



## 601板块遭遇破发潮

中煤能源、中海集运昨双双破发

◎本报记者 张雪

还未走完3月份的大小非解禁洪峰,二级市场又迎来了破发潮,601板块的不少大家伙已经破发或者处于濒临破发的地步。

继中国太保成为2007年以来的第一只破发股后,周四又有两只大盘新股加入了破发行列,601板块的不少大家伙已经破发或者处于濒临破发的地步。

继中国太保成为2007年以来的第一只破发股后,周四又有两只大盘新股加入了破发行列,601板块的不少大家伙已经破发或者处于濒临破发的地步。

值得注意的,目前二级市场仍然没有消化掉中国石油等公司战略投资者手中的可流通筹码,而对于中煤能源和中国铁建等2008年以来上市品种,机构限售股份现在还未来解禁。

对此,业内人士纷纷担忧,一旦这部分筹码上市流通,二级市场将雪上加霜,在资金与筹码的供求关系日趋紧张的情况下,新股破发可以说是必然的事情。

加霜,在资金与筹码的供求关系日趋紧张的情况下,新股破发可以说是必然的事情。部分券商研究机构也纷纷指出,目前,已经有大范围新股破发的迹象,A、H股股价倒挂现象抬头。届时,A股市场的融资功能面临较大的考验。倘若新股破发的现象继续蔓延,不仅对市场信心打击沉重,也会导致新股发行承接机构的利益得不到保证。

记者采访的部分证券公司投行人士坦言,在2007年,尤其是下半年市场情况高亢的时候,不论是机构,还是发行人,都很难将发行价格定得很低。长江证券承销保荐有限公司的一位投行人士表示,发行人有时会有一种投行的想法,市场那么好,我们为什么不弄高点呢。当记者问及当初是否想过会破发时,他表示,在熊市的时候,考虑这个问题比较多,定价时也很谨慎,肯定会将发行价格尽量往下靠,希望安全边际尽量大一点。但在牛市的时候,的确考虑得很少,一般发行价定于询价区间的上限。他表示,新股发行制度确实有需要完善的地方。但这位投行人士指出,在国外的成熟市场时常出现跌破新股发行价,所以不能说新股破发了,就是承销商在新股定价时有问题。



新股发行动态				
新股名称	申购时间	申购代码	申购价格(元/股)	发行总量(万股)
鱼跃医疗	20080408	002223	未定	不超过2600
金铂股份	20080409	780958	未定	不超过53800

### 鱼跃医疗今起招股

◎本报记者 胡义伟 吴耘

江苏鱼跃医疗设备股份有限公司今日刊登招股书,将首次公开发行人民币普通股不超过2600万股,占发行后总股本比例不超过25.24%。

鱼跃医疗是一家医疗器械生产和销售企业,主要产品包括血压计、听诊器、雾化器、吸引器、轮椅车等在内的康复护理系列和包括制氧机、供氧器、超轻微氧气管、氧吸、氧气袋等在内的医用供氧系列。目前,公司主要产品中制氧机、超轻微氧气管、雾化器、血压计、听诊器五个产品的市场占有率达到国内第一、轮椅车的市场占有率国内第二。本次发行所募集的资金将用于公司医用分子筛制氧机、超轻微氧气管、手动及电动轮椅、小型机电一体化医疗器械生产线以及研发中心等五个技术改造项目。

### 中信证券 QDII 资格获批

◎本报记者 屈红燕

中信证券已得到管理层批复,获准从事境外证券投资业务,券商系 QDII 再添实力战将。据介绍,中信证券是今年三月初正式拿到 QDII 资格获批批复的。目前,中信证券负责开展 QDII 业务的资产管理总部相关 QDII 产品设计的工作已经完成,将积极向有关机构申报 QDII 产品。

据相关人士介绍,中信证券资产管理总部 QDII 管理团队由多名拥有境外(美国、香港、澳大利亚等)投资业务经验的投资经理及研究员组成,他们将以亚太企业为主要投资对象,确立灵活多样的投资策略,避免仅投资单一市场的风险,从而使风险更趋于分散及平衡。不仅如此,他们还将立足于价值投资,并兼顾上市公司的成长性,精选估值偏低而成长性又好的股票,同时,利用 ETF 和其它金融产品快速和有效地调整配置比例,将组合风险控制在一个较低的水平,为投资者获得稳健收益。

### 大连证监局部署 2008 年工作

◎本报记者 吴光军

近日,大连证监局召开 2008 年辖区证券期货工作会议,丁文奇局长作了题为《深入贯彻落实科学发展观 促进辖区证券期货市场健康发展》的讲话。

为了全面落实全国证券期货监管工作会议精神,大连证监局明确了今年的重点工作安排:第一,抓好增量,继续大力推进优质企业发行上市。第二,优化存量,支持上市公司利用资本市场做优做强。第三,加大大通证券规范发展,实施营业部分类监管。第四,继续做好股指期货推出的各项准备工作,落实各项监管措施,保证辖区期货市场平稳运行。第五,强化日常监管,加大现场检查力度。第六,充分发挥稽查震慑作用,严厉打击违法违规行为。第七,继续深化投资者风险教育工作,切实保护投资者利益。第八,加强市场诚信和自律体系建设,营造良好行业风气。

### 高盛邓体顺:不排除短期反弹

◎本报记者 石贝贝

高盛中国股票策略分析师邓体顺 27 日在上海接受媒体访问时表示,对于 A 股市场持总体谨慎态度,但不排除短期反弹的可能。长期而言, H 股市场仍具投资价值。较为看好新媒体、游戏等新兴行业板块,不看好银行、房地产等板块。对于记者提出的印花税调整问题,邓体顺认为,在市值低迷、不稳定的情况下,政府可能会考虑调整印花税率。

邓体顺认为,沪深 300 指数年内最高可达 4700 点,而 H 股年内最高点可达 16000 点。

### 香港证监会:上市申请披露不完善

◎本报记者 王丽娜

香港证监会昨日公布了实施双重存档制度后的最新进展,通过处理的案例发现,上市申请中的相关资料披露不完善,同时申请人对于行业法律法规的改变可能对业务的经营环境有不同程度的影响披露不足。

香港证监会表示,在两个已审核的个案中,上市申请人均从事受高度规管的行业,而在申请人的业务纪录期接近尾声时,政府引入了新的行业规则,其所施加的若干限制可能会对上市申请人的现金流和业务前景有重大影响。然而,招股章程的最初草案本只就最新的监管发展作出概述。上市申请人在香港证监会提出查询后,才就其业务及财务状况预期会受到怎样的影响,以及如何遵照新的规则提供全面的评估。

同时,香港证监会也关注到了在个别上市申请中提交的审批资料的质量。在若干个个案中,因为资料不齐全,而令人对保荐人是否适当地协助上市申请人准备须呈交审批的招股章程草案提出疑问。

在其中一个已审核个案中,招股章程草案本不但未适当地解释新引入的规则对上市申请人的业务的适用性,在许多其它重要的范畴也没有提供详细说明,包括上市申请人到目前的业务演进过程、业务模式和主要营运资产的足够数据,以及若干主要的财务数据。在另一个个案中,保荐人多次未能按要求提供所需数据,但却没有给予适当的解释。

在 2007 年 10 月至 12 月的三个月期间,香港证监会通过香港联交所接获 30 宗上市申请,在接获的 30 项申请中,该会对 17 项申请给予意见。

## 申万:市场有望在二季度见底回升

◎本报记者 秦宏

经过一季度的大幅度调整后,中国股市有望在二季度见底回升。下半年中国股市的投资机会将大于上半年,投资者可以在二季度选择好的买点。这是申银万国证券研究所春季投资策略报告会上对今年股市投资所作的最新判断。

### 资金面将发生改变

申万分析认为,一季度 A 股市场下跌主要由流动性缺失导致的估值水平下降所引发。研究数据显示,这一期间沪深 300 指数自高点累计下跌幅度为 33%,由估值下降贡献了 27%,盈利调低贡献了 6%。

展望二季度,造成 A 股下跌的不利因素将发生转变。其中,股票-资金供求关系正在发生变化。自 2

月份以来,新基金的大量发行,为股市后续资金供给积累了做多的能量。同时,市场所担忧的大小非减持压力自二季度起开始减弱。尽管,下半年大小非的减持市值大于上半年,但由于绝大多数是持股 5% 以上的“失非”,因此实际减持压力将小于上半年。

### 企业盈利有望增长 20%

申万认为,有关 IPO、再融资和限售股解冻并不是决定市场未来趋势的最关键因素,未来企业盈利的增长趋势,才是决定市场走势的核心。目前,前瞻的投资者目前最担忧的是 2009 年企业盈利状况恶化,这才是造成目前市场跌势难止的重要原因之一。

但是,申万研究所将 2007-2009 年通胀周期与 1987-1989 年、1993-

1995 年两个典型通胀周期对比发现,若 2008 年物价上涨不达到 10% 以上的恶性水平,物价不出现大起大落,那么 2008 年、2009 年盈利就不会出现 1989 年、1995 年那种负增长的情况。

同时,如果再将 2007-2009 年紧缩周期与 2004-2005 年紧缩周期相比不难发现,由于决策层态度、银行信贷意愿、制造业产能过剩情况存在较大差异,2008、2009 年盈利也不会重复 2005 年情况。

最后,申万又通过与美国、日本在 1970 年的滞胀时期历史对比发现,如果物价上涨冲击是持续缓和的话,那么滞胀对实际经济和股票市场的影响都较小。因此,申万认为如果未来两年物价温和回落,则对 2008、2009 年企业盈利保持内生性 20% 以上增长充满信心。

### 上涨前还会探出新低

基于资金面和基本面的分析,申万认为市场有望在二季度见底回升。但是在此之前,市场可能还要创新低。其原因在于,1-2 月份工业增加值和 1 季度上市公司盈利可能低于预期;受翘尾因素影响的 3 月物价都可能推动市场进一步下跌接近底部。但是,此后随着物价逐渐下降,通胀及加息预期缓解,出口反弹,企业盈利增长好于预期,市场又将逐步回暖。因此,从总体上看,下半年投资机会大于上半年,投资者可以择机在二季度选择到好的买点。

在投资策略方面,申万建议投资者看好房地产行业,并逐渐增持银行。如果投资者担忧物价起落较大,申万则推荐投资者选择那些在 CPI 下降过程中价格下跌缓慢而滞后的产业,比如服务业、金属、能源等。

## 国金证券去年净利润增长 405.97%

◎见习记者 杨晶

已上市券商的第四份年报于昨日出炉,国金证券去年实现净利润 7.32 亿元,同比增长 405.97%。经纪业务、证券投资业务为国金证券去年营业收入“双驾马车”,投行业务也正在迅速崛起。国金证券将不分配利润,用于维持净资本水平,力争创新业务资格。

年报显示,国金证券去年实现利润总额达 10.83 亿元,同比增长 370.18%;实现净利润 7.32 亿元,同比增长 405.97%。去年国金证券经纪业务股票、基金、债券和权证交易总金额 3354.03 亿元,比上年同期增长

401.42%。实现手续费收入 66045.23 万元,比上年同期增长 376.88%,经纪业务营业利润 53179.08 万元,比上年同期增长 463.82%。

去年在“赚钱效应”下不断壮大的股民队伍,以及激烈交战中个股活跃上扬的行情,让券商的经纪业务和证券投资业务收益颇丰。国金证券去年营业收入达 15.24 亿元,同比增长 334.33%。其中经纪业务收入较上年增长 378.74%,达到 7.38 亿元,在总营业收入中占比为 48%。其次在总营业收入中约占 41%的是证券投资业务收入,去年达到 6.31 亿元,较上年增长 256.07%;年报显示,投资品种的期末账面值为 2.94 亿元,

在投资品种中占比排名前三的是美克股份、云化 CWWB1、吉林森工、S 乐凯,合计占总投资比例达 77.9%。

主营业务收入的另一部份来自国金证券于 2006 年 3 月取得保荐机构资格后着手开展的投行业务,该业务营业收入 7069.18 万元,较上年增长幅度达 1108.9%。具体来看,去年国金证券共取得承销收入 3660.18 万元,其中主承销收入 3620.09 万元,副承销及分销收入 40.09 万元;取得保荐业务收入 560 万元。今年,国金证券将重点发展投行业务,目标是建立健全的投行业务,实现投行业务进入行业排名的前 20 名。

年报也公布了公司资产情况。截至去年年末,国金证券的总资产达到 85.24 亿元,同比增长 198.75%,年报中表示,主要是为客户存放的交易结算资金大幅增加。扣除客户交易结算资金后公司负债总额为 10.08 亿元,资产负债率为 25.29%。

虽然去年有所盈利,但国金证券在去年 12 月 31 日,22.62 亿元的净资产仍与国内大券商相比存在较大差异。因此,为保持公司持续发展能力,保证公司净资产适应经纪业务的发展和投资银行业务规模扩大的需要,国金证券表示拟不分配利润,将力争尽快取得相关创新业务的资格。

上海证券交易所股价指数									上海证券交易所股票成交										深圳证券交易所股价指数								深圳证券交易所股票成交																			
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	涨跌幅	平均市盈率	项目	成交股数(股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平家数	项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	涨跌幅	平均市盈率	项目	成交股数(股)	成交金额(亿元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上涨家数	下跌家数	平家数							
上证 180	8,627.52	8,468.24	8,514.23	8,218.25	8,224.97	-402.55	-4.66	34.14	上证 180	2,521,771,283	39,003,052,163	-	-	-	-	180	9	162	9	成份指数	13,489.09	13,294.41	13,489.12	13,068.00	13,111.41	-377.68	-2.80	—	成份	474,431,002,102,172,064,236	-	-	-	-	-	50	6	44	0							
上证 50	2,896.69	2,837.09	2,861.23	2,757.39	2,760.45	-136.24	-4.70	31.50	上证 50	1,498,029,913	23,514,915,949	-	-	-	-	50	3	45	2	综合指数	1,153.64	1,139.03	1,140.12	1,104.78	1,105.12	-48.52	-4.20	40.65	中小板	2,849,954,321	6,062,559,099	383.92	146.61	9106.69	3400.36	222	19	194	9							
A 股指数	3,406.86	3,541.28	3,541.28	3,407.90	3,411.49	-195.37	-5.41	38.72	总计	5,506,986,611	76,938,808,872	14,470.67	3,622,197,071,335	51,932,139	895	46	801	48	A 股指数	1,213.14	1,197.36	1,198.75	1,161.30	1,161.67	-51.52	-4.24	41.83	B 股指数	554.86	558.91	558.91	541.27	543.19	-11.67	-2.10	16.30	B 股指数	2,309,423,196,535,083,116,625	2,899.43	1,646.66	45,725.74	23,283.83	737	40	640	57
B 股指数	3,784.29	3,715.18	3,715.18	3,575.20	3,578.92	-205.37	-5.42	38.71	A 股	5,480,459,329	76,736,000,821	14,355.29	3,503,527,771,817.75	51,015,074	841	45	749	47	深证 100 指数	4,644.55	4,579.25	4,629.74	4,487.18	4,494.73	-149.82	-3.22	—	A 股	2,278,717,066,34,891,628,137	2,760.98	1,461.30	44,832.68	22,401.86	682	38	590	54									
红利指数	2,61.40	2,60.89	2,60.89	2,51.63	2,52.89	-8.51	-3.25	41.28	B 股	26,527,282	202,808,051	115.37	118.67	889.59	917.14	54	1	52	1	新指数	5,065.77	5,003.37	5,020.81	4,858.91	4,860.90	-204.87	-4.04	—	B 股	30,706,130	191,488,488	138.45	185.35	893.06	881.97	55	2	50	3							
新股指数	3,391.21	3,346.41	3,351.80	3,196.31	3,201.85	-189.36	-5.58	—	B 股	26,527,282	202,808,051	115.37	118.67	889.59	917.14	54	1	52	1	深证创新	6,638.99	6,559.79	6,559.79	6,349.72	6,351.08	-287.91	-4.34	—	B 股	30,706,130	191,488,488	138.45	185.35	893.06	881.97	55	2	50	3							