



申请 IPO 公司控制权界定细节明确

◎本报记者 剑鸣

中国证监会近日在网站公布了有关法律适用意见,就《首次公开发行股票并上市管理办法》第十二条“实际控制人没有发生变更”的理解和适用进行了详细阐述。

证监会表示,在审核过程中发现,在多家申请 IPO 的案例,尤其是一些中小企业案例中,均存在如何理解和适用《首次公开发行股票并上市管理办法》第十二条发行人最近 3 年内实际控制人没有发生变更的问题。

为正确理解和适用该条规定,为合理、审慎地判断发行人是否符合该条规定确立基本的把握原则和判断标准,所以制定了相关法律适用意见。

根据意见,认定公司控制权的归属,既需要审查相应的股权投资关系,也需要根据个案的实际情况,综合对发行人股东大会、董事会决议的实质影响、对董事和高级管理人员的提名及任免所起的作用等因素进行分析判断。发行人及其保荐人和律师主张多人共同拥有公司控制权的,应当符合相关条件:第一,每人都必须

直接持有公司股份和/或者间接支配公司股份的表决权;第二,发行人公司治理结构健全、运行良好,多人共同拥有公司控制权的情况不影响发行人的规范运作;第三,多人共同拥有公司控制权的情况,一般应当通过公司章程、协议或者其他安排予以明确,该情况在最近 3 年内且在首发后的可预期期限内是稳定、有效存在的,共同拥有公司控制权的多人没有发生重大变更。如果发行人最近 3 年内持有、实际支配公司股份表决权比例最高的人发生变化,且变化前后的

股东不属于同一实际控制人,视为公司控制权发生变更;发行人最近 3 年内持有、实际支配公司股份表决权比例最高的人存在重大不确定性的,比照上述规定执行。

意见同时规定,发行人不存在拥有公司控制权的人或者公司控制权的归属难以判断的,如果符合以下情形,可视为公司控制权没有发生变更。首先,发行人的股权及控制结构、经营管理层和主营业务在首发前 3 年内没有发生重大变化;其次,发行人的股权及控制结构不影

响公司治理有效性;发行人及其保荐人和律师能够提供证据充分证明。此外,相关股东采取股份锁定等有利于公司股权及控制结构稳定措施,发行审核部门可将该等情形作为判断公司控制权没有发生变更的重要因素。

与此同时,意见还对在国资监管机构无无偿划转直属于控股企业的国有股权或者对企业重组等导致发行人控股股东发生变更的情况下,如何界定公司控制权是否变更进行了阐述。

六成散户认为反弹时机已到

周四大盘止跌反弹,尤其是蓝筹股的集体回暖给市场注入不少信心。据本报与证券之星联合推出的问卷调查,超过六成的被调查者认为蓝筹股的触底反弹时机已到。

数据显示,在参与调查的散户当中,今日看涨比例达到 57.83%,而看跌比例不足三成。持仓方面,散户重仓比例较前日小幅增加并已经连续两天维持在 50%以上的高位。短期看多而且持仓意愿不减,表明广大散户对大盘短期走势还是保持了一份期待。而昨日蓝筹股的全面反弹是否是大盘见底的信号?调查数据显示,有超过六成的散户认为蓝筹股触底反弹的时机已到。(潘圣耀)

中资股领涨 港股缩量反弹

港股市场昨日跟随美股高开 246 点,盘中在 A 股市场强劲上扬的带动下一路盘升,涨幅曾超过 500 点,不过尾盘受到获利回吐的压力,涨幅有所收窄,恒指收市报 23343 点,涨 228 点,涨幅为 0.99%,成交持续萎缩,为 695.5 亿港元。国企指数跑赢大盘,全日涨 218 点,收市报 13066 点,涨幅达 1.70%。

中资股领涨,石油、银行、电信全线上涨。中国平安股东大会高票通过巨额融资方案,刺激股价的表现,盘中一度涨幅 8%,不过午后随其 A 股收市升幅,涨 4.61%至 59 港元,为恒指成份股涨幅之首。高盛昨日发表报告表示,建议投资者 47.9 港元以下再介入,12 个月目标价为 60 港元。(王丽娜)

中信建投期货 获批设立上海营业部

记者从中信建投期货经纪有限公司获悉,日前该公司正式获得了中国证监会上海监管局关于核准其设立上海期货大厦营业部的批复。目前,公司正在积极完善工商登记手续,近期将正式开业。

据介绍,中信建投期货上海营业部位于上海市松林路 300 号上海期货大厦 2104B,具有独特的金融优势和信息优势以及在研发、技术、管理、银行等全方位的强大支持,可为 QFII、基金公司等机构投资者提供国内最先进的 IT 交易通道解决方案以及“一对一”期货投资风险决策解决方案。该营业部未来数年内时间里将致力于成为中信建投期货中国东部地区管理总部。

中信建投期货总经理丁杰表示,随着期货市场历史性发展机遇的到来,公司高度重视和加大网点建设力度。上海营业部的开设,标志着其全国战略布局的进一步展开。公司将加快设立成都、广州、深圳、济南等地营业部的步伐,以点带片,形成广泛辐射效应,为全国各地的客户提供更专业、最优质、最便捷的金融服务。(王屹)

指数月报

2月:大盘深跌后“喘气” 权重股继续受压

◎本报记者 许少业

继 1 月份大跌之后,2 月份沪深大盘震荡整理略有回稳。尽管中小盘股继续活跃,但由于市场上再融资传闻甚嚣尘上,权重股再次承受较大的抛售压力,总体表现依然落后于大盘。

主要指数小幅下跌

由中证指数有限公司和上海证券报联合推出的《中证指数 2 月份月度报告》(报告全文见 A7)显示,经过 1 月份市场的快速下跌后,2 月份 A 股市场开始震荡整理,上证综指和深证成指分别下跌 0.80%和 0.21%。沪深 300 指数走势略强,开盘 4623.46 点,最高 5062.26 点,最低 4394.59 点,报收于 4674.55 点,全月上涨 54.15 点,涨幅 1.17%。同时,两市日均成交 86.5 亿元,日均成交金额 1546.4 亿元,分别比上月下降 21.31%

与 24.86%,成交萎缩迹象比较明显。

统计数据显示,1 月份生产者价格指数(PPI)较上年同期增长 6.1%,创下 3 年来新高;1 月份 CPI 同比上涨 7.1%,亦是近年新高,通胀趋势不容乐观;同时,A 股市场上陆续出现了巨额再融资的传闻。虽然管理层采取诸如加快新基金和券商集合理财产品发行、强调对再融资的严格审批等措施,2 月全球股市也都呈现高位下跌后的整理态势,但多空双方的分歧依然较为显著。

市场仍然偏爱小盘股

数据显示,在中证规模指数系列中,大盘指数中证 100 微跌 32.20 点,跌幅 0.69%,再次落后于沪深 300 指数,而中证 200 与小盘指数则分别上涨了 127.25 点与 394.20 点,涨幅分别为 4.82%与 8.45%,小盘指数持续跑赢沪深 300 与大盘指数,

显示权重股表现不佳,市场仍然偏向于小盘股。

从风格指数表现看,沪深 300 成长指数收于 4807.30 点,与上月持平;沪深 300 价值指数报收于 4854.83,上涨 70.04 点,涨幅 1.46%,说明在 2 月份市场略偏向价值类股票,但并不是太明显。

从成交情况看,中证 100、中证 200 和中证 500 等指数样本日均成交金额分别为 368 亿元、248 亿元和 353 亿元,分别比上月份减少 43.23%、44.73%和 32.90%,可见大盘类股票的交易情况萎缩更为严重。

行业指数涨多跌少

从行业特征看,2 月份沪深 300 行业指数涨多跌少。其中沪深 300 信息技术指数、沪深 300 医药卫生指数及沪深 300 原材料指数等表现优异,月涨幅均超过 7%。与此同时,受再融资传言的影响,前期一直表现较好的中国联通股价在 2 月下旬大幅下跌,直接导致沪深 300 电信业务指数下跌 7.54%,成为下跌最多的沪深 300 行业指数。能源行业中,石油与煤炭均表现不佳,300 能源行业下跌 5.08%。另外一个下跌的行业是金融地产行业,浦发银行再融资消息成为银行股普跌的导火索。限售股上市,宏观调控预期的不明朗,再融资传闻频出,再加上国际上尚未散去的次贷危机,多种因素导致 2 月份沪深 300 金融地产行业指数下跌了 2.97%。

从对沪深 300 指数的贡献度看,原材料行业贡献度最大,达到 101.72%。而下跌的金融地产、能源、电信业务等行业则具有较大的反向贡献度,分别为-61.17%、-35.90%和-12.21%,它们都或多或少地拖了沪深 300 指数上涨的后腿。

中国铁建 A 股 10 日挂牌

◎本报记者 李和裕

先 A 后 H 的中国铁建即将在上海证券交易所上市交易。今日公告显示,中国铁建 A 股股本为 10450000000 元,其中 1960000000 元将于 2008 年 3 月 10 日起上市交易。网下、网上申购已于 2008 年 2 月 26 日结束,确定按发行价格区间的上限

9.08 元人民币/股定价,发行股份的最终数量为 24.5 亿股。

中国铁建 H 股的发售价为 10.70 港元/股(不包括 1%经纪佣金、0.004%香港证监会交易征费以及 0.005%香港联交所交易费)。公司将于 2008 年 3 月 12 日就香港公开发售的申请数额、国际发售的认购踊跃程度及香港发售股份的配发基准另行公告。

湘财证券牵手农业银行



2008年3月6日,湘财证券与中国农业银行在北京举行“银证战略合作协议”签约仪式,全国人大代表、湖南省副省长徐宪平和全国人大代表、湖南证监局局长杨晓嘉出席签字仪式并表示祝贺。

◎本报记者 邹毅

3月6日,湘财证券与中国农业银行在北京签署《全面战略合作协议》。协议规定,基于第三方存管主办银行业务的延伸与深化,双方将在资金存管、融资、资产管理、电子商务、投资银行、人才培训、营销等方面进行全方位的合作。

根据协议,农业银行将首批向湘财证券在全国开放 200 家可设立湘财专柜的银行网点,作为湘财专业

理财和服务的窗口。其中,将以湖南省作为首批试点,湖南和浙江作为重点合作区域,其它各地农行相继开放。同时,湘财和农行将合作推出“金穗湘财联名卡”,湘财对持有金穗湘财联名卡的客户提供配套服务。

农业银行高层人士表示,农业银行的网点布局和客户结构与湘财证券未来三年发展战略中“金融服务商”的核心定位及“三中小一地方”的客户定位非常吻合,这是双方得以合作的主要原因之一。

300指数权重集中度继续下降

◎本报记者 许少业

在 2 月份第一个交易日,中证指数有限公司调整了自由流通量的实施规则,对大股东持有的限售股份解禁等公司行为导致的自由流通量变化由原来的实时调整改为了定期调整,这使得沪深 300 指数更容易跟踪复制;同时实施新规则后 300 指数权重集中度进一步下降。

据中证指数有限公司的统计,从个股权重占比看,自由流通实施规则的调整对部分个股权重影响较大,前 5 大权重股名单发生了很大变化,中国石化的权重从 1 月底的 3.83%

下降到 1.13%,权重排名也从上月的第一大权重下降到了前十名之外。2 月底权重最大的是中信证券,权重占比为 3.08%,其次是中国神华、招商银行、浦发银行和万科,权重分别为 3.08%、2.85%、2.72%和 2.60%。前 5 大权重股票占比为 14.33%,比 1 月底下降了 2.18%;前 10 大权重股票占比为 22.66%,比 1 月底大幅下降了 4.2%,权重集中度进一步下降,显著增强了沪深 300 指数的抗操纵能力。与香港恒生指数、英国富时 100 指数、德国 DAX 指数、韩国 KOSPI 200 指数等知名指数相比,沪深 300 的权重更为分散。

投资改变生活 咨询创造价值——2008 开年大礼

TOP 股金在线 2007 年度分析师评选颁奖典礼暨 2008 股金在线首次网上月度投资报告交流会

2008 年投资家俱乐部首次网上月度投资报告交流会
40 位股金在线金牌 & 特约分析师
在线共话 08 股市风云,倾情指点个股迷津

3月7日下午2:00-5:00 欢迎登录 www.cnstock.com 共同参与

TOP 股金在线十佳分析师 TOP 股金在线十大人气王
TOP 股金在线十大短线王 TOP 股金在线十大长线王

08 股金在线“鼠”谁最牛? 今天为您揭晓……

主办单位:上海证券报 中国证券网(www.cnstock.com) 时间:2008年3月7日下午2:00-5:00 地点:上海市浦东新区杨高南路1100号上海证券报社5楼

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	
上证 180	10,175.53	10,220.40	10,476.00	10,104.09	10,327.68	152.15	1.49	43.51
上证 50	3,380.65	3,398.42	3,504.83	3,349.17	3,445.75	65.10	1.92	40.17
上证综指	4,292.65	4,310.35	4,427.50	4,260.79	4,360.99	68.34	1.59	49.34
A 股指数	4,503.62	4,522.31	4,645.63	4,470.08	4,575.64	72.02	1.59	49.33
B 股指数	313.89	313.48	316.98	312.45	314.32	0.43	0.13	51.15
红利指数	4,002.25	4,017.87	4,091.14	3,948.59	4,034.45	32.20	0.80	—
新综指	3,643.85	3,659.10	3,759.55	3,616.63	3,702.48	58.63	1.60	—

上海证券交易所股票成交										
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿元)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上跌家数	下家数	平家数	
上证 180	3,746,488,550	63,665,797,084	—	—	—	180	118	53	9	
上证 50	1,638,682,843	32,275,827,224	—	—	—	50	43	5	2	
总计	8,493,214,550	133,186,791,752	14,303.64	3,573,562,264,657.9	65,864,75	895	486	359	59	
A 股	8,455,548,928	132,829,586,492	14,188.26	3,455,372,253,528.1	64,705,25	841	458	329	54	
B 股	37,665,622	357,205,260	115.37	118,119	1,112,98	1,159,50	54	28	21	5

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	
成份指数	15,601.21	15,602.91	15,915.45	15,366.56	15,696.13	94.92	0.60	—
综合指数	1,380.89	1,383.87	1,400.79	1,374.43	1,388.10	7.21	0.52	58.75
A 股指数	1,453.82	1,457.04	1,474.80	1,446.00	1,461.15	7.33	0.50	60.62
B 股指数	625.62	625.23	635.87	624.46	634.93	9.31	1.48	21.54
深证 100 指数	5,473.95	5,480.40	5,568.48	5,425.57	5,506.32	32.37	0.59	—
中小板指数 P	6,198.43	6,197.46	6,256.54	6,168.53	6,205.67	7.24	0.11	—
新股指数	6,014.24	6,024.77	6,102.95	5,986.91	6,043.37	29.13	0.48	—
深证创新	8231.05	8244.40	8309.10	8128.56	8264.98	33.93	0.41	—

深圳证券交易所股票成交										
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿元)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上跌家数	下家数	平家数	
成份股	572,121,427	131,898,285	—	—	—	—	50	34	13	3
中小板	421,172,119	9,474,862,890	376.11	141.71	11,317.34	4167.50	221	111	94	16
总计	4,101,393,996	801,097,769	2,857.25	1,635.77	56,423.38	28,548.80	736	392	267	77
A 股	4,056,704,686	487,621,391	2,718.79	1,450.41	55,372.14	27,511.11	681	356	256	69
B 股	44,688.70	313,476,378	138.45	185.35	1,051.24	1,037.68	55	36	11	8