有限公司的首发申请均获通过，两公司均拟在深交所上市。

预披露材料显示，积成电子主营电力自动化产品，本次拟公开发行2200万股，发行后总股本8600万股，募集资金拟用于数字化变电站自动化系统产业化等3个项目，合计投资额1.45亿元。新纶科技是国内防静电、洁净室行业的龙头企业，本次拟公开发行不超过1900万股，发行后总股本不超过7320万股，募集资金拟用于新纶科技整体运营系统平台建设等3个项目，总计投资额2.16亿元。今年上半年和去年，公司实现归属母公司股东的净利润分别为1714万元和3105万元，基本每股收益分别是0.32元和0.57元。（吴正懿）

中国建筑解禁有望保持平稳

今日，中国建筑网下向询价对象配售的60亿股将解禁上市交易，为近期市场袭来的“解禁洪峰”再添压力。对于机构是否会在解禁后集中抛售，市场人士指出，目前建筑工程和房地产行业景气度较高，以及中国建筑近期利好频频，将有助于提振机构持股信心。

昨日刚刚公布的三季报显示，中国建筑各项业绩指标创出新高，也使市场维持了对其业绩向好的乐观预期。招商证券分析师王小勇预测，中国建筑2009-2011年净利润为53亿元、83亿元和123亿元，同比增长分别为92%、57%、48%，摊薄后基本每股收益为0.18元、0.28元、0.41元，业绩将维持较快的增长态势。（徐玉海）

中登深圳开通企业债跨市场转托管电子申报通道

中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司发布通知称，为提高业务运作效率，方便投资者办理企业债跨市场转托管，自11月9日起，将在原书面申办的基础上，开通企业债跨市场转托管业务的电子申报通道。各证券公司等单位可通过该通道申报投资者企业债转出深圳市场的转托管登记数据，并通过该通道接收申报结果反馈数据。（王丽娜）

财政部公布国债现货交易量排名

昨日，财政部公布了今年前三个季度记账式国债承销团成员国债现货交易量的排名情况，交通银行和中信建投证券分获银行类和非银行类成员的首名，建设银行成为商业银行柜台零售市场现货交易量最大的机构。

杭州银行和汇丰银行列银行类成员交易量排名第二和第三位，国泰君安证券和中信证券是非银行类成员交易量排名第二和第三的机构。（秦媛娜）

本栏编辑 朱绍勇 孙忠