

保荐制度酝酿变革 “一次一家”或作古

◎本报记者 商文

不久的将来,一名保荐代表人或许可以同时推荐两个甚至多个发行人的证券发行申请。知情人士日前向记者透露,关于保荐代表人“一次一家”的有关限制正在酝酿松绑,保荐制度的运作效率也将随之进一步提高。

目前,保荐代表人实行的是“一次一家”的单一制,中国证监会于2004年12月下发的《关于进一步做好〈证券发行上市保荐制度暂行办法〉实施工作的通知》明确规定,“在保荐代表人具体负责推荐的发行人证券发行前,中国证监会不受理该保

荐人具体负责推荐的其它发行人的证券发行申请。”

某大型证券公司投行人士告诉记者,一般情况下,从正式将发行申请材料上报给证监会,到完成发行,大概需要一个月到几个月不等的期间。在此期间,保荐代表人不能再申报其他发行人的发行申请,进入工作的“停滞期”,从而客观上拉长了发行周期。

“新股发行清淡时,这种‘停滞’带来的影响还不明显。”上述人士表示,“随着新股发行的提速,‘停滞’开始造成一些项目积压在保荐人手中。而上市公司掀起并购重组热潮,再融资项目的增多以及合资、外资券商的进入,

使得这一现象还在加剧。”

多位投行业内人士在接受记者采访时均表示,如果能放开对于保荐代表人“签字权”的限制,可以在一定程度上缓解这一问题。而实际上,从目前业内运作的情况来看,一个保荐代表人往往同时着手开展多家公司证券发行的保荐工作。因此,放开保荐代表人的“签字权”在业务流程上不存在障碍,应该也不会带来更大的道德风险。

实际上,在保荐代表人“签字权”上设限致使保荐制度运作效率降低,仅仅是造成当前保荐代表人炙手可热的原因之一。业内人士指出,保荐代表人数量积累有限,准入门槛过高,导致供求严重失衡,才是其根源所在。

随着《证券发行上市保荐制度暂行办法》(以下简称《暂行办法》)的颁布实施,我国于2004年2月开始正式实行证券发行上市的保荐制度。“其间,国内A股市场经历了长时间的低迷,新股发行曾一度被叫停,包括投行在内的证券行业一片沉寂。”业内人士说,“大量人才的流失和新进人员的锐减造成保荐代表人储备极为有限。市场回暖后,保荐代表人准入门槛又造成扩容速度较为缓慢,供不应求格局日益凸显。”

按照《暂行办法》的规定,个人须具备规定的投资银行业务经历,参加中国证监会认可的保荐代表人胜任能力考试且成绩合格,所任职保荐机

构出具由董事长或者总经理签名的推荐函等六项条件方可申请注册登记为保荐代表人。

“其中,以通过保荐人资格考试这条较难达到。”投行业内人士向记者表示,从首次证券发行上市保荐代表人胜任能力考试的情况来看,通过率不足40%。此后,尽管难度有所降低,但通过率仍然不高。同时,业内人士指出,保荐代表人资格考试的不透明也给通过考试增加了难度。

业内人士呼吁,除了放开对保荐代表人“签字权”的限制,适当降低保荐代表人的准入门槛,使保荐代表人资格考试更加透明才能从根本上改变当前保荐代表人“千金难求”的现状。

广发证券:三季度看好成长股

◎本报记者 袁小可

“三季度,强劲的中报业绩增长以及宏观经济景气周期的继续延伸等基本因素,将支撑市场在结构调整中逐步企稳”。昨日,广发证券在上海举行的2007年中期机构投资者策略论坛上表示,高估值下投资风险与机会共存,投资者的目标应从价值洼地向成长转移,建议重点关注可持续业绩增长的上市公司。

广发证券认为,三季度,特别国债发行和利息税调整可能落实到最终操作层面,央行可能进一步加息, QDII 资金分流压力以及新股发行加速、红筹回归和公司债发行带来的扩容压力可能进一步显现,股指期货政策出台日益临近,这些政策对于股市情绪的影响总体偏空。当前,市场信心已明显受挫,市场换手率、成交额、每日股市新增开户数均处于持续回落过程中,因此,三季度,市场需要逐步消化调控政策偏空因素,重建理性和信心,而这一过程将导致市场继续宽幅震荡,完成结构调整。

针对宏观经济趋势,广发证券表示,下半年,由于投资增速仍然偏高,投资增速仍具进一步反弹动力,同时,通胀已阶段性上升至3%水平,宏观调控存在进一步紧缩压力,固定资产投资增速可能高位回调,但由于消费增长动力仍然强劲,外部环境总体良好,经济高速增长大趋势未变,预期全年经济增长仍将高于10%。

广发基金投资总监朱平提出,中国股市估值全球最贵之一,这意味着高估值下将出现一定风险,即下跌空间大,资源配置可能不合理,但是,由于高估值的必然性,也意味投资风险与投资机会共存,投资者不仅要全程参与,而且投资要从价值洼地向成长转移,成长型股票将更具投资价值。广发证券提醒,三季度投资者需要重点关注市场情绪的企稳过程,在市场调整过程中控制好仓位,优化结构,在市场企稳后,重点关注可持续业绩增长的上市公司。

围绕7月份投资目标选择,广发证券认为五个行业将蕴藏更多机会,即受益于宏观环境的银行业,受益于消费升级大环境的零售业,龙头公司蓄势新一轮增长的通讯设备业,优质资产将整体上市的电力业,以及受益于行业景气度提高的交通运输业,其中,民生银行、友谊股份、中兴通讯、国电电力和中海发展等公司值得重点关注。

半数创新券商半年报亮相

广发证券以净利润31亿元暂列第一

◎本报记者 李剑锋

昨日,广发证券等9家券商的2007半年度数据在银行间市场亮相。至此,22家创新券商中已有11家披露了半年报,这11家公司上半年实现净利润150.69亿元,同比增长约362%。

广发证券上半年实现营业收入59.66亿元,其中手续费收入40.92亿元,自营证券差价收入10.73亿元,证券承销收入3.42亿元,受托投资管理收益9561万元。另外,公司还实现投资收益5.66亿元,净利润达到31.35亿元,在目前已披露半年度数据的券商中排名第一。

长江证券实现营业收入17.16亿元,其中手续费收入11.83亿元,自营证券差价收入4.04亿元,加上投资收益4.88亿元,公司当期净利润11.87亿元。中银国际实现营业收入14.53亿元,其中手续费收入9.77亿元,证券承销收入3.12亿元,净利润5.71亿元。平安证券实现营业收入15.05亿元,其中手续费收入8.04亿元,自营证券差价收入3.49亿元,证券承销收入2.24亿元,公司当期净利润6.69亿元。国都证券、华泰证券、申银万国、西部证券、中金公司等,这11家创新券商上半年总计实现净利润150.69亿元,同比增长约362%,较去年全年水平增长了约92%。与此同时,券商的整体实力也出现显著增长,截至6月末,这11家公司净资产达到374亿



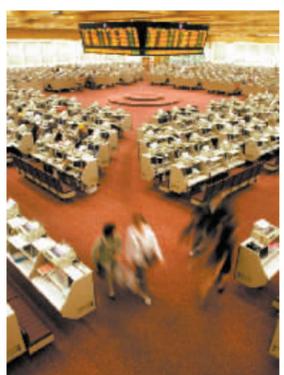
除了上述5家外,目前已披露半年度数据的创新券商还有光大证券、国都证券、华泰证券、申银万国、西部证券、中金公司等。这11家创新券商上半年总计实现净利润150.69亿元,同比增长约362%,较去年全年水平增长了约92%。与此同时,券商的整体实力也出现显著增长,截至6月末,这11家公司净资产达到374亿

元,较去年未增长了68%。2007年上半年,随着证券市场行情的火爆,证券行业经纪业务收入出现了突飞猛进的增长。统计显示,1至6月,沪深市场股票、基金、权证的总成交额约为27.77万亿元,较去年同期增长了476%,为去年全年水平的2.47倍。在这种情况下,券商的股票交易手续费收入和自营证

券差价收入也都出现了爆发式增长,从而为盈利增长打下了坚实的基础。据WIND资讯统计,上述11家创新券商上半年累计实现营业收入295.67亿元,其中手续费收入186.28亿元,自营证券差价收入62.75亿元,分别占比63%和21%,而去年同期,这两项业务占比分别为56%和17%。

沪深300ETF在港挂牌激发跨市场ETF开发热情

内地推出沪深300ETF时间不会太久



◎本报记者 王璐

首只追踪沪深300指数的交易所交易基金(ETF)——标智沪深300中国指数基金,已于昨天在香港联交所挂牌交易,并被列入可以卖空证券名单。该基金7月12日至14日在港发行,首日开盘价为42.45港元,收于当日最高价43.7港元,成交量383.88万手,成交金额1.59亿港元。

据有关人士介绍,目前内地对开发跨市场ETF热度日益高涨,已有数家内地基金公司正在研制跨市场ETF的产品方案,沪深300ETF在内地市场的推出时间不会太久。

标智沪深300中国指数基金是

利最佳选择,上市沪深300ETF,有利于为股指期货上市创造良好的市场环境,吸引更多套利资金参与,增强股指期货市场的流动性。出席沪深300ETF上市仪式的中证指数公司董事长汤劲松先生表示,“此次沪深300ETF在香港成功上市,是中证指数产品首次通过金融创新的方式进入国际资本市场,也是相关单位共同努力推动统一指数ETF上市进程的有益尝试,相信在不久的将来,基于统一指数产品的创新工具和运作模式会不断出现,以满足蓬勃发展的证券市场的投资需求。”

据有关人士介绍,沪深300ETF是与沪深300指数期货进行期现套

利的最佳选择,上市沪深300ETF,有利于为股指期货上市创造良好的市场环境,吸引更多套利资金参与,增强股指期货市场的流动性。

出席沪深300ETF上市仪式的中证指数公司董事长汤劲松先生表示,“此次沪深300ETF在香港成功上市,是中证指数产品首次通过金融创新的方式进入国际资本市场,也是相关单位共同努力推动统一指数ETF上市进程的有益尝试,相信在不久的将来,基于统一指数产品的创新工具和运作模式会不断出现,以满足蓬勃发展的证券市场的投资需求。”

(相关报道见A3)

新股发行动态

名称	发行总量(万股)	申购代码	网上发行日期	发行价格(元)	网上发行量(万股)
宏达经纶	不超过2700	002144	7月23日	--	--
中核太白	不超过6000	002145	7月23日	--	--
荣盛发展	不超过7000	002146	7月24日	--	--
方圆支承	不超过2400	002147	7月24日	--	--
北纬通信	不超过1260	002148	7月26日	--	--
西部材料	不超过2300	002149	7月26日	--	--
江苏通润	不超过1800	002150	7月26日	--	--

保荐机构认为上市公司治理存在六大问题

◎本报记者 周翀

广发证券、中信证券等7家保荐机构认为,目前我国上市公司治理普遍存在的问题有六类。

在日前中国证监会广东监管局召集的座谈会上,上述保荐机构认为,国内上市公司普遍存在的公司治理方面的问题主要有:一是上市公司股东权利不平等,中小股东在重大投资、董事推荐等重大事项上难以发挥作用;二是国资委在部分上市公司超越法定的股东权利,直接干预公司高管任免、投融资决策等经营活动;三是独立董事在董事会地位不高,决策时倾向大股东利益和意见,勤勉尽责意识不强,专业能力良莠不齐;四是董事会秘书在上市公司中的地位不高,无法有效履行推动公司持续改善公司治理的职责;五是部分上市公司信息披露仍不规范,存在时间上不及时,内容上不充分,对象上不公平等现象;六是部分上市公司专项工作开展不到位,自查自纠工作流于形式。

为此,保荐机构代表建议应加强投资者教育,提高中小投资者对上市公司的鉴别能力和维护自身合法股东权利的意识;推动上市公司引入国际知名的投资机构或处于行业领先水平的跨国公司,改变国家股一股独大的股东结构,激发上市公司改善公司治理的内在动力;着力提高上市公司董事长的规范运作意识,为上市公司改善治理提供有利的环境;要求上市公司切实做好公众评议阶段的工作,广泛征求社会各界对公司治理存在的问题和解决建议。

江苏通润等三公司今起招股

◎本报记者 胡义伟 吴耘

江苏通润工具箱股份有限公司、西部金属材料股份有限公司、北京北纬通信科技股份有限公司今日同时刊登招股说明书。

江苏通润拟采用网下配售和网上发行相结合的方式,发行不超过1800万股A股,发行后公司总股本将增加到不超过7000万股。江苏通润位于江苏省常熟市,是国内最早进入制钢工具箱行业的龙头企业,目前已经成长为制钢工具箱行业的龙头企业。

西部材料主要从事稀有金属复合材料及制品、金属纤维及制品、难熔金属制品、贵金属制品的开发、生产和销售业务,公司拟发行不超过2300万股。

北纬通信主营业务为增值电信业务,公司拟发行不超过1260万股。

菏泽广源首发申请“落马”

◎本报记者 周翀 商文

中国证监会昨天发布的发审委第82次会议审核结果公告显示,菏泽广源铜带股份有限公司首发申请“落马”,而同天上市的深圳市远望谷信息技术股份有限公司首发申请则顺利通过。

预披露显示,深圳市远望谷信息技术股份有限公司是一家从事微波射频识别技术研究和发展的企业。公司以新产品研发和市场营销为主要经营方向,主导产品为完全拥有自主知识产权的微波射频识别系统——“XC型自动设备识别系统”及其衍生的专用配套仪表及系统应用软件。公司此次拟发行1610万A股,发行后总股本6420万股。

上海证券交易所股价指数									
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率	市净率	换手率
上证180	8,222.80	8,197.69	8,464.84	8,116.37	8,415.62	192.82	23.4	40.80	1.92
上证50	2,878.36	2,872.81	2,969.20	2,847.40	2,956.50	78.14	2.71	39.42	1.92
上证综指	3,821.92	3,809.56	3,919.78	3,767.22	3,896.19	74.27	1.94	44.07	1.92
A股指数	4,009.54	3,996.60	4,112.16	3,951.96	4,087.51	77.97	1.94	44.08	1.92
B股指数	269.68	268.64	277.37	267.23	274.50	4.82	1.78	43.03	1.92
红利指数	3,098.74	3,094.45	3,187.84	3,066.93	3,159.99	61.25	1.97	—	1.92
新股指数	3,243.93	3,233.65	3,327.09	3,197.17	3,307.14	63.21	1.94	—	1.92

上海证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	下跌家数	平盘家数	上涨家数	
上证180	2,263,244,689	32,153,754,465	—	—	—	180	159	16	5	
上证50	1,400,848,495	19,792,833,659	—	—	—	52	47	2	1	
上证综指	4,871,222,384	60,523,645,457	11,594.99	2,693.26	33,565.71	36,007.30	882	770	79	33
A股	4,770,502,865	59,645,602,308	11,481.57	2,585.69	32,550.65	35,082.19	828	719	76	33
B股	100,719,519	878,043,149	113.42	107.57	1,015.05	925.11	54	51	3	0

深圳证券交易所股价指数									
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率	市净率	换手率
成份指数	12,331.19	12,268.04	12,824.74	12,153.83	12,759.98	428.79	3.47	—	—
综合指数	1,057.07	1,052.17	1,087.90	1,044.31	1,080.31	23.24	2.19	49.65	—
A股指数	1,101.34	1,096.11	1,133.63	1,087.79	1,125.72	24.38	2.21	51.06	—
B股指数	706.34	705.39	725.76	701.83	718.96	12.62	1.78	27.31	—
深证100指数	4,197.07	4,174.98	4,349.51	4,143.92	4,320.40	123.33	2.93	—	—
中小板指数	4,352.10	4,345.67	4,453.92	4,324.91	4,427.73	75.63	1.73	—	—
新股指数	4,467.79	4,445.96	4,614.23	4,413.25	4,581.79	114.00	2.55	—	—
深证创新	6,002.02	5,954.44	6,116.33	5,878.89	6,065.91	63.90	1.06	—	—

深圳证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平盘家数	
成份股	501,153,282,10	285,365,319	—	—	—	50	43	6	1	
中小板	140,244,838	2,912,813,666	227.71	83.08	4967.86	1752.06	140	115	18	7
总计	2,550,611,843	3,829,243,941	2,585.06	1,387.38	37,407.58	18,958.68	658	524	81	53
A股	2,465,224,923	3,663,183,829	2,446.80	1,221.01	36,143.99	17,729.73	603	484	73	46
B股	85,386,918	766,060,112	138.45	166.36	1,263.59	1,228.95	55	40	8	7