

新股发行改革没有终点站

——聚焦进一步深化新股发行体制改革之三

记者观察

证监会进行新股改革向社会公开征求意见已经结束,这个《征求意见稿》是否会做一些修改,何时正式发布实施,还需要等待。不过,这个《征求意见稿》发布以来,市场一直有争论,因此,这一次恐怕不会是新股改革的终点站。

争论一:个人询价

一个争论是个人投资者参与网下询价配售,这个全球首创之举,到底能不能代表中小散户利益,能不能起到抑制新股“三高”的作用,市场看法不一。中国证券业协会投资银行专业委员会近日就“进一步深化新股发行体制改革”举行了研讨会,与会代表认为,引入个人投资者可以有效地丰富定价群体的组成,

有利于合理定价,但鉴于中小投资者缺乏专业性、定价能力较弱,建议对个人投资者作为询价对象规定一定的资产规模、投资经验等条件。

但是,也有些市场人士十分质疑这个举措,如财经评论人曹中铭认为,由于参与网下配售资金规模要比较大,最后会导致参与询价的是一些大户,未必能真正代表散户利益,这些人很可能中签新股数量大幅增加,如遇新股暴涨,这些大户获利大增,形成新的利益输送。

此外,对个人投资者是否具有专业的定价能力,不少人也持怀疑态度。上周两家交易所进行了个人投资者模拟询价,有些人要么报得很高,甚至报出100多元的价格;有的报得很低,甚至报出1元的发行价。

因此,如何完善引入个人投资者参与询价这个措施,还需要监管部门多研究,更需要通过以后实践

发现问题加以改进。

争论二:机构配售

新股发行制度改革还有几个重大变化,一是提高网下配售比例,原则上网下配售数量不低于发行新股数量的50%,如果网上中签率大大高于网下,那么,可以进行一定比例的网下向网上回拨。这就意味着通过网上进行新股申购的普通散户,今后中签新股的比例将会降低,因为新股主要向网下的机构发行。

其次,取消网下配售股份3个月的锁定期,就是说一上市网下认购新股的机构就能卖出,这样,机构不仅认购新股的数量增加,锁定期也大大缩短,对机构比较有利。而散户认购新股的数量下降,这个是否公平也引发争议。

这两条措施引发较多争论,不少人提出要更合理一些,如证券业协会

乙肝疫苗总结报告显示无显著疗效

重庆啤酒逆市暴跌

本报讯(记者 许超声)为市场备受关注的重庆啤酒爽约10余天,昨天终于披露了乙肝疫苗临床试验的总结报告。由于疫苗报告终稿显示无明显疗效,重庆啤酒昨天以跌停开盘,后在大盘上扬带动下打开跌停,但终盘仍以重挫8.07%领跌两市。

据重庆啤酒治疗用(合成肽)乙肝疫苗临床试验的总结显示,主要疗效指标与去年12月披露的揭盲数据相比没有变化,报告结论显示,该乙肝疫苗在单独治疗慢性乙型肝炎时无显著疗效。不过,重庆啤酒表示,该报告为单独用药组的

临床试验总结报告,而联合用药组的总结报告目前尚未出炉。公司将尽快就单独用药组项目相关事项与相关各方及专家进行沟通,就单独用药组项目是否继续进行后续研究进行评估,并同时対目前尚在进行的联合用药组项目进行研究评估。然而,医药界人士分析认为,此结果基本表明该疫苗研究已经失败,项目继续进行后续研究可能性较小。

此前,或是出于对总结报告出现逆转的预期,重庆啤酒股价在跌至20.16元的谷底之后,曾一度反弹至40.88元。该股昨天收盘价27.55元。

中能电气

拟推股权激励计划

中能电气(300062)公告称,公司拟推股权激励计划,向激励对象授予权益总计426万份,对应标的股票数量为426万股,占公司总股本的2.77%。其中首次授予权益384万份,占本计划授予权益总数90.14%,占公司股本总额15400万股的2.50%;预留权益42万份,占本计划授予权益总数9.86%。股票来源为公司向激励对象定向发行股票。

根据草案,公司以定向发行新股的方式,拟向激励对象授予106.5万股限制性股票,占本激励计划签署时公司股本总额的0.69%。其中首次授予96万股,占本计划签署时

公司股本总额15400万股的0.62%;预留限制性股票10.5万股,占本计划授予限制性股票总数的9.86%。拟向激励对象授予319.5万份股票期权,占本激励计划签署时公司股本总额的2.08%。每份股票期权拥有在计划有效期内的可行权日,按照预先确定的行权价格购买1股公司股票权利。此外,此次计划的激励对象为公司部分董事、高管、核心技术及业务骨干人员,共计31人。激励对象每一股限制性股票价格为4.94元;激励对象每一份股票期权的行权价格为10.25元。

本报记者 李辉

策略先锋混合基金

平安大华发行

发行时间:4月23日至5月25日

销售机构:中行等银行、券商网点

基金经理:颜正华,经济学硕士,14年证券基金从业经验

投资范围:股票资产占基金资产比例范围为60%-95%,债券资产占基金资产比例范围为5%-40%

投资目标:通过深入研究中国经济结构性和趋势性规律,以超越业绩比较基准表现为首要投资目标,追求基金资产的长期稳健回报。

闻泽

鹿港科技长安汽车将发行公司债

鹿港科技(601599)公告称,公司公开发行不超过人民币4亿元公司债券已获中国证监会核准。本期债券每张面值为人民币100元,为5年期固定利率债券,在第3年末附发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。本期债券票面利率预设区间为7.75%-8.25%,最终票面利率由发行人与保荐人(主承销商)根据网下向机构投资者询价结果在预设区间范围内协商确定。本期债券票面利率在债券存续期限的前3年内固定不变。

本期债券网上、网下预设的发行数量分别为0.4亿元和3.6亿元,网上发行代码为“751993”,简称为“11鹿港债”。网上申购日为4月23日。经评定,发行人的主体长期信用等级为AA-,本债券信用等级为AA。

长安汽车(000625)公告称,公司公开发行不超过人民币19.80亿元公司债券已获中国证监会核准。本期债券每张面值为100元,为固定利率5年期品种,票面利率预设区间为4.90%-5.40%,最终票

面利率由发行人和保荐人(主承销商)根据网下向机构投资者的询价结果在预设区间范围内协商确定。

本期债券网上、网下预设的发行数量分别为1.98亿元和17.82亿元,网上发行代码为“101698”,简称为“12长安债”,网上认购日为4月23日。本期债券发行结束后,网上发行代码“101698”将转换为上市代码“112079”。经联合信用评级,发行人主体信用等级为AAA,本期债券信用等级为AAA。

本报记者 李辉

(本版观点仅供参考)

资讯速递

海外主要股市收盘指数

名称	4月18日	涨跌
道琼斯	13032.75	-82.79

今日人民币市场汇价

外币名称	中间价
100美元	630.04元
100欧元	826.45元

纽约商交所主要商品最新价

名称	最新价格	涨跌
黄金	1642.80美元/盎司	+3.30
原油	102.82美元/桶	+0.15

(数据截止时间:上午9时30分)

针对华泰柏瑞沪深300ETF日前正在各大券商紧锣密鼓的发行,上证所昨天介绍,随着发行期的推移,一批“被套”的股票有望迎来“变废为宝”良机,即投资者持有沪深300指数成份股可以在华泰柏瑞沪深300ETF发行最后3天,即4月24日、25日、26日,通过“网下股票认购”的方式,把手中的“弱股”换购成“强基”。

据介绍,,假如投资者持有以下三类沪深两市上市的沪深300指数成份股,则不应该错过用股票换购ETF的良机:一是亏损或业绩显著下滑的股票。如果公司的业绩出现明显下滑甚至出现亏损,则说明从基本面上看该股票不再适合继续持有,不妨换购成整体收益可

“弱股”换购“强基”——变废为宝

华泰沪深300ETF 24日起可换购

能比较稳定的ETF;二是估值较高的股票。如果股票的估值相对于行业的平均水平高太多,则说明股票的估值过高,继续持有的风险较高,不妨换购成估值较为平均的300ETF;三是流动性较差的股票。如果投资者持有的某一只成份股数量较大,并且该股票的流动性较差,那么直接在二级市场卖出可能为股票带来较大的下行压力,可以考虑换购成ETF。

股票换购ETF的好处何在?华泰柏瑞指数投资部总监、沪深

300ETF拟任基金经理张娅指出,“网下股票认购”是ETF特有的发行方式,换购时单只股票换购1000股起,超过部分须为100股的整数倍。投资者可巧借“股票认购”这一方式,将手中不看好的T+1沪深300指数成份股换购成T+0华泰柏瑞沪深300ETF,降低持股风险。另外,由于指数的整体收益有望比较稳定,沪深300指数又是极具市场代表性的宽基指数,投资者如果相信经济总体向好,持有T+0华泰柏瑞沪深300ETF就有望取得相对

本报讯(记者 许超声)沪深两市昨天双双小幅高开震荡,沪指持续半年线下方整理,11:00过后,金融、煤炭、房地产等蓝筹权重板块突然联手发力,推升股指走出一波直线上扬,沪指连穿三条均线,深成指重上万点。

对于昨天市场的大涨,来沪发布二季度投资策略报告的南方基金首席策略分析师杨德龙表示,由于目前货币政策面临从偏紧到适度放松的转向,预调微调效果正逐步显现,同时在通胀下行趋势确立情况下,市场反弹应在情理之中。杨德龙表示,蓝筹股反弹行情或将贯穿全年。

同样,在近日举办的“转型期探寻蓝筹价值”高端主题论坛上,国泰基金投资总监黄焱也分析认为,在经济转型、蓝筹股估值持续下降的背景下,今年很可能就是价值投资元年。未来资本市场结构和投资盈利模式都有可能发生巨大变化,如果对此认识不充分,有可能会丧失未来五年获得超额收益和回报的机遇。

基金第三方销售

第一单“花落”博时

本报讯(记者 许超声)博时基金昨天发布公告称,旗下货币基金博时现金收益新增诺亚正行为代销机构,代理该基金的申购、赎回等,并开通定期定额投资业务。博时现金收益成为第三方销售机构代销的首只公募基金产品,诺亚正行成为基金第三方销售牌照发放以来第一家开通公募基金销售业务的机构。诺亚正行是首批获得基金第三方销售资格的机构,客户群以中高净值客户为主。对于此次第一单业务的签订,博时基金与诺亚正行相关负责人表示,是一个“双赢”的选择。

益盟推新炒股软件

继勇夺2011年度最佳炒股软件第一名后,益盟软件昨天推出全新产品“益盟操盘手领先版”。作为一家行业领先的证券信息服务商,公司实现了上证所L2数据市场占有率第一,免费用户超过千万,现有产品涵盖PC、手机、PAD等多个平台。

大陆

“弱股”换购“强基”——变废为宝

华泰沪深300ETF 24日起可换购

比较稳定的长期收益。张娅还指出,即使投资者所持的成份股并未被套或者浮亏,但如果预期该股在未来一段时期内极可能跑输沪深300指数,通过网下股票认购的方式将所持沪深300指数成份股换成相应的T+0华泰柏瑞沪深300ETF份额,也可以力争获取更好的相对收益。

据悉,华泰柏瑞沪深300ETF网下股票认购可通过华泰证券、华泰联合证券等55家券商以及华泰柏瑞基金办理。本报记者 许超声