

“新股25%”规则不是“天花板”

证监会有关负责人昨谈新股改革指导意见

本报讯（记者 许超声）新股发行体制改革实施一个半月来，市场上的“三高”发行悄然熄火。昨天，中国证监会发行监管部主任刘春旭在就“新股体制改革及投资者保护”的相关热点问题接受采访时表示，“新股25%”规则不是行政限价也不是“天花板”。

25%仅是作为触发点

一直以来，新股发行价被指过高，在《指导意见》中提出了这样一个市盈率“25%规则”，将行业市盈率成为定价重要的参照标准。针对有关

“25%规则，是否是新股发行的天花板，这是否将导致所有新股都以行业平均市盈率发行，好公司价格被拉低，差公司价格被抬高”的问题，刘春旭指出，关于“25%规则”，证监会也看到方方面面议论比较多，大家集中关心的一条，是不是25%是个天花板，是不是所有人都不许超过这样一个天花板？其实证监会在发布这个指导意见的时候，也专门就这个问题有针对性地做了回答。证监会认为“25%规则”的制定，它的目的是希望以25%作为触发点，而绝对不会将其当做一个天花板。

目前新股定价普遍过高

刘春旭介绍，25%的一个基本考虑，我们在相关文献中也看到，国内有学者对于我们境内市场的投资者，对于新股定价的问题有一个定量的分析，他们认为国内的许多投资者对于新股风险的估计其实是不足的，给予新股定价过程当中，愿意给新股付更高的价格。而观察成熟市场的情况，通常来讲因为新股没有经受过市场的考验，它信息的披露也没有像已经在二级市场上交易多年的股票一样，后者经过了长期数据

的披露，有专门的人士来跟踪做分析，所以实际上新股的投资风险相对于二级市场的其他股票来讲，应该说会更高一点，因此通常对于二级市场的价格来讲，新股价格会有一个折让，当然在成熟市场上可以看到这样的情况。但是我们的市场新股的定价要比二级市场的价格要高，目前来看是普遍存在着这样一种情况。

促进新股更加合理定价

因此，刘春旭表示，制定“25%规则”的一个出发点，是希望投资者如果给予的价格是比较高的，我们要求

发行人要对这个定价的合理性进行自主的判断。而发行人要披露更多的信息，告知投资者，你给我的这样一个价格，会引起募集资金上有比较大幅的增加，而这些资金企业过去没有安排过具体的用途，这样的话会给企业带来哪些影响？发行人通过把这些信息更多地告知投资人，让投资人有一个冷静的思考之后，决定要不要给这么高的价格？当然，投资者如果认为这家公司就是值这么多钱，他愿意给高于二级市场平均市盈率的价格，证监会绝对不会说“25%规则”就是“天花板”。

刘春旭再度强调，实际上25%绝对不是一个行政限价的措施，它的目的就是让发行人把更多的信息披露给投资人，让投资人有一个冷静的时间去思考，要不要给出这么高的价格，目的只是为了进一步促进新股更加合理定价。

专家看盘

在经历了上周节节败退之后，本周一沪深两市企稳反弹，上证综指重返2300点关口。周二受海外市场下跌影响，沪指再度退守2300点下方，胶着拉锯。不过从目前看，2300点一线反击难以奏效，继续震荡寻底是基本趋势，短线目标位在2240点附近。

首先，周初反弹既有超跌反弹的技术性因素，也和5月份宏观经济数据中的若干亮点如外贸形势好转、信贷增量放大等有关，但这些亮点并不能扭转业已形成的下跌趋势，因为外贸形势的好转并不能完全抵消投资增速下降和消费增速不佳的负面影响。

其次，从市场本身看，也缺乏反弹的空间。一方面，随着股指的“跌跌不休”，成交量持续萎缩，机构资金已经连续9周离场，沪深两市的日成交也萎缩到1200亿元的水平。即便出现盘中反弹，量能也无法放大，说明多头力量已经元气大伤，防守反击心有余而力不足。在此情况下，没有“援军”支持，反弹基本上是画饼充饥。另一方面，自上周一大盘留出向下跳空缺口后，2350点上方筹码层层叠叠，已经成为短中线的“铁帽子”，就以目前1000多亿元的成交量，要向上挑战基本没有可能。

震荡探底仍将延续

既如此，以现在2300点的位置，向上最多也只有40~50点的空间，不具备短线操作和周转的空间。依经验看，如果2350点的天花板，那么有机会做行情的起步点，至少应该有5%以上的垂直落差，即在2200~2250点区间才有可能。

第三，从热点看，题材为主，小盘领先，轮动迅速。周一航天军工、环保股因“神九”即将升空和“十二五”产业规划利好而表现活跃，周二却是跌幅居前。同时在周一深市17只涨停个股当中，全部是中小板创业板等小市值品种，周二5只涨停中也有3只是中小板创业板，另两只中有一只是停牌半年复牌的品种，可见游资短炒痕迹浓重。此外，相较于前期两市每天都有十几、二十几只个股涨停而言，从上周一到本周五的7个交易日中，有6天都只有几只个股涨停，个股活跃度明显下降，可操作性不强。

从目前看，由于缺乏反弹空间和可操作性，政策面的亮点又不能扭转全局，大盘总体的弱势格局、调整态势仍将延续。如果后市快速回落，那么在2240点前期低点附近将有企稳反弹。如果是漫步缓跌，那么随着多方能量的不断耗散，2240点附近也难有像样反弹，转而构筑一个盘整平台，做短线拉锯。故此，投资者在操作上，仍应谨慎应对，轻仓观望，不宜盲目出手，轻易抢反弹。申银万国 钱启敏

广发聚财成立三月即分红

本报讯（记者 许超声）广发基金昨天公告称，旗下成立仅三个月的广发聚财信用债券基金将实施成立以来的第一次分红，A/

B每10份派现0.09元/0.08元。基金分红的权益登记日、除息日均为2012年6月15日，现金红利发放日为6月19日。

昨天上市5只新股4只破发

新股再现破发潮基金亏损严重

本报讯（记者 连建明）新股破发潮再次出现，昨天上市的5只新股有4只破发，这样，自从IPO新政以来共上市19只新股，上市首日就破发的新股高达11只，超过半数，基金打新再次陷入亏损窘境。

昨天上市的5只新股，只有宏大爆破是上涨的，报收16元，较发行价上涨10.65%。其余4只新股全部破发，其中，龙洲股份报收9.76元，较发行价下跌7.92%；猛狮科技报收21.2元，下跌3.64%；华东重机报收9.08元，下跌9.11%；沪市的百隆东

方报收12.33元，下跌9.34%。

这样，从5月25日首批IPO新政新股上市至今，按新规则发行的新股已经有19只上市，上市首日破发的新股多达11只，破发比例高达58%，这给基金很大打击。本来，这次新股发行制度改革最得益的是基金，因为网下申购比例高了，更重要的是网下申购的新股没有3个月锁定期，一上市就能抛，这样，基金就能避免3个月锁定期带来的不确定风险，所以，基金打新的积极性显著提高。不过，基金没有锁定期，造成

上市首日流通量的增加，压制了新股涨幅，尤其是这段时间股市低迷，新股破发率提高，给基金带来较大亏损。

据悉，大部分基金的策略是上市就抛，不管是涨是跌，因为这样能控制风险，而且可以腾出资金参与下一次的新股申购，那么，按现在超过半数新股首日破发，就意味一些基金申购新股已经出现实际亏损。新股的破发潮说明，经过不断的改革，新股不败的神话正在成为历史，投资者对于打新风险不得不防。

海南海药拟发行5亿元公司债

明日网上认购

海南海药拟公开发行不超过人民币5亿元(含5亿元)公司债券，每张面值为人民币100元，发行数量为500万张，发行价格为100元/张。本次发行的债券为固定利率债券，期限为5年期，附第3年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。债券的询价区间为5.00%—5.60%，本期债券网上发行代码为“101692”，简称为“12海药债”，网上认购日6月14日。经鹏元资信

评定，公司主体信用等级为AA，本期公司债券的信用等级为AA。

海南海药表示，在扣除发行费用后其中1.86亿元用于偿还银行贷款，优化公司债务结构，剩余资金用于补充流动资金。募集资金运用有利于拓宽公司融资渠道，提高公司资产负债管理水平和资金运用效率，为公司的经营扩张奠定基础，符合公司和全体股东的利益。

(本版观点仅供参考)

本报讯（记者 许超声）上海证券交易所和易方达基金公司昨天联合主办跨市场行业系列ETF创新研讨会，专业指数投资机构正将目光投向第二波指数产品开发的主流——行业指数ETF。

行业ETF是指以行业指数为跟

上证所联合业界研讨行业指数

踪标的的ETF产品，其目标是复制特定行业指数的市场表现，为投资者捕捉特定行业或板块市场收益而提供更为精确的细分投资工具。行业ETF作为一种金融创新产品，其核心

价值在于：在同一行业内实现低成本、多元化组合投资，结合ETF产品在套利、实时交易等特定功能，使得投资者可以像买卖个股一样方便地买卖整个行业或板块。

修脚器

特价

上海金铭牌W6型电动修脚器轻松除脚垫 老茧 厚死皮 厚灰指甲 可防尘且不伤正常皮肤无需泡脚及技术像电动剃须刀一样方便

★周年庆 6月13日至26日 原价298现138

热线 62447680 地址 武胜路441号

免费送货

女装特惠

6月14-17日新款原单时尚连衣裙 T恤衫 牛仔褲 衬衫外套等 超值特惠

T 62990922

江宁路1306弄富丽大厦907

特大鞋专卖

女39-43 男44-50码 各种类型 外贸千款

江宁路931号3号楼204

纺织技术监督所内22818140

洋泾红木

本市专业高价收购各类新旧红木家具

地址：定水路31号

电话：58517004 13512150794

专收字画旧书

专业收购一切古旧书刊 字画扇子 纸币 邮票 银圆 像章 笔墨纸砚 小人书 老唱片 旧工艺品等

顺昌路251号

博古文物店 53018386

海特高新拟定增4489万股

募集4亿元投入飞机维修基地建设项目等

本报讯（记者 李辉）海特高新(002023)公告称，公司拟定增募集不超过4亿元，募集资金将投入天津海特飞机维修基地建设项目、航空动力控制系统研发及生产技术改造项目、民用航空模拟培训基地模拟机增购项目。上述三个项目募集资金投资额分别为2.53亿元、0.68亿元、0.79亿元。公司此次将向不超过10名特定投资者发行不超过4489万股，发行底价为8.91元。

公告显示，上述3个项目共需投资4.1亿元。公司指出，将在募集资金到位后分别向天津海特飞机工程有限公司、四川亚美动力技术有限公司及昆明飞安航空训练有限公司三家子公司增资，并由该三家子公司分别实施上述项目。此次募投项目是海特高新

主营业务的扩展与延伸。3个项目建成并达产后，运营期平均利润分别为3960万元、1423万元、585万元，合计平均利润为5968万元。而公司2010、2011年净利润分别为5820万元、6107万元。随着项目逐步建成和达产，公司将增强整机维修能力、拓展航空动力控制系统研发和生产能力，提高航空培训业务能力，强化公司在航空维修领域的竞争优势。

公司表示，本次募集资金投资项目是公司主营业务的扩展与延伸，将扩大公司技术、研发、产品、规模等各方面的优势，提升公司综合竞争实力，为把公司打造成为国际上具有较强竞争力的民航维修先进企业的远景目标打下雄厚的基础。