

## 今年 IPO 基本收官 募资达 4470 亿元

### 呈现三大特点:发行市盈率有所提高、中签率大幅走低、大盘股成募资绝对主力

◎本报记者 许少业

2007年的IPO已经基本收官。浙江海亮股份公司今日刊登招股意向书,其上市发行日为2008年1月3日。券商投行人士认为,近期股市在中国太保之后没有新的大盘股发行,元旦前尚未有大盘股要“过会”和招股的消息,由于新股从发行招股意向书到网上发行大约需要10个工作日,这意味着今年年内已经基本不会再有新股发行。

据Wind资讯统计,2007年的新股IPO家数为120只,合计募集资金高达4469.96亿元,是2006年新股IPO募集资金的2.7倍。其中,IPO募集资金超100亿元的公司有:中国太保(300亿元)、中海集运(154.7亿

元)、中国中铁(224.4亿元)、中国石油(668亿元)、中国神华(665.8亿元)、建设银行(580.5亿元)、北京银行(150亿元)、中国远洋(151.3亿元)、建设银行(252亿元)、中信银行(133.5亿元)、中国平安(388.7亿元)、兴业银行(160亿元)。上述12只大盘股,合计募集资金达3828.9亿元,占全年IPO募资总额的85%。

统计数据同时显示,2007年新股IPO呈现三大特点。一是新股发行的市盈率有所提高。2007年发行的120只新股,发行市盈率(摊薄)的中值为29.92倍,其中最高发行市盈率为98.67倍,最低为10.34倍。而2006年发行71只新股,发行市盈率(摊薄)的中值为24.42倍,其中最高发行市盈率为97.8倍,最低为9.52

倍。二是网上中签率大幅走低。2007年发行的新股,网上中签率平均为0.30%,较2006年降低了4成多,2006年发行的新股,网上中签率平均为0.53%。特别是中小板新股的网上中签率屡创新低。日前发行的东晶电子,网上中签率低至0.0142%,理论上中500股需要动用的资金高达3000多万。三是大盘股成为募集资金的绝对主力。虽然大盘股发行的数量仅占全年IPO家数的10%左右,但募集资金的占比高达8成以上,而募集资金低于10亿元的公司数量高达95家。

从新股首日涨幅看,2007年已发行上市的新股平均首日涨幅为191%,结合网上中签率平均为0.30%,假设一年参与“摇号”40次,则获得的平均无风险年收益为23%。

2007年A股IPO募集资金超百亿元公司一览

代码	名称	发行价(元/股)	发行量(万股)	募集资金合计(亿元)	发行市盈率(摊薄)
601857	中国石油	16.7	400000	668	22.44
601088	中国神华	36.99	180000	665.82	44.76
601939	建设银行	6.45	900000	580.5	32.91
601318	中国平安	33.8	115000	388.7	76.18
601601	中国太保	30	100000	300	35.84
601328	交通银行	7.9	319035.0487	252.0377	31.28
601390	中国中铁	4.8	467500	224.4	26.7
601166	兴业银行	15.98	100100	159.9598	32.5
601866	中海集运	6.62	233662.5	154.6846	23.94
601919	中国远洋	8.48	178386.7446	151.272	98.67
601169	北京银行	12.5	120000	150	36.38
601998	中信银行	5.8	230193.2654	133.5121	59.62

数据来源:Wind资讯

### 新股发行动态

名称	发行总量(万股)	申购代码	网上发行日期	网上申购价格(元)	网上发行量(万股)
海亮股份	不超过5500	002203	1月3日	-	-

### 交行:七大因素推动股市走牛

◎本报记者 邹毅

交通银行在昨日发布的《中国宏观经济金融:2007年回顾与2008年展望》(下称《展望》)中提出,虽然2007年第四季度以来股票市场出现较为明显的调整态势,但推动股市长期向好的因素仍然存在,因此预计2008年股票市场仍将有一定的上涨空间。同时考虑到蓝筹股在市场追捧下的泡沫因素、股指期货推出以及管理层调控政策下的收缩流动性意图,预计2008年中国A股市场震荡将进一步加大。

《展望》认为,股票市场维持牛市格局依赖于宏观经济环境持续向好、上市公司业绩快速增长、市场流动性过剩、人民币升值幅度、奥运会增强投资者信心、管理层希望股市平稳以及股权分置改革全面完成七大因素。

尽管如此,上市公司业绩增幅放缓、新一轮调整压力加大、资金分流压力加大、H股股价抑制A股上升空间等因素仍旧会构成A股市场不可忽视的潜在风险。

此外从技术走势来看,部分在蓝筹股获利较大的资金逢高调仓的意愿加强,市场波动风险在增大。若股指期货推出,短期内将加大股指下行的压力。而新股扩容、再融资和非流通股上市都将对流动性产生影响。一旦流动性或政策面上改变,市场将出现一轮大的波动。

### 澳会计师公会预测 中国股市明年创新高

◎本报记者 初一

一项展望2008年中国经济形势的专业调查预测,明年沪深股市将继续走牛,上证指数将再创历史新高。

这项由全球第六大会计专业团体澳洲会计师公会进行的调查发现,在接受调查的澳会计师公会会员中,92%的人对中国经济在2008年的表现表示乐观,44%的受访者预测GDP的增长将维持在8%到10%之间。对于居民消费价格指数,40%的人认为明年CPI将超过5%。

在谈到中国证券市场的前景时,大多数接受调查的澳会计师公会会员表示股市会继续走牛,82%的受访者预计上证指数在未来12个月内将冲破6500点。不过,大部分的受访者认为,中国上市公司仍迫切需要加强财务报告信息的披露及透明度,以及提高公司治理水平。

根据此次调查结果,澳洲会计师公会提出的建议包括,允许海外企业到中国A股市场上市,加强监管以提升上市公司财务报告透明度,由独立专业的第三方对上市公司的公司治理进行评估形成报告。

澳洲会计师公会于2002年进驻中国内地,在北京开设代表处,并于2006年10月在上海开设办事处。这次接受调查的澳会计师公会会员分别来自北京、上海、广州和其它大中型城市,主要分布在金融、会计和商业等领域。

### 甘肃总结公司治理专项活动

◎本报记者 石丽晔

日前,甘肃证监局召开了辖区上市公司公司治理专项活动总结会议,局长方向瑜、副局长陈士轰及上市公司高管80余人出席了会议。

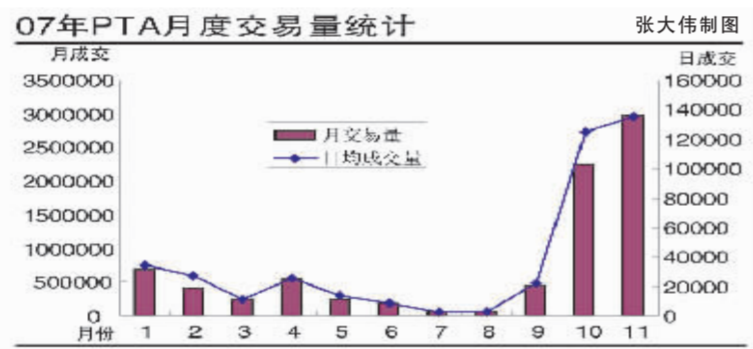
通过治理专项活动,上市公司进一步完善了各项内控制度,对投资者关系重视程度普遍提高。甘肃证监局指出,完善公司治理是长期的工作进程,要建立长效机制,探索建立公司股权激励制度,进一步提高公司信息披露的有效性和及时性,抓住发展机遇,通过整体上市、重组、增发等方式促进公司的进一步发展。

甘肃证监局还对辖区上市公司董事、监事、高管人员进行了培训,甘肃省律师协会会长赵荣春、北京五联方圆会计师事务所副主任会计师李宗义、华龙证券总裁李泽涛就相关法规、会计准则、国内上市公司资本运作模式等作了讲解。

## PTA渐入佳境 郑商所转型初战告捷

◎本报记者 钱晓涵

在农产品期货交易所上市工业品期货能否获得成功?上市交易一周年的PTA期货给出了肯定的答案。昨天是PTA(精对苯二甲酸)在郑州商品交易所挂牌一周年的日子,或许很少有人会料到,上市仅一年的PTA期货会取得如此成功。数据显示,经过近一年的精心培育,PTA已经得到了市场主力资金的初步认可,其持仓量从3月底的2.2万手稳步攀升至10万手以上,最高峰值甚至突破20万手大关。业内人士普遍认为,与上市之初相比,PTA的市场流动性显著提高,价格发现、套期保值的功能逐渐开始发挥出来。更为重要的是,PTA期货取得的成功大大坚定了郑商所向综合型期交所转型的信心。



2006年12月18日,郑州商品交易所上市了第一个工业品期货品种——PTA。至此,从事农产品期货交易十余年的郑州商品交易所正式迈开了由农产品期货交易所向综合型期货交易所转型的序幕。“大家都以为我们是粮食期货交易所,其实我们从来就没有把目光停留在粮

食期货上。”郑州商品交易所常务副总经理梅宏斌曾多次公开表示,郑商所的终极目标是成为具有衍生品属性的现代化综合型交易所。

按照梅宏斌的说法,上市农产品期货只是郑商所发展的初级阶段,小麦、棉花、白糖,再加上后来上市的菜籽油,郑商所基本构建了粮、棉、糖、

油系列的农产品期货品种体系;交易所发展的第二个阶段则是上市除农产品以外的其他商品期货,把郑商所构建成为一个兼顾其他商品期货的综合型交易所。在这个阶段中,交易所拟上市的品种有酒精、纸浆、化肥、畜产品以及液化石油气等。作为化纤聚酯行业的重要原料,PTA在郑商所的上市拉开了传统农产品期交所上市工业品期货的先河。

PTA上市初期,备受市场各界关注,1月份日均交易量在3万手以上,市场开局平稳。但是,PTA作为郑商所首次尝试的交易品种,注定有一个较长的培育过程。在7月份市场陷入低谷时,交易所派人多次走访期货协会会员征求意见,深入到现货企业了解情况,跟各方共同探讨市场发展的对策。自9月份起,PTA持仓量开始猛增,市场成交量也大幅增长。

10月18日PTA成交量达22.59万手,创历史新高;11月日均成交量为13.45万手,市场的流动性较前一阶段有了显著提高,基本解决了企业或一般投资者对市场流动性的需求。市场人士认为,这些数字表明,PTA期货已取得了初步的成功。

PTA的成功运行给出了示范效应,管理层很快批准了大连商品交易所上市LLDPE(线型低密度聚乙烯)的申请。作为传统意义上的两家农产品期货交易所,PTA和聚乙烯的成功挂牌预示着转型综合型交易所的大门已经开启。

据悉,郑商所目前重点研究的品种包括商品期货期权、商品指数期货期权,而这正是“具有衍生品属性的现代化交易所”必备的交易品种。相信在不久的将来,郑商所转型综合型交易所之路定会越走越宽。

## 明年沪深总市值有望突破50万亿元

### 2007年中国十大市值新闻和2008中国十大市值预测昨日发布

◎本报记者 周■

中国上市公司市值管理研究中心昨日发布了2007年中国十大市值新闻和2008年中国十大市值预测。该中心预计,在红筹股回归、创业板开设、央企整体上市等的推动下,明年沪深总市值将突破50万亿元,我国证券化率有望挑战200%,而上交所上市公司市值将跻身全球四强。

该中心发布的2007年中国十大市值新闻包括:A股市场总市值突破30万亿,成为全球第四大市值市场——截至2007年12月17日,沪深股票市场总市值达29.35万亿元,占全球股票市场总市值比例超过6%,我国证券市场成为市值最大的新兴市场 and 全球第四大市值市场。

我国证券化率突破150%,达到成熟市场水平——2007年我国证券化率从2006年底的42%攀升至近150%,达到成熟市场证券化率水平。截至2007年9月28日,沪深总市值为25.05万亿元,前三季度GDP为16.59万亿元,相应证券化率为151%。

中石油市值全球第一,全球十大

市值公司中国居半——2007年11月5日,中石油在上海证券交易所上市交易,其收盘A股市值达7.12万亿,总市值近10075亿美元(含H股),超过了埃克森美孚公司的4877亿美元,成为全球市值最大的上市公司。至此,中石油与中国移动、中国工商银行、中石化和中国人寿一起跻身全球十大市值公司。

工行市值超越花旗,中国企业摘取全球五大行业市值桂冠——2007年7月25日,中国工商银行市值增至2540亿美元,超越了花旗集团的2510亿美元,成为全球市值第一大银行。加上采掘业的中石油、电信业的中国移动、寿险业的中国人寿、地产业的万科A等,全球五大行业市值桂冠均被中国企业摘取。

苏宁张近东拥有市值281亿元,成为个人市值财富第一人——截至2007年9月9日,中小板上上市公司高管持股总市值高达848亿元,较2006年底的361亿元增长约135%。其中,持股市值超过亿元的自然人股东多达129人,苏宁电器董事长张近东更以超过281亿元市值身家高居个人市值财

富榜首。

首个引入市值考核的股权激励计划获核准——2007年6月29日,鹏博士的股权激励方案经证监会审核无异议通过。这是我国第一家非国有上市公司引入市值考核的股权激励计划,其行权条件融入了市值考核,要求每一个行权期公司的市值增长率不低于上证综指增长率或降低率不高于上证综指降低率。

中国上市公司市值管理百佳榜首次发布——2007年5月26日,中国上市公司市值管理研究中心与清华大学中国金融研究中心首次根据价值创造、价值实现和价值关联的市值管理评价指标体系对2006年度中国上市公司的市值管理绩效进行了评价,并发布“2006中国上市公司市值管理百佳榜”,工商银行、中国银行、贵州茅台名列前三甲。

中信证券首开跨国市值并购先河——2007年10月19日,中信证券发布公告称将与贝尔斯登公司通过相互发行10亿美元可转换债券进行换股,按各自股价相当于公司持有贝尔斯登6%股权,贝尔斯登持有中信证券

2%股权。这是我国第一家A股上市公司利用换股方式参股海外上市公司的先例,而3:1的换股比例凸显中信证券市值并购的经营策略。

国有股权市值增值12.04万亿,创历史新高——截至2007年12月11日,与年初比沪深A股市场共创造了22.13万亿市值增量,其中10380亿国有股权共增值12.04万亿,创下有史以来最高增值纪录。其中153家央企控股上市公司共有国有股权1465亿股,同期增值3.05万亿元。

中小板流通市值首超2000亿,三年增长40倍——截至2007年7月25日,中小板的总市值和流通市值分别达到6269.18亿元和2050.93亿元,这是中小板设立三年以来流通市值首次超过2000亿元,不仅比中小板设立时的49.33亿元增长了40.58倍,而且比2006年年底的723.63亿元增长了约182.96%。

2008年中国十大市值预测是:在红筹股回归、创业板开设、央企整体上市等的推动下,沪深总市值将突破50万亿元;我国A股市值将增长70%,居于全球增幅前列;在市值大幅增长的

背景下,将我国证券化率有望挑战200%;随着红筹股回归、央企整体上市等的推进,上交所上市公司市值将跻身全球四强;创业板的开设和更多中小板企业的上市,拥有亿元市值财富的个人将超过300人;机构或个人的市值将有了套期保值工具——股指期货可望在2008年正式交易;市值管理将从意识觉醒走向大胆实践,换股并购、资产注入、增发等将空前高涨;随着上市公司增发价值最大化作为经营目标,市值考核与激励将走近更多上市公司;海归股和央企将成为A股市值增长的主力军;A股市场市值过万亿元的上市公司家数有望达到两位数,千亿级别的上市公司家数将超过50家。

此次发布的2007年中国十大市值新闻和2008年中国十大市值预测,由中国上市公司市值管理研究中心联合新华社、上海证券报、中国证券报、证券时报、21世纪经济报道、第一财经、央视中国财经报道、新华网、新浪网财经频道、搜视网财经频道、和讯网、百度财经频道等新闻单位的资深财经记者、编辑共同评选。

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
上证180	10,929.11	10,861.35	10,988.92	10,802.45	10,865.06	-64.05 -0.58
上证50	3,876.14	3,849.20	3,895.36	3,826.92	3,849.15	-26.99 -0.69
上证综指	4,876.76	4,856.47	4,905.49	4,812.16	4,836.17	-40.59 -0.83
A股指数	5,116.85	5,095.54	5,146.95	5,048.81	5,074.09	-42.76 -0.83
B股指数	349.94	348.75	352.90	348.52	349.20	-0.74 -0.21
红利指数	4,263.48	4,244.17	4,278.12	4,187.64	4,231.19	-32.29 -0.75
新股指数	4,142.87	4,125.45	4,167.44	4,087.43	4,108.10	-34.77 -0.83

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)	上市总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)
上证180	1,613,149,584	32,842,934,821	-	-	-	-
上证50	872,858,105	18,981,071,104	-	-	-	-
总计	4,055,804,774	64,859,941,016	14,046.19	2,912,532,343	316,774	50,351.87
A股	4,019,701,526	64,454,418,522	13,930.81	2,804,672,042	316,774	49,299.82
B股	36,103,248	405,522,494	115.37	107.86	1,280.55	1,052.04

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
成份指数	16,118.97	16,005.51	16,240.75	15,926.55	16,074.11	-44.86 -0.27
综合指数	1,319.20	1,312.71	1,325.87	1,303.40	1,309.97	-9.23 -0.70
A股指数	1,285.65	1,278.92	1,292.77	1,268.74	1,275.66	-9.99 -0.72
B股指数	667.55	662.60	672.42	662.25	669.14	1.59 0.23
深证100指数	5,390.88	5,357.43	5,428.18	5,334.91	5,370.77	-20.11 -0.37
中小板指数P	5,721.94	5,704.50	5,721.21	5,586.74	5,610.69	-111.25 -1.94
新股指数	5,668.83	5,639.86	5,702.20	5,605.05	5,629.64	-39.19 -0.69
深证创新	7,748.50	7,695.05	7,798.17	7,658.13	7,722.88	-25.62 -0.33

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)	上市总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)
成份股	403,183,026	9,508,042,516	-	-	-	-
综合股	250,180,568	6,219,453,540	332.37	123.83	884.80	3304.22
总计	1,929,248,728	31,608,986,633	2,757.58	1,411.44	50,374.64	25,470.65
A股	1,890,944,308	31,206,206,286	2,619.12	1,245.07	49,230.25	24,340.92
B股	38,304,420	292,780,347	138.45	166.36	1,144.39	1,129.73