

News

青岛证监局  
组织公司  
治理经验交流会

◎记者 刘海民 ○编辑 朱绍勇

围绕抓规范、促监管,切实提高拟上市公司治理水平,青岛证监局近日组织召开会议。青岛啤酒(主板)、青岛软控(中小板)和特锐德(创业板)3家上市公司分别介绍了各自在公司治理、规范运作、提高上市公司质量以及上市体会等方面的成功经验。青岛证监局副局长殷建华就认真贯彻落实中国证监会部署,提高公司治理水平提出要求。辖区综合监管体系的成员单位,青岛市发改委、金融办、四家各区(市)发改局等部门的负责同志以及11家拟上市公司的董事长和董秘等人员参加了会议。

殷建华要求辖内有关公司从公司发展的战略角度,高度重视公司治理工作。通过理顺股权关系、完善“三会一层”公司管理架构、健全包括独立董事、各专门委员会特别是审计委员会在内的公司体系部门来提高公司治理水平。公司高级管理人员要进一步提高合法经营、规范运作的意识和水平。虽然各公司尚未成为上市公司,但是都已经完成了改制,都正在经历并接受保荐机构的辅导,大部分的公司高级管理人员参加了保荐机构组织的相关考试,因此初步具备了较好的法人治理结构和较规范的经营意识,都对资本市场的法律法规以及证券交易所的上市交易规则有了一定的了解,希望借助这一次的经验交流会,加一把火,促一下劲,推一把力。

培训会上,青岛啤酒、青岛软控和特锐德3家公司分别介绍了各自公司治理方面的经验。青岛啤酒介绍了完善的公司治理结构如何帮助公司提高董事会的决策水平和管理层规范运作能力,并促进公司通过并购重组做大做强。青岛软控介绍了公司独具人文特色的“软控基本法”,其中如何选拔公司接班人的规定以及重点岗位“背靠背”反映问题机制引起了参会人员的浓厚兴趣。特锐德刚刚在创业板成功上市,其董事长关于公司上市过程的经验和体会掀起了会议高潮。

# 对冲小盘新股疯涨 下周发行节奏提速

下周将有6只中小板新股上网发行,是本周发行数量的两倍

◎记者 钱满集 ○编辑 朱绍勇

正当中小板指数再度逼近年内新高之时,新股发行也在悄然提速。统计显示,下周将有6只中小板新股上网发行,是本周发行数量的两倍,业内人士认为,突然增加的供给有助于平抑市场炒作中小市值股票的过热情绪。

## 创业板、中小板新股疯涨

三只中小板新股三泰电子、日海通讯、雅致股份昨日上市,首日表现惊人。尽管大盘低开走弱,但三只新股却并未受到影响,开盘平均涨幅高达87.54%。在大盘随后震荡下挫的过程中,新股更持续逆市上冲,成为资金“避风港”。

截至收盘,三泰电子以66.00元报收,较28.60元的发行价涨幅达130.77%,创今年中小板新股首日涨幅最高纪录。而日海通讯和雅致股份分别以53.3元和31.97元报收,首日涨幅也高达114.92%和90.07%。

受创业板抬升估值的作用,近期中小板新股和次新股的表现令人感觉“离谱”。国都证券策略分析师张翔指出,上述新股的疯狂涨幅表现还是在发行市盈率明显偏高的基础之上。新股发行制度改革后,中小板新股的发行市盈率一直震荡走

高。而近期受创业板影响,这一水平更出现明显提升。昨日上市的三只新股平均发行市盈率达到51倍,其中日海通讯的发行市盈率高达74.22倍,甚至超越了创业板的平均发行市盈率。在高估值发行后,首日股价竟然还实现翻番,市场情绪显然过激了。”

正如张翔所言,目前,创业板和中小板正在“你追我赶”地抬升着彼此的估值水平。昨日创业板也出现大面积上涨行情,除神州泰岳外全线收红,莱美药业等6只品种10%涨停,一半以上品种涨幅超过5%。

## 新股发行节奏提速

什么原因令资金炒作中小盘股的热情不减?张翔认为,本轮经济复苏主要是由政府投资主导,民间资金没有太多出路,在证券市场收益率较高的情况下,民间资本流入资本市场的动力很大,令市场流动性总体宽松。而目前大盘股还存在一些政策不明朗因素影响,因而中小盘股更容易吸引资金炒作。

渤海证券策略分析师周喜则认为,临近年底,受企业年终结算、银行放款减少等因素影响,活跃资金规模减小。而大盘股的上涨往往需要更大的资金量支持,因而近期活跃资金主要的做多阵地只能选择市



尤霏霏 制图

值较小的品种。

但中小市值品种的爆炒行情恐怕不能持续,投资者必须警惕风险。”张翔指出,目前小盘股估值超越大盘股的幅度已经达到历史高位。据他测算,截止11月23日,代表小盘股的中证500成份股的平均估值水平是沪深300成份股的3.2倍,而历史上另一个中小盘股遭到疯狂炒作的阶段,即“5·30”之前,这一比值也仅2.5倍。管理层很可能通过加大供给来平抑这种市场情绪。”

事实上,新股发行节奏已经出现提速。在本周三只新股申购之后,下周一、三、五都有新股上网发行,其中包括大盘股中国重工和6只中小板新股。“周内连续发三批,这样的频率此前是很少的。”张翔指出。

此外,创业板自首批28只股票上市后一直没有新鲜血液注入,统计显示,目前IPO审核通过但尚未发行的创业板公司有13家,预计募资总额和为24.5亿元。张翔认为,这部分创业板很可能在年内发行。

# 最牛阳光私募跑赢王亚伟

◎记者 杨晶 ○编辑 朱绍勇

2009年已临近年末,在最牛基金翻番之际,因灵活操作风格而常常在各类行情中跑出黑马的私募团队又有怎样的业绩?据朝阳永续的统计,截至11月27日,最牛阳光私募新价值2期收益率156.8%,跑赢同期王亚伟掌管的最牛基金。同时在私募风云榜单上,部分个人私募甚至从今年3月以来收益增长了4.9倍。

自今年以来截至11月27日,上证综指累计上涨70%。据朝阳永续统计,在2009年前成立的87只非结构

化阳光私募中有12.6%跑赢了大盘。同时好买基金提供数据显示,股票型开放式基金中20.7%跑赢了大盘,混合型基金中11.6%跑赢了大盘。

阳光私募中有6只产品取得了良好的业绩,收益实现翻番,有的跑赢了同期最牛基金。曾在2008年股灾中重挫的激进派代表,新价值成为今年以来截至目前的最大赢家。由粤财信托发行、新价值担任投资顾问的新价值2期,成为今年前11个月非结构化私募产品的收益率冠军,累计收益率达到了156.8%,另一只产品新价值1期同期的收益率也

高达127.4%,均明显超过了同期最牛基金华夏大盘精选的收益率104.5%。

券商系激进投资典型代表之一,东方证券担任投资顾问的阳光私募海洋之星1号也迎来不非业绩,累计收益率136.1%。此外,收益率翻番的还有淡水泉2008、淡水泉成长一期、新价值3期。

但同时不同私募业绩分化特征也十分明显。朝阳永续的数据显示,年内收益率在八成以上的非结构化阳光私募占到26.4%,另有三成产品收益率在30%以下,其中6只私募收

益率不足10%。

值得注意的是,比最牛阳光私募还牛,今年以来最大的黑马可能真正来自部分个人投资者和非阳光私募群体。来自朝阳永续私募风云榜数据显示,可同时投资期货、A股市场的大道期货,自今年3月以来累计收益率493.9%。据知情人士透露,这位个人私募主要在期货市场上有所斩获。仅投资A股市场的润金基金,近9个月来收益率283.8%。此外,轮回基金、一德基金、博江基金、宝基金、孤胆英雄基金等收益率都在200%以上。

市场动态

监管速递

## 中国重工调价区间敲定

中国船舶重工股份有限公司首次公开发行A股价格区间今日敲定,本次网下向配售对象累计投标询价的询价区间为6.15元/股-7.38元/股。

按照2008年扣除非经常性损益前后孰低的净利润及本次发行后总股本计算,此价格区间对应的市盈率区间为35.11倍至42.14倍。中国重工网下配售日期为12月4日及12月7日,网上申购为12月7日。

据了解,本次定价区间上限7.38元/股为此前投资价值分析报告估值区间上限7.58元/股折扣2.64%,体现了中国重工为本次参与首次公开发行的投资者预留了一定的获利空间。报告作出公司2010年归属于母公司所有者的净利润17.67亿元、全面摊薄后每股收益0.266元/股的预测,本次发行定价区间对应的市盈率区间为23.12倍至27.74倍。

中国重工本次发行采用网下向询价对象询价配售和网上资金申购定价相结合的方式,发行数量不超过19.95亿股。其中,网下配售不超过8.9775亿股,约占本次发行数量的45%(回拨机制启动前);其余部分向网上发行,为10.9725亿股,约占本次发行数量的55%(回拨机制启动前)。

从发行公告披露的信息来看,参与报价的配售对象共计380家,价格区间6.15元/股-7.38元/股对应入围配售对象273家,入围比例高达72%,入围申购量399.4亿股,相当于网下初始发行规模的44.5倍。考虑到累计投标询价阶段申购量将有所放大,预计本次发行将获得网下机构的追捧。

分析人士指出,中国重工作为中船重工集团的上市旗舰,未来将有可能获得控股股东优质资产的注入,业绩得到进一步提升。中船重工集团是我国规模最大的造修船及船舶装备制造集团之一,也是我国最大的海军装备制造集团,拥有我国最大的造、修船基地和雄厚的科技开发力量,在舰载武器装备关键技术、舰船及船舶装备技术方面拥有大量高质量科技成

果和自主核心技术。中船重工集团连续五年获央企经营业绩考核A级,2008年位列央企考核第四名,在十大军工集团中排名第一。中船重工集团2008年底资产总计达2,221.03亿元,归属于母公司所有者权益合计355.59亿元,2008年实现营业收入1,034.83亿元,实现归属于母公司所有者的净利润45.78亿元。

(贺建业 徐玉海 潘琦)

## 国投瑞银创新动力基金 今年二度分红

国投瑞银基金公司4日公告称,旗下国投瑞银创新动力股票基金将实施今年第二次分红,每10份基金份额拟派发红利人民币2.00元,权益登记日和除息日为12月9日,红利发放日为12月11日。

Wind数据显示,截至12月2日,该基金今年以来收益率已实现88.27%,最近三年的收益率达141.24%,在可比的股票型基金中位居前1/5。因此,该基金日前获2009年度金算盘奖。

谈及对未来市场看法,国投瑞银创新动力基金经理徐炜哲昨日表示,A股市场震荡上行仍是主基调,跨年度行情值得期待。未来一段时间内,个股选择将成为决定基金表现的重要因素,因此必须加大自下而上的个股选择,在医药、能源、消费等板块发掘个股。

(黄金滔 安仲文)

## 慕再继续加大在华投资

慕黑再保险集团董事Joachim Wenning近日接受记者采访时表示,将加大对中国的投资。

慕再年保费收入大概在400亿欧元,其中,来自直保的约150亿欧元,另外,财产再保险、人寿再保险、健康再保险贡献的分别约有150亿欧元、65亿欧元、40亿欧元左右。

2009年,慕再人寿再保险在中国的保费收入超过8亿元人民币,市场占有率在外资中遥遥领先,仅次于本土同行中再。Wenning说,他

们已经协助一些中国大型保险公司开发了英式分红险、长期护理险等新型险种,并成为这些公司的“明星”热卖产品。

由于金融危机导致再保业务需求激增,自2008年9月起,通过财务再保的模式,瑞再已为亚洲多家寿险公司释放了共计超过7.5亿美元的资本金,而这种资本金释放需求还在不断增长。虽然目前还没有为中国公司提供财务再保,但当中国保险市场发展日趋成熟时,市场需求就会紧跟而来。”Wenning说。(黄蕾)

## 巴黎春天15日香港上市 净募资额可达17.35亿港元

总部设在厦门的高端百货品牌巴黎春天昨日发布了招股说明书,如果进展顺利,这家公司预计12月15日在香港联交所上市交易。截至2009年6月,巴黎春天的销售收入为3.589亿元,实现净利润1.21亿元,分别同比增长1.4%和29.4%。

记者了解到,在经历了2007年上市受挫、2008年9月未能如期上市等多次波折后,今年11月24日,巴黎春天百货如愿通过了港交所的上市聆讯。

资料显示,成立于1996年的巴黎春天百货,其大股东为著名服装品牌宝姿(国际)集团大股东陈启泰及陈汉杰兄弟,陈氏兄弟持有该公司71.56%的股权,陈氏家族其他成员还持有14%股权。按招股说明书的内容,巴黎春天百货此次IPO将发行15亿股,正式招股价区间定为1.65港元~2港元,最多集资30亿港元。

巴黎春天还披露了此次IPO具体的募集资金计划,按中间价1.825港元计算,本次IPO净募资额(扣除相关费用)可达17.35亿港元,其中41%将用于开设新店、升级现有商店及收购百货店所在物业,28%将用于行业内并购,21%将用于西安项目第二阶段的发展和建筑成本。如果未行使超额配股权,上市后陈启泰家族持股比例将被稀释至43.09%。

(彭飞)

## 央行连续8周净回笼资金

本周,央行从公开市场再度净回笼220亿元资金,连续8周从市场回收资金。

昨天,央行在公开市场回笼了1000亿元资金,其中发行700亿元三个月央行票据,同时继续对91天回购品种进行了正回购操作,正回购量为300亿元。本周,央行共计回笼1570亿元,对冲到期释放的流动性后,净回笼资金220亿元,从上周增加200亿元。

昨天,三个月央票和91天正回购的收益率分别为1.328%和1.33%,与上周持平。

(丰和)

## 广东证监局公布 第七批证券机构黑名单

随着打非工作力度的深入,广东证监局根据投资者投诉举报的情况,公布了辖区第七批35家不具有合法证券经营业务资质的机构名单。截至目前,该局合计公布了287家经有关部门查处、取缔的非法证券经营机构、非法证券网站和不具有合法证券经营业务资质的机构名单。

今年以来,广东证监局重拳出击,对非法证券活动进行了持续调查,截止11月30日共现场摸查涉非机构205家次,对2家机构涉嫌非法证券投资咨询业务案进行非正式调查,分别向公安部门和有关地方政府移送非法证券活动线索149宗、12宗,与公安等部门召开打非案情分析会6次,联合公安部门现场执法5家次,向公安部门出具非法证券活动认定意见35份。据不完全统计,广州、东莞等地公安部门今年以来共立非法证券案件近50宗,已破案21宗,抓捕犯罪嫌疑人80多人,涉案金额超过4000万元。其中,对5家非法证券经营机构分别以诈骗罪、合同诈骗罪侦办。同时,广东证监局提醒广大投资者,应牢固树立法治意识和风险防范意识,在接受有关机构提供的证券服务之前,应了解有关证券法律法规的规定,并应该核实该机构是否

## 央行试推网银互联平台 首批银行先行试水

◎记者 苗燕 ○编辑 陈羽

央行支付结算司司长欧阳卫民昨天在出席“网上银行调查报告”发布会时透露,央行目前正在筹备推行网银互联平台,这一平台将在明年6月份前建立起来。届时,网银用户登录任何一家银行的网站,将可以查询到在其他银行的银行卡信息,这将大大便利网银客户。据了解,在该平台建成后,有望实现跨行转账实时到账。

据相关人士介绍,目前包括深发展、光大等5—6家银行在内的首批试点银行,已经开始试水。一家试点银行的人士透露,在网银互联平台建成初期,暂时不会收费。

中国金融认证中心(CFCA)3日发布的一份《2009年中国网上银行调查报告》显示,2009年,全国城镇人口中,个人网银用户比例为20.9%,比2008年增长了2%。网银正进一步渗透到各类人群中。

欧阳卫民表示,由于支付数据具有实时性、准确性和全面性,对经济的反应灵敏,每天的交易量、交易比数都能反映国民经济的交易规模和交易的活跃度,因此建议将部分支付指标纳入我国的经济指标统计体系。

而作为网络支付的重要环节,阿里巴巴等第三方支付组织从中发挥了巨大的作用。但新兴支付手段的大量沉淀资金带来一定的风险,也增大了洗钱、套现、赌博、欺诈等非法活动的风险。今年4月份,央行下发通知,要求从事支付清算业务的非金融机构,须在2009年7月31日之前按要求进行登记。欧阳卫民表示,如果能够对这些机构发许可证,使其成为规范的支付组织,将对网银发展有更大的促进作用。

## 沪银行看多下阶段 经济发展趋势

◎记者 邹靓 ○编辑 陈羽

12月3日,上海银监局发布2009年第三季度宏观形势与银行业运行状况调查问卷结果显示,银行对年内下阶段经济发展趋势的评价重心已完全转向“向好”;半数银行认为,当前上海的经济发展已走出低谷,下阶段将缓慢回升。

在对宏观经济形势的判断中,银行对经济增长的信心以及对调控政策效果的认同程度连续两个季度回升,其中,第三季度半数以上的银行认为上海与全国经济增长“适度”。银行普遍认为,今年以来的各项货币政策中,调控效果最明显的措施是窗口指导,其次是发行央行票据。

本次问卷反应,银行年内首度认为“业务规模增速压力”缓解,有更多的银行认为下阶段上海房地产信贷市场走势将“趋缓”。而银行业当前面临的三大主要风险,仍是信用风险、市场风险和政策风险。