

IPO傳下月重啟

新規同時頒布 上市門檻提高

IPO（首次公開發行股票）有望於停止七個月後再次開關。昨日有傳聞稱，中國證監會已開會決定，新股上市將於五月底重啟，同時還將推出新股發行改革方案，內容涉及申請上市企業投資獲益不得超過主營業務收入的50%。

本報記者 李靈修

自三月底企業財務自查報告完成提交，市場有關「IPO將提前放行」的猜測一直不斷。上述重啟消息是一位參與IPO在審企業財務審核的中證監人士透露的。他並稱，新任證監會主席肖鋼延續了郭樹清嚴格審核新股發行的思路，業績不佳的擬上市企業同樣面臨「退出」的風險。此外，新推出的發行改革方案中，相關上市門檻可能有所提高。

投資收益禁超主業50%

據悉，新股改革五大思路包括：修訂完善相關制度，細化信披的要求，淡化對上市公司盈利能力的判斷；開展IPO專項核查工作，規範中介機構和發行人的相關行為；完善定價約束機制，會進一步提前預披露時間；詢價配售的新情況和新特點，繼續抑制炒新；打擊粉飾業績等行為，保護投資者的合法權益。

另有華南某券商投行部相關負責人表示，按目前了解到的新股改革情況顯示，相關上市門檻可能有所提高，新股改革中可能要添加「投資收益超過主營業務50%的企業不具備上市資格」這一條。

數據統計顯示，截至目前，在A股1293家已發布二〇一二年報的上市公司中，有505家公司持有其他公司股票，炒股公司佔比近四成。炒股最頻繁的公司為金陵藥業，投資了多達170餘隻股票。

事實上，此前網上已流傳出多個版本的IPO開關時間表，市場對於適合重啟的大盤點位亦有諸多猜測。獨立財經撰稿人皮海洲日前就指出，在目前的制度設計下，A股市場在任何時候重啟IPO都是不合適的。因為只要重啟IPO，就會給市場帶來一連串的問題，如上市公司業績「變臉」、投資者利益保護等。



新股改革方案五大思路

- 細化信披的要求，淡化對盈利能力判斷
- 開展IPO專項核查工作，規範發行人行為
- 完善定價約束機制，提前預披露時間
- 詢價配售的新情況和新特點，繼續抑制炒新
- 打擊粉飾業績等行為，保護投資者合法權益

他認為，解決這些問題與股指高低並無關係，而是同新股發行制度密切相關。所以要重啟IPO，選擇合適時機，關鍵還是要解決中國股市的定位問題，要改革新股發行制度，切實解決IPO過程中所存在的諸多實質性的問題。

旨在完善定價約束機制

英大證券研究所所長李大霄亦表示，此次新股改革的亮點在完善定價約束機制、抑制炒新、打擊粉飾業績，只有將新股的價格降下來，讓投資人買新股賺錢，而不是賣新股賺錢投資者的錢才是新股改革的唯一出路。

據悉，申請上市企業投資收益超50%時不具備上市資格

新華社 彭博社



據了解，暫停IPO前的最後一個通過IPO的企業為浙江世寶，於二〇一二年十一月二日成功登陸深市，當日股價即被瘋炒上漲逾六倍。從此之後，再無申報企業通過IPO「龍門」的案例，雖然中證監始終否認「停發」新股上市，但截止到財務自查的展開，IPO「堰塞湖」已累計超800家候審企業。

截至四月三日，首批30家在審企業抽查名單公布時，中證監共收到610家企業提交自查報告，同時有162家企業終止審查。剩餘107家提交中止審查申請的企業，須在五月底前補交報告。完成提交後，中證監還將展開第二批財務報告抽查。



▲圖為行人路過在倫敦街頭的Odeon影院

萬達擬購歐連鎖影院

繼去年斥資26億美元（折合人民幣約163億元）收購美國第二大影院公司AMC後，大連萬達集團又將自己的院線「版圖」擴展到歐洲。該公司發言人日前宣稱，目前已展開歐洲某連鎖影院公司收購談判。業內人士稱，本次收購將使萬達成為電影產業鏈的上下游的龍頭企業。

有外媒援引消息人士透露，萬達集團至少對歐洲兩家影院公司表示出了興趣。兩家公司分別為Odeon & UCI Cinemas Holdings Ltd和Vue Entertainment Ltd，總部均位於英國，並在多個國家擁有影院。

據悉，Odeon & UCI自稱是歐洲最大的電影院線運營商，在七個歐洲國家的236家影院擁有2179塊銀幕。英國私募基金豐泰資本曾於二〇〇四年出資10億歐元（折合人民幣約81億元）分別收購了Odeon及UCI公司，並將二者合併。此外，另一間公司Vue Entertainment Ltd在歐洲五個國家及台灣地區擁有120家影院，共1150塊銀幕。

有知情人士指出，萬達集團的代表一直在與荷里活電影公司進行商談，希望為多部美國電影的拍攝共同出資。本次收購歐洲大型連鎖院線公司，可能會讓萬達集團在電影產業鏈的上下游都具備較強競爭力。此外，若擁有歐洲院線，這萬達在與荷里活電影公司談票房收入分成條件時，可能會獲得重要籌碼。目前萬達集團北美344家影院擁有近5000塊銀幕，同時在中國市場運營着1000塊銀幕。

東電B轉A方案敲定

東電B（900949）昨晚公布B轉A方案，浙能電力A股發行股價，最終確定為每股5.53元（人民幣，下同），較此前預案中公布的5.71元~6.63元區間均值下降10.37%。同時換股比例確定為0.886，即每股東電B可換0.886股浙能電力A股。該股昨日收報0.78美元（折合人民幣約4.89元），漲0.26%。

同時浙能電力控股股東浙能集團，就上市後A股股價作出增持承諾，包括若浙能電力上市之日起3個交易內，A股收盤價低於5.53元，將投入累計不超過15億元資金進行增持。此外，集團還承諾在增持完成後六個月內不出售所持股份。

據此前公告顯示，浙能電力本次換股吸收合併發行10.72億股，發行股數佔浙能電力本次發行完成後總股本的11.77%。此外，值得注意的是，東電B股昨日收盤價已高於浙能電力為東電B股東提供的每股0.779美元的換估價。同時東南發電自復牌之日起，累計漲幅達35.89%。

TCL料上季盈利增7倍

TCL集團（000100）昨晚披露一季業績預報稱，受主要產業銷量同比增長等因素提振，預計一季實現淨利2.95億元（人民幣，下同）至3.1億元，同比增幅達6.7倍至7.1倍；基本每股收益將達0.0348元至0.0366元。該股昨日收報2.65元，跌0.38%。

TCL表示，業績大幅增長係各主要產業銷量同比均有增長，銷售收入亦同比提升；多媒體電子產業和家電產業的業務穩健發展。此外，集團旗下的華星光電液晶玻璃基板，由於產能的提升、產品良率的提高和成本控制的強化，一季度均均投片量超過10萬片，並實現較好盈利。

不過，該集團指出，移動通訊業務一季度將出現虧損。主要是由於當期為通訊行業的傳統淡季，且公司的移動通訊業務正在進行產品切換。

多重利空 滬指年線失守

【本報記者毛麗娟深圳八日電】A股周一開盤即跌破年線，其後節節攀升並收復2200點關口。當日除醫藥個股逆勢上揚外，地產、金融等權重板塊均出現下跌。截至收盤，滬綜指報2211.59點，跌0.62%；深成指報8953.84點，跌0.12%。兩市全日共成交1471.3億元人民幣，較前一交易日縮量7%。

滬深股市昨日表現

收市指數	漲跌點數	漲跌幅 (%)	成交金額 (億元人民幣)	
滬綜指	2211.59	-13.70	-0.62	736.66
深成指	8953.84	-10.63	-0.12	734.58
滬深300	2472.30	-11.25	-0.45	-
滬B	260.79	-3.33	-1.26	13.11
深B	770.00	-3.31	-0.43	2.05

當日大盤低開近30點，主要為消化清明休市期間，市場有關禽流感病例上升、地方樓市調控收緊等利空因素。湖南金正投顧首席策略分析師陳自力表示，股指低開的原因還有：清明節期間沒有出現實質性的利好，市場存在失落情緒；美股清明節假期期間出現回落，恒生指數形成大跌的聯動效應。他又稱，大盤目前已開始呈現出止跌企穩的趨勢，預計未來指數在年線附近震盪的概率較大。

南京證券研究員溫麗君則認為，目前市場上的利淡消息均未現明顯改善，即將公布的經濟數據亦較難提振投資者信心，因此預計A股本周都將處於弱勢調整。不過現在點位出現重挫的概率不大，大盤或於2200點持續震盪。

盤面上看，酒店旅遊、煤炭、金融股領跌，雲南旅遊跌6.32%；地產、交運、鋼鐵股疲軟。受禽流感疫情影響，生物疫苗概念股持續受到熱捧。醫藥板塊共4隻個股漲停，包括此前公布生產相關抗流感藥物

的廣州醫藥、以嶺藥業，均出現漲停。

航天航空板塊活躍

此外，朝鮮半島局勢緊張，航天航空板塊活躍，國騰電子漲停，北斗星漲8.99%、合眾思壯漲5.72%、中國衛星漲3.98%、中海達漲4.11%、華力創漲5.34%、四維圖新漲4.11%。同時市場有傳iPhone 5S或於今年六月份面世，觸摸屏概念活躍，深天馬A漲停，歐菲光漲9.04%、長信科技、萊寶高科、水晶光電等漲幅逾7%。

中小板和創業板周一表現不俗，早盤低開後上揚，創業板指數最終收漲2.2%。不過，東興證券研究員孫征指出，不少成長股估值溢價高了，節前就已出現部分成長股高位放量下跌，暗示不少中線資金出局，雖然目前仍有資金回補這類股票，但能否推動其繼續上攻值得懷疑，市場整個環境未發生改變的情況下，整體仍弱。

中金稱2200點獲支撐

中金公司發布最新市場策略稱，市場已部分消化了對經濟及政策的悲觀預期，在流動性不惡化的條件下，A股仍有望在2200點獲得支撐。該行並強調，四月份將成為投資者最終決斷的時間點，將影響未來三至六個月內的大盤走勢，其關鍵因素就在於政府後續改革政策的推進程度。

該行建議投資者近期重點關注三月份的信貸總量、新政府後續的政策方向以及對現有政策的執行力度。投資者應繼續等待買入的機會，政策不明的情況下不要追漲殺跌。

此外，對於今年業績的改善，目前市場的預期仍較為樂觀，但改善趨勢能否持續仍存在不確定性。該行預計一季非金融企業盈利同比持平，環比增1.8%；金融企業盈利同比增11%。

對於地產政策，該行認為隨着一線城市細則的公布，市場對於地產政策不確定性的預期短期內當有所下降，但這一問題並沒有得到最終的解決。因為這些

政策很可能使房地產出現「量跌價不跌」的局面。同時，購房交易成本的上升使得居民部門槓桿化能力變弱，居民財產性收入減少，內地資金向海外資產配置的意願會進一步上升。因此，中金判斷未來政策取向和執行中仍存在較大變數。

對於日前銀監會發布「八號文」治理銀行理財產品，中金表示，此次監管加碼不會造成社會融資總量大幅下滑，因為當前融資需求和供給能力依然存在，因此對個別融資渠道的局部監管不會造成整體融資量下滑，GDP整體大幅下行的風險亦不大。

然而，對於股市而言，這一政策除了打擊了短期市場情緒外，更重要的風險在於其可能使得二季度中後期，隨着新開工樓盤及理財信託債券等融資高峰的到來，股市的資金面壓力將開始顯著上升。同時私人部門融資的難度會進一步上升，因此風險加成的市場利率存在上行風險。

中信料A股續震盪

中信昨日發布A股市場策略周報稱，即將公布的宏觀經濟數據或低於市場預期，股市流動性亦逐步回歸中性。在此背景下，預計投資者對經濟復蘇與政策改革等方面預期都將回落，從而導致A股本周行情以震盪為主。該行並建議投資者近期重點關注低估值穩定增長的藍籌個股。

具體行業操作方面，中信建議配置如銀行、地產、家電、電力及汽車等。主題投資方面，繼續看好「4G」相關的TMT（數字新媒體）、受益週邊局勢緊張的軍工板塊和禽流感相關的醫藥板塊。

此外，個人投資者情緒未受到「八號文」的顯著影響，基金成立規模也達到去年六月份以來高點。上周銀行間流動性偏緊，宏觀流動性依然維持適度寬鬆。中期來看，該行稱，在宏觀流動性逐步回歸中性、資金分配與股市的意願逐步降低，以及IPO或在四月底至六月重啟的狀況下，依然維持股市流動性回歸中性的看法。同時本週公開市場到期資金量增大、準備金補繳後銀行間流動性緩解、ETF基金迅速建倉、維穩政策可能對流動性有一定正面利好。

報告從政策面分析，目前市場仍處於「防

風險」政策的消化過程中，在沒有新增政策的前提下，已有政策的預期會逐步改善，對未來改革類政策和增量政策的預期會逐步上升。消費層面，外需向好可能會對沖內需較弱的影響，投資增速整體符合預期。

中信預計，三月份工業生產增速可能略低於此前市場預期，PPI（生產者物價指數）和CPI（消費者物價指數）同比回落確定性都很高。該行同時指出，貨幣金融數據偏中性，更需要關注的是社會融資總量的結構變動，以及「影子銀行」體系的利率波動性。

海外方面，日本央行超級量化和質化寬鬆的效果有限。首先，其經濟持續衰退深層次原因在於經濟結構和體制問題；其次，量化寬鬆的出台必須配合其他的經濟振興政策，而日本未能有效配合；再次，其對華強硬政策將使經濟振興政策大打折扣。



恒生AH股溢價指數 (4月8日)		
即時指數	變動 (點數)	變動 (%)
106.90	-0.96	-0.89

A/H股價對照表 1港元=0.80650元人民幣 (8/4/2013)				
公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
浙江世寶	(01057/002703)	2.49	13.69	581.80
山東墨龍	(00568/002490)	2.90	10.70	357.50
儀征化纖	(01033/600871)	1.81	6.11	318.60
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.63	5.21	296.30
天津創業	(01065/600874)	2.75	8.75	294.60
東北電氣	(00042/000585)	0.91	2.70	267.90
洛陽鉬業	(03993/603993)	3.24	9.00	244.40
北人印刷	(00187/600860)	2.42	6.59	237.70
南京熊貓	(00553/600875)	2.56	6.96	237.10
昆明機床	(00300/600806)	2.07	5.42	224.70
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.11	2.81	213.90
新華製藥	(00719/000756)	2.23	5.63	213.10
海信科龍	(00921/000921)	3.51	7.45	163.20

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
上海石化	(00338/600688)	3.03	6.05	147.60
經緯紡織	(00350/000666)	4.85	9.66	147.00
廣州廣船	(00317/600685)	6.38	11.40	121.60
兗州煤業	(01171/600188)	9.33	16.42	118.20
北京北辰	(00588/601588)	1.76	2.94	107.10
第一拖拉	(00038/601038)	5.83	9.53	102.70
大連港	(02880/601880)	1.67	2.65	96.80
東江環保	(00895/002672)	41.00	62.78	89.90
中國鋁業	(02600/601600)	2.83	4.08	78.80
中國中冶	(01618/601618)	1.44	2.03	74.80
上海電氣	(02727/601727)	2.74	3.84	73.80
紫金礦業	(02899/601899)	2.46	3.44	73.40
晨鳴紙業	(01812/000488)	2.94	3.99	68.30
江西銅業	(00358/600362)	16.30	22.02	67.50
廣州藥業	(00874/600332)	25.40	34.08	66.40
金風科技	(02208/002202)	4.16	5.58	66.30
大唐發電	(00991/601991)	3.37	4.35	60.10
四川成渝	(00107/601107)	2.43	3.13	59.70
中國發展	(00138/600026)	3.38	4.30	57.80
鄭煤機	(00564/601717)	7.28	9.26	57.70
中海集運	(02866/601866)	1.89	2.28	49.60
長城汽車	(02333/601633)	25.75	30.81	48.40
金隅股份	(02009/601992)	5.92	7.05	47.70

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
東方電氣	(01072/600875)	11.00	12.73	43.50
華電國際	(01071/600027)	3.90	4.35	38.30
中煤能源	(01898/601898)	6.35	6.98	36.30
深圳高速	(00548/600548)	2.94	3.23	36.20
中國遠洋	(01919/601919)	3.38	3.59	31.70
民生銀行	(01988/600016)	9.15	9.59	30.00
聯想科	(01157/000157)	7.94	8.18	27.80
中信銀行	(00998/601998)	4.21	4.29	26.40
中海油服	(02883/601808)	15.76	16.00	25.90
安徽皖通	(00995/600012)	3.92	3.97	25.60
中集集團	(02039/000039)	12.34	12.42	24.80
馬鋼股份	(00323/600808)	1.93	1.91	22.70
海通證券	(06837/600837)	10.48	9.93	17.50
比亞迪	(01211/002594)	22.65	21.37	17.00
東方航空	(00670/600115)	3.19	3.00	16.60
中國通訊	(00763/000063)	12.04	11.28	16.20
廣汽集團	(02238/601238)	5.96	5.49	14.20
中國人壽	(02628/601628)	19.26	17.15	10.40
中國石油	(00857/601857)	9.89	8.61	8.00
新華保險	(01336/601336)	25.60	22.28	7.90
南方航空	(01055/600029)	4.00	3.44	6.60
中國銀行	(03988/601988)	3.46	2.91	4.30
復星醫藥	(02196/600196)	14.48	12.04	3.10

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
交通銀行	(03328/601328)	5.65	4.68	2.70
廣深鐵路	(00525/601333)	3.51	2.90	2.50
滙柴動力	(02338/000338)	25.60	21.12	2.30
招商銀行	(03968/600036)	15.32	12.61	2.10
中國石化	(00386/600028)	8.77	7.20	1.80
中國國航	(00753/601111)	6.32	5.15	1.00
華能國際	(00902/600011)	8.29	6.71	0.40
中國神華	(01088/601088)	26.80	21.58	-0.20
工商銀行	(01398/601398)	5.17	4.07	-2.40
上海醫藥	(02607/601607)	17.30	13.60	-2.50
農業銀行	(01288/601288)	3.52	2.71	-4.50
青島啤酒	(00168/600600)	48.75	37.49	-4.60
建設銀行	(00939/601939)	6.12	4.67	-5.40
中國南車	(01766/601766)	5.26	3.98	-6.20
中國證券	(06030/600030)	15.82	11.90	-6.70
中國太保	(02601/601601)	24.95	18.53	-7.90
中國中鐵	(00390/601390)	3.68	2.73	-8.00
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.58	3.37	-8.80
中國鐵建	(01186/601186)	6.81	4.88	-11.10
安徽海螺	(00914/600585)	26.00	18.29	-12.80
中國平安	(02318/601318)	57.15	40.00	-13.20
中國銀行	(01800/601800)	7.17	5.00	-13.50
江蘇寧滬	(00177/600377)	7.97	5.45	-15.20