

记者观察

新股发行体制改革新一轮改革已经启动,证监会《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)》公开征求意见到明天截止。中国证券业协会投资银行专业委员会昨天组织召开“进一步深化新股发行体制改革”专题研讨会,证券业协会负责人表示,证券新股发行制度改革是一个系统工程,应当正确认识目前推出的改革措施的阶段性特征。

新股发行目前处于什么状态?为什么又要进行改革?改革涉及哪些方面?本报将就这些问题作连续报道。

新股发行量少了一半

分析新股改革的背景,我们先来看看今年以来新股发行有哪些变化。首先,和去年同期相比,今年新股发行量大为减少。

今天,人民网等3只新股公布了发行价格,将于明天进行网上申购,

本周共发行8只新股,和上周仅发行1只新股相比,似乎增加了不少,但是,综合今年前3个月以及4月份将要发行的新股数量,与去年同期相比,新股发行量实际上大幅减少。

根据同花顺iFinD金融数据统计,今年第一季度,沪深股市共发行新股48只,而去年第一季度沪深股市共发行新股88只,今年第一季度新股发行量比去年同期减少了45%。再看4月份,尽管本周要发行8只新股,但是,从4月初到本周总共不过发行了11只新股,加上今天发布招股书的兴业科技和明星电缆,已经确定下周5只新股发行,4月发行新股目前为16只,即这几天还会发布新股招股书,数量不会很多,因此,可以肯定,今年4月发行新股

的数量肯定少于去年4月发行的23只新股数量。

这样,今年前4个月发行新股的数量几乎要比去年同期少一半。

发行价和市盈率大降

再看今年以来新股发行价与发行市盈率,也比去年同期大幅下降。

今年第一季度,沪深股市发行的48只新股,平均发行价格20.91元,平均发行市盈率(摊薄)30.78倍。而去年第一季度发行的88只新股,平均发行价为33.02元,平均发行市盈率为62.35倍。就是说,今年新股发行价比去年同期下降了30%,发行市盈率更是下降了一半。这样,今年新股募集资金也是大幅减少,今年第一季度48只新股募集

资金总额为367.43亿元,平均每只新股募集资金7.65亿元。去年一季度88只新股共募集资金959.91亿元,平均每只新股募集资金11亿元。就是说,今年一季度新股募集资金额不到去年同期的四成。

再看4月份,去年4月发行的23只新股,平均发行价28.02元,平均发行市盈率55.6倍。而今年4月的新股,本月已经公布发行价的10只新股,平均发行价为18.93元,发行市盈率31.1倍,与一季度的价格、市盈率差不多,比去年同期新股也是大幅下降。

上市首日涨幅缩小

数据显示,今年至今新股的发行量、发行价格和发行市盈率均比

去年同期大幅下降,几乎下降了一半。今年以来平均30倍左右的发行市盈率虽然还不能算很低,的确是接近合理的水平了。

再看炒新,今年新股上市首日涨幅大为缩小,特别是3月之后实施了更为严厉的停牌制度后,炒新得到明显的遏制。截至昨天,3月以来沪深股市共有33只新股上市,上市首日平均涨幅只有18%,可以说新股已经属于微利。

显然,今年以来无论是新股的“三高”现象,还是炒新顽疾,都得到一定程度的遏制。尽管新股改革措施还没有实施,但2009年以来突出的新股问题已经大为好转,因此,这次新股改革的背景是有所不同的。

本报记者 连建明

私募市场出现份额集中趋势

国内三大私募星石重阳朱雀三强鼎立

本报讯(记者 许超声)近日,记者从第三届中国阳光私募基金奖评选活动中获悉,连续三届荣获“金牛阳光私募管理公司”大奖的星石、重阳、朱雀国内三大私募,不论是在管理规模还是市场认可度上,已经形成了“三强鼎立”的优势,私募市场份额向大私募集中的趋势将愈发明显。

马太效应 强者恒强

由于私募基金在国内起步较晚,目前市场集中度还不高,但大私募强者恒强的“马太效应”已经显

现。据私募排排网统计,截至2011年底全国520家私募基金管理机构总规模为1420亿元,而星石、重阳、朱雀三大私募合计规模约180亿元,占据阳光私募总体规模的12.67%,是前十大私募总规模的四成,实力堪比中型的公募基金。

据了解,三大私募都已经构建了堪比公募的投资研究团队,目前星石投资拥有近20人的投研团队,基金经理人数达到6人;重阳、朱雀的投研团队也基本相当。为了团队稳定,三大私募都不约而同采用“合伙人制”,先于公募基金对基金

经理和公司骨干实行股权激励。如今星石等三大私募,早已经摆脱了凭借个别明星基金经理单打独斗的小作坊的模式,而是按照高盛等外资大行的模式打造本土私募。

行业拐点 赢家通吃

据中信证券私募研究报告预测,私募行业经过近三年的高速发展,在市场行情惨淡不利于发行、信托账户资源日益稀缺、投资者偏好转向稳健类产品的多重挤压下,私募规模增速临近拐点。业内人士称,私募行业在未来将出现“赢家

通吃”的局面,市场份额将进一步向大私募集中。

据国内一位私人银行负责人介绍,“在私募业绩好的时候,客户主要看挣钱多少选产品;在私募业绩变差的时候,客户主要看私募的公司治理结构和投研团队强弱来决定是否赎回。”而私募排排网的统计也显示,2011年清盘的56只非结构化私募产品都是规模较小的私募。

德意志银行负责人表示:“相比之下,投资者更加信赖经验丰富的对冲基金公司”。而国内私人银行负责人也认为,由于私募产品收取20%的业绩提成,私募客户都是高净值客户,因此客户有动力、有能力根据私募管理人的实力不断调整管理人。



资讯速递

海外主要股市收盘指数

名称	4月16日	涨跌
道琼斯	12921.41	+71.82

今日人民币市场汇价

外币名称	中间价
100美元	628.96元
100欧元	824.98元

纽约商交所主要商品最新价

名称	最新价格	涨跌
黄金	1648.24美元/盎司	-3.06
原油	103.12美元/桶	+0.19

(数据截止时间:上午9时30分)

(本版观点仅供参考)

短线量能制约 震荡在所难免

上周五公布的GDP数据略低于市场此前的预期,8.1%的经济增速创出2009年以来的新低,市场由此展开窄幅振荡。我们认为尽管经济增速依然处于下滑通道之中,但并不存在“硬着陆”的风险,全年实现此前中央调降后所给出的7.5%的增速目标是没有疑问的。当前所出现的经济增速下滑其实只是我国经济转型过程中必然会出现的正常现象,是突破过往“出口、信贷、投资导向型”的经济增长模式的局限性,是经济转型的阵痛。

技术上,上周四股指借“深圳金融改革创新”消息刺激,以地产、金融为主的指标股率先发力,沪指一举站上2300-2320点,这一重要点位由此成为一个有效的支撑。上周五的反弹量能释放显著不足,预计大盘将受到量能制约,短线震荡在所难免。上方

2400点整数关口,同时也是今年2月份反弹行情进入尾声时所形成的小双头形态的颈项位,将对后市形成短线压制。

我们认为,自股指完成对去年4月以来下降通道成功突破后的回抽确认,大盘已摆脱单边下挫的格局。但基于对经济的担忧,市场短线尚不具备大幅拉升的基础,整个二季度大盘还将延续震荡筑底格局。相信随着经济的逐步见底回升,下半年A股或将迎来更好的投资机会。作为中线投资者可积极布局基本面优良的个股,尤以大消费以及蓝筹股为主;而短线投资者则可参与涉及贷概念、前海新区、天津地产金融创新、新三板、国际板、节能环保等一系列主题投资的交易性机会中。

东方证券 东方赢家

人民网发行价20元-22.5元

明日网上申购 发行6910.57万股

人民网(603000)本次拟发行6910.57万股,发行后总股本为2.76亿股。其中网下发行数量不超过1380.07万股,网上发行数量为5530.5万股,发行前每股净资产3.16元,首次发行价格区间为20元/股-22.5元/股,对应市盈率为46.13倍-51.89倍,参与网上资金申购的投资者须按照本次发行价格区间上限(22.50元/股)进行申购,申购简称为“人民申购”,申购代

码为“732000”,网上申购日为4月18日。

在财务方面,2009年-2011年,公司分别实现营业收入1903243万元、33166.19万元、49726.24万元,分别实现净利润2264.59万元、8164.84万元、13947.86万元。2010年度每股收益0.48元,2011年度每股收益0.67元,募集资金拟投向移动互联网增值业务项目、技术平台改造升级项目、采编平台扩充升级项目,总投资5.27亿元。李辉

太钢不锈发行50亿元公司债券

明日为网上认购

太钢不锈(000825)公告称,拟公开发行不超过人民币50亿元公司债券已获中国证监会核准。本次债券采取分期发行的方式,其中2012年第一期发行规模为25亿元。本期公开发行面值25亿元公司债券,本期公司债券为5年期固定利率债券,票面利率预设区间为4.70%-5.50%。债券网上、网下预设的发行数量分别为

2.5亿元和22.5亿元。网上发行代码为“101694”,简称为“12太钢01”,网上认购日4月18日。

太钢不锈表示,本期债券扣除发行费用后,所募集资金将用于改善债务结构、偿还公司债务、补充流动资金,其中偿还银行借款的金额为人民币10亿元,剩余募集资金用于补充公司本部流动资金。李辉

盛会聚物华天宝 大师论收藏之道

第五届上海中国古玩艺术品博览会

2012年4月20日——4月23日

地点:上海东亚展览馆(上海市零陵路800号,上海体育场旁)
主办单位:中华全国工商联古玩业商会 上海市徐汇区人民政府
协办单位:上海市收藏协会 上海古玩经营协会 上海玉石行业协会
上海工艺美术行业协会 上海市徐汇区文化局 上海新徐汇集团有限公司
承办单位:上海云洲古玩城 上海嘉瑞展览策划有限公司

上海中国古玩艺术品博览会是全国古玩界一个成熟的品牌博览会。国内知名拍卖公司、著名古玩城和海外众多知名展商携数万件艺术精品前来参展。

精彩系列活动:①特邀蔡国声先生于4月21日13:30在东亚展览馆旁富豪东亚大酒店举行“收藏与鉴赏”大型免费讲座,限额200张。2.讲座当天购世博会门票时赠送,送完为止。②4月22日13:30在富豪东亚大酒店浦江厅举办《上海拍卖会—中华古玩网2012“文房清韵”专场拍卖会》,4月20、21日在东亚展览馆预展。③同步在云洲古玩城会展中心设古博会分会场,并开办云洲露天市场。专设班车于东亚、云洲间来回接送观众。

详情可登录www.shygz.com(云洲古玩网)电话:021-64176134.64031117

国富金鹰诺安旗下三基金发行

基金名称:国富研究精选股票基金;发行时间:4月16日至5月18日;销售机构:中行等银行、券商网点;基金经理:徐荔蓉,经济学硕士;投资目标:通过对企业基本面全面、深入的研究,持续挖掘具有长期发展潜力和估值优势上市公司,实现基金资产的长期稳定增值。

基金名称:金鹰核心资源股票基金;发行时间:4月18日至5月18日;销售机构:工行等银行、券商网点;基金经理:冯文光,金融学硕士;

投资目标:通过投资于拥有核心资源个股,分享中国经济快速发展的成果与资源的价值增值,实现基金资产的长期可持续稳健增长。

基金名称:诺安汇鑫保本混合基金;发行时间:4月18日至5月23日;销售机构:中行等银行、券商网点;基金经理:张乐赛,硕士;投资目标:通过灵活运用多种投资策略,挖掘价格合理,具有良好盈利前景、可持续增长潜力股票,实现基金资产长期稳健增值。许超声