

记者观察

新股高市盈率发行一直被市场诟病却一直没有解决,11月以来监管部门出台一系列措施完善市场基础建设,对于新股问题,证监会有关负责人表示,要多管齐下逐步改变高市盈率发行股票的局面。对此,投资者十分期待。

机构投资者需要自律

解决新股高市盈率发行要多管齐下,其中,对于机构投资者来说,需要的是自律和诚信。因为目前新股发行价的定夺,实际上话语权掌握在机构特别是基金手中,因为基金是网下询价的主力军,其报价高低往往决定了最后的发行价。最近在深圳举行的第十届“中

抑制高价发行需要多管齐下——监管新政市场影响评述之二

国证券投资基金国际论坛”上,深交所总经理宋丽萍表示,基金公司在网下询价阶段,报价存在定价不合理或高估现象。她指出,“深交所内部研究报告分析表明,基金公司询价对象报价只有26%的比例,在承销商的估值区间内;高于或者低于主承销商估值区间的比例,分别为41%和31%。在每单IPO报价最高的前10家询价对象中,基金公司在中小板和创业板新股发行中的占比分别达到25%和32%。创业板报价最高的10家机构,频次统计排名中有3家是基金公司。”

上证所总经理张育军则质问基金经理:“基金作为新股购买方出价是很高的,卖东西想要高价格,无可非议。很奇怪的是80倍的

市盈率基金公司可以接受,90倍的市盈率可接受,150倍的市盈率可接受,这么高你是怎么可以接受的?”

对此,宋丽萍建议基金公司在一级市场要强化估值分析和询价报价的内部决策程序,自觉维护基金持有人的利益,严于律己,理性报价,不能盲目跟风搭便车,更不能因为委托代理问题而出现人情报价,或哄抬发行价。

新股发行制度再改革

不过,光靠自律、自觉,恐怕还难以杜绝基金报高价的问题,中国证券市场目前存在着诚信缺乏的问题,因此,必要的机制十分重要。对于新股发行制度的改革,很

多人献计献策,当然,目前新股发行的市场化制度不可能倒退回去,但是,也有一些人提出一些很有意思的方式。比如,建议将目前新股发行荷兰式招标法改为美国式招标法,荷兰式招标法为价低者得,满足发行量的最低价就是发行价,比如,一只新股满足发行条件的价格为10元,则报价10元以上的均按10元价格中标,这就造成一些基金胡乱报高价,因为所报的高价不会是最终的成交价,却能保证申购到新股。

而美国式招标法为价高者得,最终的发行价为报价的平均价,比如,网下询价时一只新股申购报价从10元至20元都有,最终的发行价确定为中间价15元,而10元到

20元的都按他们实际申报价格成交,而且,价格报得高的人如报20元的人成交数量最多,价格报得低的人如报10元价格成交数量最少。网下询价结束后普通投资者进行网上申购时则按15元发行价申购。

如果改为美国式招标法,盲目报高价的人,如报价20元的机构,不仅申购价格高于散户,而且成交数量还很多,风险立刻显现出来,等三个月后上市很可能亏损累累,机构显然不敢盲目报高价。

当然,这种申购方式是否合适可行,还需要各方面论证,但由此说明,改革新股发行制度,改变高市盈率发行还是有办法的,希望监管层拿出切实可行的具体方案。

本报记者 连建明

众多机构谈 2012 年投资布局时认为——

迎接拐点 “指”待春天

2011年复杂多变的市场走势,让投资者陷入了纠结和迷茫当中。如今时值年末,政策导向出现的一系列松动信号,又令投资者看到了变化的契机和实质性的举措。那么,2012年究竟该如何进行投资布局。众多机构认为,迎接拐点,“指”待春天。

明年机会或将大于今年

平安大华深证300指数基金的拟任经理焦巍在分析明年的经济形势时认为,房地产和出口决定了增长放缓,但消费和投资稳定了放缓的下限。在增长有限放缓和政策有限放松的背景下,明年上半年的一季度经济、政策组合态势好于今年;同时,房地产和民间借贷这两项投

资工具对社会资金的吸引力将大幅下降。因此,相对于今年对资本市场的谨慎观点,明年的资本市场开始趋于正面,市场明年上涨幅度未必很高、形态可能跌跌撞撞,但总体态势呈现明确的上升通道。

目前,部分机构的观点也与焦巍的判断一致。申银万国市场研究部总监桂浩明认为,目前A股市场“估值底”已经形成、汇金增持后“政策底”也出现的情况下,“市场底”已初步得到确认,对于股市而言,无疑将迎来早春天气。展望2012年,宏观政策有望进一步明朗,松动的举措会在很多方面出现。实体经济则会继续保持现在这样的增长水平。同样,南方恒元基金经理蒋峰也认为,

在宏观政策逐步放松的预期上,明年的整体机会应该大于今年。“2012年资本市场的基本态势是,宏观经济下行,通胀高位回落,政策方面由紧缩转向适度扩张,流动性将有较大改善而利好股市。”

关注“主题+防御”机会

那么,2012年投资机会究竟会来自哪些方面?广发大盘成长基金经理许雪梅表示,明年一季度重点关注“主题+防御”投资机会。由于明年一季度的经济回落会导致GDP增速下降,因此整体上大盘指数股不会有太多的投资机会,但受益于明年年初各种产业指导性政策的陆续出台,主题性投资就会比较活跃。

依米康推出184万股股权激励计划

依米康(300249)公告称,拟授予激励对象184万股限制性股票,占当前公司总股本7840万股的2.35%,其中预留部分为18万股,占本激励计划限制性股票总量的9.78%。本激励计划的限制性股票来源为公司向激励对象定向发行的普通股。

公告显示,此次激励计划首次授予的限制性股票的授予价格为审议通过本激励计划(草案)的董事会决议公告日前20个交易日依米康股票均价的50%,即10.55元,激励计划的首期激励对象为72人,包括公司及公司控股子公司中高层

管理人员、核心技术人员、业务骨干。公司独立董事和监事不在本次股权激励的激励对象范围之内。

根据解锁条件,第一个解锁期内,2012年加权平均净资产收益率不低于8.50%,以2011年净利润为基数,2012年净利润增长率不低于20%;第二个解锁期内,2013年加权平均净资产收益率不低于9.00%,以2011年净利润为基数,2013年净利润增长率不低于45%;第三个解锁期内,2014年加权平均净资产收益率不低于9.50%,以2011年净利润为基数,2014年净利润增长率不低于75%。本报记者 李辉

易方达货币日万份收益年化达4.85%

四季度以来一些绩优货币基金年化收益率基本保持在5%左右,成为年末理财市场当有竞争力的品种。根据天相数据,截至11月最后一周,在三季度未规模排名前十的货币基金中,节假日万份收益最高的是易方达货币A,其年化收益率达4.85%,并且10月上旬债市反弹以来,易方达货币的节假日万份收益基本保持在前十大货基最前列,是走势最为平稳的基金之一。

日万份收益全称为“日万份基金单位收益”,是指把货币基金每天运作的收益平均摊到每1单位份额上,然后以1万份为标准计算净收益。为了与其他货币基金和理财

产品作直观比较,投资者可以将日万份收益折算成年化收益率。比如某基金日万份单位收益为1.5元,由于货币基金每天净值归一,折合每单位收益率就是1.5元/10000/1元=0.00015,年化收益率就是0.00015×365×100%=5.475%。

由于日万份收益的波动比七日年化收益大,专业投资者还会特别关注节假日万份收益的年化收益率,并且观察这组指标在一段时间内的稳定性。节假日万份收益堪称货币基金最真实的收益率,因为节假日期间基金管理者无法对基金收益进行调整。 本报记者 许超声

本版分析观点仅供参考

本周A股延续震荡下跌的走势再次惯性探底,昨天沪指盘中创下新低。PMI数据显示经济增长迅速滑落,投资者对市场失望情绪占据主导地位。分析人士普遍认为短期弱势难以改变。

中信证券在新的策略报告中表示,预计短期市场仍将维持弱势震荡格局。我们预计,待12月信贷发生实际改变,明年1月份再次下调存款准备金率,届时市场能真正走

弱势震荡依旧 走强尚需时日

强。海通证券则认为,当前A股对“经济下滑担忧”短期或有惯性,但中期政策逻辑会逐渐显现。政策将温和发酵,无需杀跌。

具体操作方面,长江证券认为,在货币微调的反弹行情中,利率弹性较高的行业直接受益,建议关注保险、券商,从中期而言,可以关注

固定资产投资结构转型下的通信、环保以及旅游行业投资机会。海通证券建议关注智能电网设备、通讯设备、房地产;并提醒投资者注意机械设备行业、交运设备、食品饮料行业的限售解禁压力。欲知更多详情,请关注宁夏卫视每个交易日21:00~22:45的《证券之夜》。 连建明

烟台万润拟发行3446万股 华宏科技拟发行1667 万股 网上申购日 12月12日

烟台万润(002643)本次计划发行3446万股,发行后总股本为13782万股。本次网下发行数量不超过680万股,网上发行数量为2766万股,申购日和缴款日为12月12日。

招股意向书显示,烟台万润精细化工股份有限公司主要从事液晶单体、液晶中间体的研发、生产、销售和服务。公司同时向国际三大主要混合液晶生产商Merck、Chisso和DIC长期供应TFT液晶材料,2010年公司TFT液晶单体销量占全球市场份额超过15%,公司已经成为国内主要的液晶单体、液晶中间体供应商之一。2009年、2010年、2011年1至6月分别实现营业收入4.05亿元、7.32亿元、

4.69亿元,实现净利润分别为6340万元、9980万元、7714万元,公司保持了良好的盈利能力。2009年每股收益0.61元,2010年每股收益0.97元,2011年1-6月每股收益0.75元,本次发行募集资金将投向年产600吨液晶材料改扩建项目一期(400吨),总投资3.59亿元,项目建成后预计可生产100吨液晶单体和300吨液晶中间体。项目完全达产后,预计正常年份增加营业收入8.5亿元,项目计算期内年均净利润1.46亿元。

华宏科技(002645)本次计划发行1667万股,发行后总股本为不超过6667万股。其中网下发行股数不超过330万股,网上发行股数为1337

万股,发行前每股净资产3.68元,申购日和缴款日为12月12日。

招股意向书显示,公司是一家以再生资源加工设备的研发、生产和销售为主营业务的高新技术企业,主要产品包括金属打包设备、金属剪切设备、废钢破碎生产线等各类金属再生资源加工设备。2008年度-2011年1-6月公司营业收入分别为47201.49万元、33971.83万元、45453.62万元、28691.67万元,归属于母公司所有者的净利润分别为2938.94万元、3623.36万元、4492.23万元、3097.56万元,2009年每股收益0.7247元,2010年每股收益0.8984元,2011年1-6月每股收益0.6195元,本次发行募集资金用于以下四个项目:废旧金属再生处理中小型设备技术改造项目、废旧金属再生处理大型装备产业化项目、非金属打包、压缩设备技术改造项目、工程技术中心建设项目,总投资2.94亿元。

本报记者 李辉

三公司大股东增持股份