

国寿A股发行价上限定为18.88元

较H股股价有较大折扣,机构申购热情高涨

□本报记者 卢晓平 谢晓冬

经过为期4天向国内投资机构的路演询价,中国人寿今日公布了价格区间——18.16元/股至18.88元/股。如按发行价上限计算,中国人寿将筹资283.2亿元。按计划,中国人寿将于12月25日进行A股IPO的网上路演,12月25日至26日网下配售,12月26日进行网上申购,最终的发行价格将于12月28日公告。

据悉,本次发行规模为不超过15亿股。其中,战略配售不超过6.0亿股,约占本次发行数量的40%;网下配售回拨前不超过3.375亿股,约占本次发行数量的22.5%;其余部分为网上发行,回拨前约为5.625亿股,占本次发行数量的37.5%。投资者网上申购须以18.88元/股的价格申报,申购代码为“780628”。

8家保险机构悉数参与

据国寿披露显示,在上周为期四天的初步询价阶段,共有131家机构提交了有效报价,并因此有资格参与今后两天的网下申购。

分类统计,共计42家证券公司,41家基金管理公司,14家信托投资公司,19家财务公司,6家QFII,8家保险机构投资者。与此对照,在中国证券业协会备案的询价对象共有56家证券公司,51家基金管理公司,17家信托公司,25家财务公司,9家保险机构投资者和23家QFII。这意味着,大多数具有资格的各类投资机构参与了此次中国人寿的股票申购。

值得一提的是,除了中国人寿资产管理有限公司因与发行人存在关联关系未能参与发行外,在中国证券业协会有询价资格的8家保险机构投资者全部参与了此次初步询价,并有资格参与申购。

“我们申购国寿,不仅从投资价值来看,更是因为我们是同行,知道保险股票的内涵价值意义。而且,相互持股,为我们在新的环境下实现新的合作定价基础”。一位不愿意透露姓名的保险资产管理公司的专业人士表示。

专家认为,同行企业之间相互购买股票,在国有大企业等其他机构之间是经常可以看见的。从综合经营发展趋势和增强保险行业本身的抗风险能力而言,是种发展

的必然趋势。

机构多以上限报价

而上周为期四天的路演询价过程,也透露出了机构的热烈响应程度。据介绍,国寿推介团队共分两路集中拜访了上海、深圳、广州、北京四地近二百家机构。

尽管询价期间受到了机构的疯狂追捧,但国寿发行价最终敲定为18.16到18.88元之间,跟其目前港股股价拉开了较大距离。一家基金公司的投资经理告诉记者,由于香港股市资金的热捧,国寿H股股价出现了短时间内飙升的情况。如果按照常规的投资银行做法,对上周五24.35港元的收盘价打个九折,A股的发行价格应该在22元左右。而国寿将其定在18-19元之间,显然是考虑到了更多的因素。

记者就此采访了多位参与申购的机构,均表示上述价格区间比较合理,并表示将以上限进行申购。

一家信托公司的行业分析师认为,国寿最终选择了这个价格区间,是考虑了多方面的投资者的利益和市场客观情况,显示出公司高超的水准和对投资者负责的精神。他注意到,国寿给出的定价区间上只相差0.7元,显示出公司希望投资者能在相对集中价格上投标,提高中签的投资收益水平。

市场人士看好上市后表现

按照现在新股被热捧的劲头,有业界人士预测,如果保险第一股中国人寿的发行价格定在18.88元,那么,上市当天国寿A股上市股价有望一步超越H股,站在25元上方。

很长时间以来,同时在两地上市的公司,H股走势往往会钳制相应A股走势。但自从北辰实业上市后,两地股价关系已经从相互钳制转化为相互促进。北辰实业A股上市当天,在香港股票市场的价格是2.39港币,但A股市场开盘当天收在3.63元。在后面的日子里,A股走势如虹,最高上摸到9.17元。在A股的带动下,H股也上升到3.5港币。目前这样的态势正在延续,刚上市的大唐发电继续上演着这一幕。大唐发电A股当天高开高走,收于11.41元。大唐发电H股受A股影响,盘中曾经一度涨到8.19港币,涨幅超过10%。



中国人寿股票发行采用特别流程

□本报记者 王璐

经中国人寿保险股份有限公司和保荐人(中金公司和银河证券)书面申请,上海证券交易所日前同意“中国人寿”的发行采用缩短一个交易日的特别流程。

为保障“中国人寿”顺利发行,上证所要求各证券公司

营业部做好投资者申购宣传、指导工作,并专门就此事向会员单位发布相关通知。通知称,“中国人寿”上网发行资金申购的时间缩短一个交易日。12月27日(T+1日),发行人确定战略配售数量、网上网下回拨数量和网上发行数量的工作程序复杂,新股配号数据的生成工作将有所延迟,上证所当日清算数据发送工作也将延迟。

成网上申购验资和配号工作。会员单位应保证申购资金于12月27日(T+1日)16:00之前到账。由于发行人确定战略配售数量、网上网下回拨数量和网上发行数量的工作程序复杂,新股配号数据的生成工作将有所延迟,上证所当日清算数据发送工作也将延迟。

■记者观察

国寿:与全球第一大新兴市场共荣

□本报记者 卢晓平 谢晓冬

历经上周为期四天的询价程序后,国寿发行价格区间今日正式对外亮相。从纽约、香港到回归内地,三年再见IPO,国寿已从3.625港币变为18.16-18.88元人民币。

而就在国寿启动发行上市程序的同时,上周三沪深股市总市值首度突破8万亿元大关,一跃成为全球第一大新兴市场。业内人士称,国寿此时回归,与内地资本市场的兴旺发展可谓相得益彰。

作为已经实现在海外两地上市的企业,中国人寿A股上市的想法早在3年前海外

IPO时就已酝酿,但当时低迷的A股市场令中国人寿不得不暂时放弃。而当时国寿在香港的最初股价仅为3.625港币。就在人们已经习惯于以3万亿元市值描述内地资本市场规模大小时,经过一年多的股权分置改革,内地资本市场焕然一新,发生了天翻地覆的制度性变革和革命。

市场资深人士李振宇提醒说,透过现象看本质。在主流通时代,内地资本市场不断与国际接轨,迅速崛起为世界第一大新兴市场。市场已经进入良性发展轨道,市场的承载力在不断提升,这为大蓝筹的回归奠定了坚实基础。

市场不断成熟的一个最显著的变化是机构投资者的逐步成熟。投资基金、证券公司、QFII等机构投资者在前两天的国寿询价期间,与国寿管理层详尽的问答使国寿的投资价值为市场所认知。

当然,作为全球第一大新兴市场,内地资本市场要跻身一流的国际资本市场还有很长一段路要走。但可以预见,在国寿高调落地内地资本市场——全球第一大新兴市场之后,还将陆续有更多的蓝筹企业从海外市场扬帆起航,落户内地资本市场,并将推动其成为全球具有举足轻重影响力的市场。

■新股发行动态

| 名称 | 发行总量(万股) | 询价日期 | 网下配售日期 | 申购代码 | 网上发行日期 | 发行价格/区间(元) | 网上发行量(万股) |
|------|-----------|------------|------------|--------|--------|-------------|-----------|
| 广博股份 | 4800 | 12月18日-20日 | 12月22日、25日 | 002103 | 12月25日 | 6.60 | 3840 |
| 恒宝股份 | 2880 | 12月18日-20日 | 12月22日、25日 | 002104 | 12月25日 | 8.43 | 2304 |
| 中国人寿 | 不超过150000 | 12月19日-22日 | 12月25日、26日 | 780628 | 12月26日 | 18.16-18.88 | 约为56250 |
| 信隆实业 | 6800 | 12月20日-22日 | 12月25日 | 002105 | 12月25日 | 3.40 | 5440 |
| 莱宝高科 | 4880 | 12月20日-21日 | 12月25日 | 002106 | 12月25日 | 20.00 | 3904 |

中小企业板上市公司明日满百

□本报记者 黄金滔

海翔药业、天康生物将于明日在中小企业板上市。至此,中小企业板上市公司数量增至100家,其中全流通上市新股达到50家。

海翔药业发行价为11.56元/股,对应的市盈率为25.13倍,共发行2700万股,其中首次上网定价公开发行的2160万股将于12月26日上市交易,证券代码为“002099”。天康生物的发行价为10.86元/股,对应的市盈率为25.30倍,共发行1600万股,其中首次上网定价公开发行的1280万股将于12月26日上市交易,证券代码为“002100”。

深交所中小企业板自2004年6月25日正式启动,12月26日,挂牌上市公司数量将达到100家,其中新老划断之后上市公司达到50家。今年恢复IPO以来,中小企业板发行上市速度明显加快,有力地支持了中小企业快速发展、做强做大,促进了各地经济的发展和竞争优势的提升。目前,中小企业板运行平稳,已初步树立“诚信之板”的良好形象,市场交易活跃。

截至12月26日,中小企业板100家公司的发行规模集中在2000-4000万股,平均发行规模约为3400万股。发行规模最小的公司思源电气为1340万股,最大的公司中泰化学为1亿股。中小企业板100家公司的平均发行市盈率约为16.5倍,今年以来按月统计平均

发行市盈率呈现逐步走高的趋势,显示出市场对中小企业IPO股票的投资需求进一步加大。中小企业100家公司的发行融资额以1-4亿元为主,平均融资额约为2.8亿元。IPO募集资金最低的瑞泰科技为9045万元,最高的太阳纸业为12.53亿元。中小企业这100家公司的行业分布集中在制造业,尤其是集中于机械仪器仪表、塑料化工、金属非金属、纺织服装、电子五个领域,涵盖高技术以及传统产业,较多公司在各自行业细分领域具有优势。

截至12月26日,共有19个省(市、自治区)有企业在中小企业板上市。还有黑龙江、吉林、天津、内蒙古、山西、宁夏、青海、甘肃、陕西、广西、海南、西藏等12个省(市、自治区)没有中小企业板上市公司。中小企业这100家上市公司从地区分布来看,浙江、广东、江苏、山东最为集中,分别占24%、17%、16%和9%,四省合计占56%。

两年多来,中小企业板的盈利能力、成长性和分红比例保持领先,并表现出高股价、高市盈率和高换手率的“三高”特征。中小企业板主营业务收入近三年平均增长35.5%,净利润平均保持了15.8%的增长速度。中小企业板在发行价格、融资成本、市盈率、市场活跃度以及品牌宣传等方面的优势,使其在吸引资金和优质上市资源方面显示出较强的竞争实力。

56047份机场认沽权证行权

□本报记者 叶展

白云机场今日公告,截至2006年12月22日,共计56047份“机场JTP1”认沽权证成功行权,56047股“白云机场”股票从成功行权的认沽权证持有人账户转移至“机场JTP1”认沽权证创设人

账户,“白云机场”总股本在行权前后没有变化。

机场JTP1认沽权证的行权期限为2006年3月23日至2006年12月22日期间的任何交易日。行权终止日尚未行权的“机场JTP1”认沽权证将予以注销,不再具有任何价值。

宝盈策略增长基金即将发行

□本报记者 唐雪来

宝盈基金管理有限公司旗下第五只基金——宝盈策略增长股票证券投资基金已获得中国证监会批准,将于12月26日起在中国农业银行、中国建设银行及兴业证券等各大券商公开募集。

该基金投资对象主要是投资价值较高的上市公司股票以及债券、权证和证监会允许基金投资的其他金融工具。基金资产的股票投资比例变动范围为60%~

95%,债券投资比例的变动范围为0~35%;现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

该基金通过综合运用多种投资策略优选出投资价值较高的股票构建投资组合,包括主题投资策略、价值成长策略和反转策略,三种投资策略的投资权重大致平均分配。基金管理人根据经济形势、经济政策、股市结构、股市政策等方面因素对各投资策略的投资权重进行适当微调。

汇添富优势精选暂停大额申购

□本报记者 施俊

12月25日起,汇添富优势精选基金暂停金额在人民币100万元(不含100万元)以上的申购和转入业务,且单个基金账户对该基金的单日累计申购或转入金额不得超过100万元。

据记者了解,汇添富优势精选基金大比例持有的部分未股改的优质股票近期即将复牌,而这可能会对该基金的净值产生正面影响,汇添富优势精选基金暂停大额申购和转入业务的举措也意在保护基金持有人利益。

深沪证交所足球联谊赛在深圳举行

□本报记者 黄金滔

以“科学发展 携手共赢”为主题的深沪证券交易所“交易所杯”足球联谊赛23日下午在深圳举行。本次活动是深沪证券交易所迎来中国证券市场良好发展形势和欢庆建所十六周年之际,进一步加强两所之间的交流,增进相互了解和友谊,共同营造奋发向上、积极进取的组织文化氛围,共同努力发展与建设中国资本市场的一次重要活动。

上证所理事长耿亮、深交所理事长陈东征、中国证监会主席助理姚刚、中国证监会前副主席付丰祥、上证所总经理朱从玖、深交所总经理张育军,以及深交所、中国证监会深圳专员办、深交所行政服务公司、深圳证券通信公司、深圳证券信息有限公司、中证结算深圳分公司、中证指数公司的领导、员工及其家属近1000人观看了比赛,整个赛场充满着热烈、和谐、团结、进取的气氛。

朱从玖:全球交易所竞争日趋激烈



□本报记者 罗小军

上海证券交易所总经理朱从玖在昨日下午在北大光华管理学院校友年会上指出,交易所是一个全球性的行业,目前这个行业正在经历变革,并处于一个关键阶段,发展既面临着机遇,竞争也越来越激烈。

朱从玖表示,很多人把上海证券交易所当作政府机构或者券商,实际上交易所是一个市场,其基本功能是促进资

本盈余者与短缺者之间达成交易,在此基础上衍生出定价能力和其他职能。

朱从玖说,在一个经济全球化的时代,判断一个交易所是否重要,有三个标准。第一个是交易所的交易能力有多大,这直接体现在市值规模的大小上。纽交所的总市值为16万亿美元,上证所的总市值为6万亿元人民币,加上深圳交易所超过8万亿元人民币;第二个是交易所的效率。交易所的效率一方面体现在对产品的定价能力上,另一方面体现在交易速度上,定价效率体现了市场效率,而速度体现了技术效率。第三个是交易所的吸引力,就是指交易所是一个什么样的市场,主要品种是蓝筹股还是垃圾股,是成熟的市场还是创新的市场,为了保持吸引力,交易所要有持续创新能力,和适当的监管。

朱从玖还指出,目前国际上交易所正在发生革命性变化,对未来有着深远影响。第一是交易所私有化,会员制的交易所正在向公司制的交易所转变;第二是交易所上市,一些交易所正成为以营利为目的的企业;第三是提供越来越多的产品,除了股票之外还有很多债券;第四是并购与联盟,最近纽交所与泛欧交易所的合并引起了举世瞩目,一些交易所之间虽然没有合并,但形成了战略联盟,产品可以互相挂牌。第五是所有的交易所都在投入巨资开发现代化的交易系统,这可以帮助交易所赢得更多的生意和开发更多的品种。

谢平:汇金投资三大行增值近3倍



□本报记者 罗小军

昨天下午,中央汇金公司总经理谢平在北大光华管理学院新年论坛(上海)披露:截至2006年11月30日,汇金持有的工、中、建三行股份市值超过16000亿元,加上减持收回本金、溢价和累计收到的三行分红,共计超过17000亿元。不考虑溢价、分红等因素,所持市值与汇金账面投资成本比较,实现增值近3倍。

谢平指出,汇金模式是中国银行业改

革的大胆尝试,这种模式有三大优势:一是可以使国有股权的出资人明确到位,落实所有者功能;二是可以具体落实出资人对资本的安全性和收益性的责任和职能;三是控股公司模式便于资本运营,有较为灵活的决策机制,更符合市场经济的一般规律。

谢平强调,引进战略投资者的主要目的决不只是为了筹资,更重要的是建立一整套新的市场激励和约束机制。谢平引用了三大上市国有商业银行的业绩来证明汇金模式和引进战略投资者的积极意义。截至2006年6月30日,中国银行、建设银行、工商银行的资本充足率分别为12.40%、13.15%和10.74%;中国银行、建设银行、工商银行的不良贷款比例分别为4.19%和3.51%和4.10%;中国银行、建设银行、工商银行2006年上半年实现的税前利润分别是340.13亿元、328.14亿元和385.85亿元,达到历史同期最好水平。

谢平指出,下一步改革的重点是完善治理结构和推进农业银行改革。深化改革的方向和措施有:突破公司治理结构的局限,理清公司治理的科学理念和实际运作机制;确立商业化理念,真正转变原有的内部治理制度和模式;构建和谐的外部经营环境,加强外部治理;保持国家对大型银行的控股地位,按照市场化原则履行股东权利和义务;抓住有利时机,加快推进国有控股银行公司治理建设,改善经营管理机制。