体量极小 定位有别

新三板扩容对股市资金分流有限

本报记者 何 川

今日关注

12月14日，国务院发布了《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》，新三板扩容至全国。但是受上周末公布的12月汇丰PMI预览值创阶段新低等消息影响，本周首个交易日A股现放量单边下行，沪深股指跌幅双双超过1%。Wind资讯数据显示，新三板概念指数下跌2.33%。

从目前新三板挂牌公司的行业分布来看，信息技术、医药生物、环保等新兴产业企业占主流，这与创业板存在一定类似。有业内分析人士认为，新三板扩容可能使得投资者对高估值创业板股票风险偏好有所削弱，长期来看，新三板将出现对创业板投资的某种替代性。

“在新三板交易制度逐渐成熟、市场规模不断扩大、机构投资者参与度提高后，挂牌公司的估值有望上移，而创业板的整体估值则受到竞争性市场的拉动，会有中枢下移的趋势。”中信证券首席策略分析师毛长青表示，完善新三板市场有助于为处于成长期的创新型中小公司提供良好的融资环境，从而推动经济转型，降低长期风险溢价，利好于股市长期健康发展。

在新三板扩容对A股市场的影响上，除了从行业上看，使得券商与创投公司明显受益之外，新三板扩容对市场资金面造成的影响成为业内关注的热点。毛长青表示，虽然新三板快速发展，可能分流沪深两市二级市场资金供给，但总体对股市流动性影响有限。

“目前新三板相对于沪深股市来说体量极小。此前新三板成交总金额仅占其总市值1.5%至3%左右。即使未来在做市商与转板制度完善后，市场交易活跃度提升，转让额逐步放大至20%至50%，未来3年至5年，新三板股份转让对于年均资金的需求量也可能仅在130亿元至670亿元的水平。”毛长青表示。

据证监会发布的数据显示，从前期新三板试点情况来看，14个月内共定向发行56次，融资总额为10.96亿元，公司单次融资金额平均不足2000万元。相比于沪深两市的成交规模，新三板涉及的资金量确实较为有限。

西部证券场外市场部总经理程晓明表示，从投资者结构上看，新三板投资者主要集中于产业资本和股权投资基金，与以中小投资者为主体的A股市场差别较大，并未形成同一投资群体在市场选择上的此消彼长关系。另外，在融资方式上，新三板目前只允许定向发行，并且严格限定发行对象和人数，导致定向增资规模较小，可分流的资金规模也较小。

而从创业板的历史经验上看，自2009年10月底成立后，创业板年均募集资金约在700亿元至1000亿元左右。这虽远高于新三板的资金需求量，但创业板推出后并未对大盘造成负面影响。大盘并未脱离当时的经济基本面，短期反而出现上升走势。

虽然短期内新三板扩容对A股市场资金分流有限，但华泰证券认为，新三板对创业板的长期影响不可忽视。从2012年业绩数据来看，新三板挂牌公司的业绩增速要好于创业板，但公司估值由于流动性方面的掣肘，明显低于创业板。目前创业板公司整体市盈率50倍以上，而新三板平均市盈率不到20倍，二者相较后者估值更具吸引力。

中国证监会

就修改非上市公众公司监督管理办法征求意见

本报北京12月16日讯 记者何川报道：中国证监会今日发布了《关于修改<非上市公众公司监督管理办法>的决定（征求意见稿）》，明确非上市公众公司股票公开转让只能在全国中小企业股份转让系统进行，并调整股票登记存管要求。

证监会表示，本次修改主要是围绕《国务院关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》进行的调整，明确非上市公众公司可以依法进行股权融资、债权融资、资产重组等活动，强调在全国股份转让系统挂牌公开转让的股票必须在中国登记结算公司集中登记存管。而对于不挂牌的非上市公众公司，则未做强制要求。

此外，征求意见稿删除了非上市公众公司年报和半年报披露的时限性要求，公开转让的非上市公众公司执行全国股份转让系统的相关规定，其他非上市公众公司可以在公司章程中自行规定披露时间。同时，征求意见稿还删除小额融资豁免的相关规定，同时对于定向发行豁免核准的情形，不再要求每次发行后5个工作日内将发行情况报中国证监会备案，改为授权全国股份转让系统进行自律管理。

观市

菜粕期货：延续“慢牛”走势

本报记者 谢 慧

经过连续4日的调整之后，菜粕期货全线反弹，1月合约再度领涨盘面。截至12月16日收盘，RM1404合约报2606元/吨，较前一交易日上涨2.6%，RM1405合约出现大举增持，总持仓增加7.98万手至182.7万手，资金表现活跃。

“此次回升更多受资金面支持，盘面受持续涌入资金及坚挺现货的推动表现强劲，而供需基本面保持清淡。”南华期货分析师王晨希表示，现货层面，油厂菜粕货源仍显紧张，报价表现坚挺，大多数地区现货价格维持在2700元/吨以上，相对于期货价格保持较高升水。

从供需来看，水产养殖需求处在“冬季”，菜粕需求进入淡季。“长江流域菜粕库存接近于零，在国产新菜籽上市前，新增供给主要依靠进口。”弘业期货分析师蒋倩倩认为，在整个饲料需求旺盛、菜粕整体供给偏紧预期下，年底备货期间的多重利多因素或推升菜粕期价重心不断上移。另外，我国主要进口国加拿大出口到我国的油菜籽量大幅低于预期，供应量不足使得菜粕价格难以大幅低走。

“在农产品价格整体进入底部震荡之时，菜粕价格前期明显遭遇估值过低。”银河期货油脂油料事业部总经理谢祁认为，在明年政策未知的情况下，大家普遍认为水产养殖将继续刚性增长以满足大众对于水产蛋白的需求。

由于加拿大船期延误，10月菜籽到港量不及预期，在一定程度上刺激了菜粕期货价格上扬。同时，因国外DDGS（酒糟蛋白饲料）装货困难，船期延误，导致进口DDGS货源较少，供应偏紧，而国内退订转基因玉米，也对DDGS进口预期产生重要影响。

汇金增持四大行5.7亿股

本报北京12月16日讯 今日，中国银行、农业银行、工商银行、建设银行均发布公告称，获中央汇金投资有限责任公司增持股份。

据公告，截至12日，汇金公司增持中行1.13亿股A股，约占中行总股本的0.04%；增持农行1.79亿股A股，占0.06%；增持工行1.75亿股，约占总股本0.05%；增持建行1.03亿股A股，约占0.04%。

增持完成后，汇金公司分别持有中行1891.79亿股，约占该行总股本的67.75%；持有农行约1308.32亿股，约占该行总股本的40.28%；持有工行1241.56亿股，约占该行总股本的35.36%；持有建行1431.61亿股(其中A股5.71亿股，H股1425.9亿股)，约占建行总股本的57.26%。 （赵 文）

沪深证券交易所：

加强新股上市初期交易监管

本报北京12月16日讯 记者姚进报道：日前，上海证券交易所和深圳证券交易所分别就上周五发布的《关于进一步加强新股上市初期交易监管的通知》、《关于首次公开发行股票上市首日盘中临时停牌制度等事项的通知》等新规，回应了市场关心的重点问题。

上证所有关负责人表示，与原有相关规定比较，新规定内容上的变化主要有以下四点：一是增加了新股上市首日申报价格的控制措施，即新股上市首日，投资者“超过有效申报价格范围的申报为无效申报”；二是增加了“集合竞价阶段未产生开盘价的，以当日第一笔成交价格作为开盘价”的规定；三是在新股上市首日收盘后公布各类投资者相关交易信息，各市场参与人可以登录上证所官方网站“交易信息披露”栏目的“新股首日交易信息”项目进行查询；四是删除了新股上市首日盘中换手率达到80%时实施盘中临时停牌的规定，即新股上市首日盘中换手率达到80%时，上证所不再对该新股实施盘中临时停牌。

上证所有关负责人提醒，投资者参与新股交易，应当关注以下事项：申报价格须在规定的限制范围内；可能出现开盘即达到申报价格限制的极端情况，请投资者注意投资风险；盘中停牌时间可能略晚于触发停牌价格的时间；投资者可以查询到当日各类投资者的新股交易信息；严重违规者可能被认定为不合格投资者等。

深交所有关负责人指出，《网上发行实施办法》进行的修订主要体现在明确了按市值申购的网上发行方式，在交易系统中对申购上限作出限制，对持有多个证券账户的投资者作出一定限制；而在《网下发行实施细则》中，新股配售引入主承销商自主配售机制，新股发行数量会根据询价确定的价格作出调整，删除了主承销商需向证监会报备投资者报价情况的规定。

资本论谈

抑制“炒新”重在防控异常交易

曹中铭

近期证监会密集推出相关规章制度，如IPO新政、借壳新规等，每一项都引起市场高度关注。上周五，沪深证券交易所亦分别出台三项通知，除了涉及市值配售与网下发行外，如何防范市场的“炒新”也是其中之一。

其实，此前沪深交易所就出台过相关措施，但效果却有限，市场炒作新股的行为依然我行我素。投资者热衷于炒作新股，与市场的“投资文化”有关，与市场的投机氛围有关，更与之前A股市场“重筹资，轻回报”的风气关系密切。而一旦这种“文化”在市场中形成，单靠监管部门出台一个通知，显然是无法彻底扭转的。

从沪深交易所下发的通知看，个中并不乏亮点。比如两个交易所均规定，新股开盘价格均不得高于发行价的120%，也不得低于其80%。新股开盘价格“被封死”，能起到多方面的效果，一是防范新股的炒作风险，有利于给市场的“炒新”热降温；二是防止新股暴利现象发生，以往新股动辄涨幅超过1倍的情形将成为历史；三是有利于抑制新股“三高”发行。当新股暴利不再时，投资者追逐新股的热情无疑会受到影响，进而传导到其发行价格上。

当然，在目前的市场环境下，特别是在IPO暂停已超过一年的背景下，新股上市在引起市场关注的同时，肯定会吸引资金的关注。因此，虽然沪深交易所均推出措施意在抑制市场炒作新股的行为，但新股很有可能还是会受到市场的炒作。

对于那些盘子较小的新股而言，中小散户的力量足够引起股价的巨幅波动，这已为市场多次证明。事实上，中小散户炒作新股只是一种自发的市场行为，监管部门需要做好投资者教育与警示风险的工作。而抑制市场“炒新”的重点，则应放在监管异常交易行为上。

新股因为存在“新”的特性，没有套牢盘，更有利于资金进行操纵。大资金、大机构可以利用其筹码优势、资金优势将新股玩弄于股掌之间，进而“鱼肉”中小散户。比如其可利用大额申报、连续申报、频繁申报撤单等方式，左右新股的价格，或者利用多个证券账户进行日内反向交易或频繁隔日反向交易，或者持巨资大量买进新股等，都属于异常交易行为，其危害性自不待言。抑制市场的“炒新”行为，如果不能对异常交易行为实施严厉监管，“炒新”者就会变本加厉，进而损害到其他投资者的利益。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 曾金华 赵学毅

电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

寻求合作经营伙伴

我公司于2013年在山东省东营市(胜利油田所在地)东营港经济开发区(该开发区为省级开发区，临港产业主要是化工、石油企业)新建了4×10000吨(水工结构兼顾20000吨)液体化工品泊位，目前水工主体已完成，配套库区占地1097亩，规划库存能力为200万立方，一期60万立方库存能力即将开工建设，计划2014年底完成。码头与库区(储罐区)由七条管线相连接(分别有DN500、DN450、DN400、DN300×2、DN200×2共七条管线，已安装完成)，计划2014年底整体贯通并具备试运营的条件。经公司高层研究决定向全国寻求合作经营伙伴或租赁经营者。业绩良好的液化品储运企业优先。

联系人：张华光

E-mail：zhhg101@163.com

联系电话：0546-8313587 13695461477

山东万佳港航有限公司

二〇一三年十二月十七日

中国银行业监督管理委员会河南监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会河南监管局核准，换发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告：

广发银行股份有限公司郑州金成支行

简称：广发银行郑州金成支行

机构编码：B0012S241010005

许可证流水号：00496324

业务范围：许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。

批准成立日期：1996年04月15日

住所：郑州市经三路北段金印现代城5号楼1-2层

联系电话：0371-65861502

发证机关：中国银行业监督管理委员会河南监管局

发证日期：2013年12月10日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询

拍卖公告

受河南蓝牌集团商丘啤酒有限公司破产管理人、河南府泉酒业有限责任公司清算组委托，我行定于2014年1月4日10时在商丘市凯旋路与长江路交叉口北100米路东睢阳区政府采购中心，第三次公开拍卖河南蓝牌集团商丘啤酒有限公司、河南府泉酒业有限责任公司的年生产15万千升啤酒生产设备。起拍价2666万元。保证金为500万元。

有意者，请携带有效证件及保证金(保证金以实际到账为准)，于2014年1月2日16时前到本行办理报名竞买手续。竞买不成全额无息退还保证金。

标的展示时间、地点：自本公告之日起至2014年1月2日标的所在地。

拍卖行电话：0370-3773087

13937042678

地址：商丘市睢阳区张巡路319号507室

网址：http://www.sypmh.com

工商监督电话：0370-2785313

商务监督电话：0370-2560802

商丘市睢阳区拍卖行

2013年12月16日

Bharat Heavy Electricals Limited

(A Government of India Undertaking)

PS-PEM, Noida – 201301, U.P., India

Ph. No. : 01204213591, 4368711, e-mail id : ncsharma@bhelpem.co.in

全球标书

BHEL诚邀知名供应商(预审资格以及要求参见我公司网站查询单)提供以下工作包方案：

序号	工作包描述	印度及海外火电项目
1	石子煤输送系统	2×800兆瓦 Gadarwara STPP Stage-Ⅰ(SG)
2	AC系统	400兆瓦Marib GTPP Phase-Ⅱ Yemen
3	控制阀(临界)	2×660兆瓦 Raghunathpur TPP
4	凝结水精处理单元(CPU)	2×800兆瓦 Gadarwara STPP Stage-Ⅰ(TG)
5	265/25吨双梁桥式起重机	2×800兆瓦 Gadarwara STPP Stage-Ⅰ(TG)
6	空气压缩系统	2×800兆瓦 Gadarwara STPP Stage-Ⅰ(TG)
7	板式热交换器(PHE)	2×800兆瓦 Gadarwara STPP Stage-Ⅰ(STG & SG)
8	空气压缩系统	1×500兆瓦Vindhyachal STPP Stage-Ⅴ(SG)
9	冷凝器负荷管清洗过滤器	2×660兆瓦Suratgarh Stage-Ⅴ

工作详情和设备要求请依据技术规范。

标书提交截止时间以及更正、补遗、修改、时间扩展说明等细节将上载到BHEL网站(www.bhel.com & www.bhelpem.com)和中央公共采购门户网(www.eprocure.gov.in)。请定期登录上述网站保持信息及时更新。