

记者观察

中国证监会近日发布了《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见(征求意见稿)》,从而启动新一轮发行改革。那么,新一轮发行改革将针对新股发行哪些问题?细读征求意见稿可以发现,多项新规剑指新股高价发行。

多手段改变高定价

多位基金业内人士表示,无论是强化信息披露、调整询价范围和配售比例、加强对发行定价的监管,还是增加新上市公司流通股数等措施,都将有效改变当前新股发行过高定价的畸形状态。如针对“三高”和“新股热”问题,《意见》从强化披露的角度提出多项有利于

证监会启动新一轮新股发行体制改革 多项新规剑指新股高价发行

新股理性定价的措施,并强调限制新股过度炒作。同时,对新股询价定价提供了存量发行、取消网下配售锁定期和提高网下配售比例的市场新机制。

在新股理性定价方面,《意见》明确,招股说明书披露后,发行人可向特定询价对象以非公开方式进行初步沟通,征询价格意向,预估发行价格区间。预估的发行定价市盈率高于同行业上市公司平均市盈率的,发行人需补充说明预估价格存在的风险因素,澄清超募是否合理,是否由于自身言行误导。

25%新规抑制虚火

具体而言,对市场颇多恶评的新股“三高”问题,《意见》在新股

发行定价环节增加了“25%”的新规定。即招股说明书正式披露后,根据非公开询价结果确定的发行价格市盈率高于同行业上市公司平均市盈率25%的,发行人需在询价结果确定的两日内刊登公告,披露询价对象报价情况,分析并披露该定价可能存在的风险因素、对发行人经营管理和股东长期利益的影响。未提供盈利预测的发行人还需补充提供盈利预测并公告,并在盈利预测公告后重新询价。

对此,证监会有关部门负责人解释说,此部分内容,一是提前了询价对象报价情况的披露时间,由现行的认购缴款后公告,提前到询价结果确定两日内公告,让公众更清楚是谁推高了价;二是对未提

供盈利预测的发行人,要求补充盈利预测,并开展二轮询价,以避免因披露不充分问题导致的投资者误解新股价值的问题。

打新热情或重燃

值得关注的是,股票供应不足是新股容易遭到“恶炒”的市场原因之一,在此前的大规模讨论中,不少人建议增加新上市流通股数量。因此,《意见》决定取消现行网下配售股份三个月的锁定期,同时引入存量发行,以提高新上市公司股票的流通性。对此,众多机构人士表示振奋,称此或将重燃申购新股的热情。

事实上,由于网下配售股份三个月锁定期的存在,使得新股发行

上市后三个月内,实际流通股较少,且基本上以散户为主,容易被投机资金借机爆炒,这显然不利于抑制新股上市后的恶性炒作。而取消三个月的锁定期后,一方面,新股上市后实际流通股数量大增,投机资金炒作的难度加大;另一方面,机构投资者的介入,将显著缩小新股上市首日股价与实际价值之间的偏离度,放大投机资金炒作新股的风险。

因而,不少分析认为,在取消网下配售股份三个月锁定期后,不仅新股上市首日爆炒的现象将会明显降温,而由于新股市场生态改变,更将重燃对市场,尤其是基金等机构申购新股的热情。

本报记者 许超声

A股 利好刺激 超跌反弹

长假期间,暖风频吹,开市第一天A股市场双双反弹,携手收阳。相关利好消息包括:1.QFII和RQFII新增长期资金入市;2.博鳌论坛戴相龙称,养老金投资股票比例最高将提到40%;3.央行“引导货币信贷平稳适度增长”时隔一年后首现,释放货币政策宽松信号;4.PMI连升4个月,高层密集调研,中国经济仍处稳健等。具体来看对市场影响较大主要是,人民币合格境外机构投资者(RQFII)和合格境外机构投资者(QFII)分别新增500亿元人民币和500亿美元的投资额度。此举有望给A股市场输送3600多亿新增

资金,比较正面。

当然从最新数据观察,3月份的汇丰PMI为48.3%,环比下降1.4%,结束了连续3个月的环比回升,但官方发布的PMI为53.1%,比上月提升了2.1个百分点,连续4个月好转。两个数据从表面上看方向完全相反,但对细节分析来看可看出其中的趋同性。历史上官方的3月PMI比2月PMI都有大幅上升,平均升幅大于3%,本次升幅仅为2.1%,所以要弱于历史平均同期水平。还有官方的采集样本大多为大型企业,而汇丰的采集样本多为中小企业,而中小企业在经济下行期间

对经济的敏感性要远远高于大型企业,所以当前环境下中小企业表现的弱势能更好地反映真实的经济环境。同时从1到2月份的规模以上企业盈利情况来看呈现负增长趋势,未来随着现金流的继续收紧,企业的盈利情况将更加不乐观。不过,我们注意到,针对潜在的经济问题,刚刚召开的央行货币政策委员会第一季度例会指出,要继续实施稳健的货币政策,同时引导货币信贷平稳适度增长。其中“引导货币信贷平稳适度增长”,是时隔一年后首度出现,上次在央行货币政策例会中出现“信贷适度增长”还

是在2010年四季度。本次会议措辞的些许改变凸显出当前我国宏观经济形势的微妙变化,释放出货币政策宽松的信号。

由于3月中下旬,A股快速下跌,指数基本回到年初启动位置,上证指数最低跌至2242点,释放了较大风险,指数往下支撑的力度越来越强,投资者针对已调整过的市场不宜过度恐慌,中线思路四月初逐步布局。综合而言,大盘进入休养生息,个股将出现分化,弱势股需要借反弹减仓之外,强势股则迎来低吸良机,很多大牛股会在这期间崭露头角。对此淘汰弱势股,寻找季报良好的潜力股是现阶段最重要的事情,近期市场的调整给投资者逐步介入成长股的机会。

中信浙江 钱向劲

光明乳业打造真正无添加发酵乳

由光明乳业(600597)打造的国内首款自主创新的纯净酸奶,真正无添加发酵乳——“如实酸奶”将于4月13日起上市,目前已在上海、杭州等华东地区陆续铺货,待条件成熟很快就会在全国其他城市陆续推出。

据光明乳业新闻发言人龚妍奇介绍,“如实酸奶”不添加增稠剂、不添加防腐剂、不添加香精、不添加色素,甚至连白砂糖也不添加,只用新鲜生乳和优质发酵菌种酿造而成,拥有自然赋予的安心健康品质,其表里如一的纯净视觉包装正如其品牌词语:如实,纯净至真,呈现食物本来的样子。光明乳业通过改进工艺、提升发酵技术等手段,使得如实在“无添加”条件下依然能够保持质地稠厚、状态爽滑、口感浓香。

光明乳业表示,这款无添加发酵乳的核心消费群体主要指向一二线城市地区的成熟女性消费者。分析认为,“如实酸奶”的推出,将为光明乳业增加新的利润增长点。

本报记者 许超声

怡球资源拟发行1.05亿股

网上申购日4月9日

怡球资源(601388)本次拟发行1.05亿股,发行后总股本为4.1亿股。本次发行采用网下向询价对象询价配售与网上资金申购发行相结合的方式。其中,网下发行2100万股,占本次发行数量的20%;网上发行数量为8400万股,发行前每股净资产2.74元,网上申购日期和缴款日为2012年4月9日。

招股意向书显示,怡球金属

资源再生(中国)股份有限公司主营业务是利用所回收的各种废旧铝资源,进行分选、加工、熔炼等工序,生产出再生铝合金产品,达到铝金属资源循环利用的目的。主要产品为各种规格型号的铝合金锭,广泛应用于汽车、电器、机械、建筑、电力、交通、计算机、包装、五金等多个领域。2009-2011年度公司营业收入分别为176787.36万元、367333.16万元、

540343.07万元,归属于母公司所有者的净利润分别为20965.75万元、27635.93万元、30540.95万元,2009年度每股收益0.76元,2010年度每股收益0.95元,2011年度每股收益1.00元,公司本次发行募集的资金将用于异地扩建废铝循环再生铸造铝合金锭27.36万吨/年项目和研发检测中心建设项目,总投资为7.46亿元。

本报记者 李辉

太龙药业拟定增8421万股

募资4亿元投资4个建设项目

太龙药业(600222)公告称,公司拟非公开发行不超过8421.05万股,募集4亿元资金用于合剂生产线建设项目、药物研发中心新建项目、中药材种植基地项目、扩建国内营销网络和补充流动资金。发行价格不低于4.75元/股。为把握市场机遇,募集资金到位之前,公司将根据项目进度的实际情况暂以自有资金先行投入,并在募集资金到位后予以置换。

根据方案,公司拟使用募集资金1.25亿元投向合剂生产线建设项目。该项目固定资产投资估算额为1亿元。项目建设完成后,生产规模将达到双黄连合剂(100ml/瓶)800万瓶/年,双黄连合

剂(200ml/瓶)500万瓶/年,双黄连合剂(100ml/瓶)2700万瓶/年,其他合剂川贝止咳露(100ml/瓶)、银翘解毒合剂(100ml/瓶)、泻热合剂(100ml/瓶)、金果饮(90ml/瓶)和桑菊感冒合剂(100ml/瓶)500万瓶/年。公司拟使用募集资金7500万元投资药物研发中心新建项目,主要用于新建研发中心大楼、购置仪器设备及公共设施建设等。公司拟使用募集资金1.1亿元投资中药材种植基地项目。其中,公司拟在新密市、巩义、登封三县交接处五指岭种植2.1万亩金银花,拟在三门峡境内的伏牛山区种植3.2万亩连翘。扩建国内营销网络总投资4500万元,网络营销

的扩建不但迫在眉睫,而且将成为公司未来利润的一个增长点。另外,公司拟募集资金4500万元用于补充流动资金,以提高公司的核心竞争能力和抗风险能力,进而拓展公司的发展潜力,为公司在未来逐步展开的行业整合做好准备。

公司表示,此次非公开发行后,有利于公司抓住中国医药卫生体制改革和国家基本药物制度建设的有利时机,实现公司产品结构的进一步优化,进一步提高公司市场营销能力,加强企业的竞争力和可持续发展能力,有利于实现并维护股东的长远利益。

本报记者 李辉

中国铝业收购海外煤企股权

中国铝业(601600)公告称,根据公司实施战略转型的要求,为进军能源等资源产业、进一步完善产业链和提高综合竞争力,同意收购南戈壁资源有限公司股权。4月1日公司与艾芬豪公司(Ivanhoe Mining Ltd.)订立锁定协议,公司拟出资不超过10亿美元(约合人民币63亿元),要约收购南戈壁资源有限公司截至要约开始日期不超过60%但不低于56%已发行及流通在外普通股。根据要约价每股普通股4.48加元(约人民币53.51元),60%股权在公告日的价值约58.4亿元人民币。

资料显示,南戈壁是一家大型煤炭生产和开发企业,于多伦多证券交易所和香港联交所上市。据了解,南戈壁在蒙古国拥有四座煤炭项目,一座产煤量巨大的敖包特陶勒盖煤矿和三座开发项目,并获得蒙古国政府颁发的在其境内进行矿产勘探的许可。其中,敖包特陶勒盖是其最具代表性的煤矿之一,一直在向中国输送煤炭,该煤矿位于蒙古国南部,距离蒙中边境线约40公里。

中国铝业称,收购南戈壁的控股权符合公司将业务范围向包括煤炭在内的其他资源扩展以实现煤铝业务全面整合,以及将南戈壁的业务与其煤炭领域的其他投资相整合的战略。公司也将成为一个煤炭行业的长期重要投资者,并将南戈壁作为发展煤炭行业的平台。

本报记者 李辉

浦银安盛泰达宏利旗下两基金发行

基金名称:浦银安盛基金
基金名称:泰达宏利逆向策略股票基金
发行时间:4月5日至5月9日
销售机构:邮储等银行、券商
基金经理:陈士俊,管理学博士,11年证券基金从业经验
投资范围:股票资产占基金资产比例为90%-95%,其中投资400指数成份股比例不低于90%;
投资目标:通过严格投资纪律约束和数量化的风险管理手段,力争控制基金日平均跟踪误差的绝对值不超过0.35%。
基金名称:泰达宏利逆向策略股票基金
发行时间:4月9日至5月8日
销售机构:建设等银行、券商
基金经理:焦云,金融学硕士,8年证券基金从业经验
投资范围:股票资产占基金资产比例为60%-95%,固定收益类资产占基金资产的0%-35%;
投资目标:通过运用逆向投资策略,在有效控制投资组合风险的前提下,努力为投资者谋求资产的长期稳定增值。

许超声
本版分析观点仅供参考