

龙大肉食、雪浪环境、黎明股份和飞天诚信今日 IPO

四新股平均市盈率低于 20 倍

本报记者 温济聪

在英大证券研究所所长李大霄看来,此次平均市盈率虽然低于今年年初的第一次新股发行,但在目前市况下,20 倍市盈率并不算低,他坦言,目前上证 50 市盈率约为 7.4 倍,而沪深 300 市盈率则在 8 倍左右。“而且,此次市盈率的下降主要是监管层对其进行有效控制的结果。市盈率取决于机构对上市公司成长性的认可程度。”

从此次上市企业来看,业绩大多在所属行业中较为靠前。以龙大肉食为例,本次发行股份数量为 5459 万股,网下初始发行数量为 3300 万股,占本次发行数量的比例约为 60.45%;而网上初始

发行数量为 2159 万股,占本次发行数量的约 39.55%。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》,龙大肉食所属行业为 C13“农副食品加工业”。截至 6 月 13 日(T-3 日),中证指数发布的该行业最近一个月平均静态市盈率为 23.01 倍。本次发行价格 9.79 元/股对应的 2013 年摊薄后市盈率为 19.58 倍,低于中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率。

此外,雪浪环境本次公开发行股份总数量为 2000 万股,无老股转让,公司所属行业为专用设备制造业;黎明股份发布公告称,本次发行股份数量为

2000 万股,并且仅发行新股,不进行老股转让;所属行业为“软件和信息技术服务业”的飞天诚信,截至 6 月 13 日,中证指数发布的该行业最近一个月平均静态市盈率为 52.03 倍,本次发行价格对应的 2013 年摊薄后市盈率为 16.57 倍,低于行业近一个月的平均静态市盈率。

国泰君安投资顾问赵次表示,IPO 二次重启后的新股申购在配售和老股转让方面均有所进步。“此外,还减少了交易所的直接干预,有助于提高市场交易效率,并减少市场恶意操纵。”天誉金泰证券分析师张彦说。

老股转让、新股申购和交易规则均有变化

新股“新规”接受市场检验

本报记者 郭文鹄

识回归理性和各项机制的建立、完善,定价和募集资金终将趋于均衡水平。

“总的来说,超募新规体现了现阶段监管层‘定位’的变化。在尊重市场博弈的情况下,尽量引导资金合理高效运用。”桂浩明说。

变化 2 强化参与主体适当性

“在新股发行合理的定价机制没有完全形成,一二级市场必然存在差价的情况下,监管者首先提高了对市场参与主体的要求,力争新股定价过程的相对公开透明。”西南证券首席分析师许维鸿表示。

业内认为,新股配售之所以乱象丛生,作为重要中介机构,券商难辞其咎。因此在修改的配售新规中,监管层将“火力”集中瞄向了券商。思路主要有两个:一是通过明文规定,进一步树立承销行为的规范性,禁止内幕交易;二是加大对违规行为惩罚力度,提高犯规成本。

在沪深交易所发布的修订版新股申购规则中,投资者网上、网下的“打新”方式都出现了变化。最引人关注的是持有市值计算方法的调整:投资者持有市值的计算口径由 T-2 日(T 日为发行公告确定的网上申购日)收盘持有的市值,改为 T-2 日前 20 个交易日的日均市值。

沪深交易所方面表示,调整有利于增加合格投资者数量,提高投资者整体可申购额度。据测算,按调整后口径计算市值,沪、深市场具有申购资格的投资者数量和投资者整体可申购额度较调整前均有一定比例的增加。

“从实际操作来看,新规其实是想进一步打击习惯于短期做市值的‘打新专业户’,鼓励投资者持续性地参与 A 股市场投资。”许维鸿说。

此外,此次 IPO 配套政策调整中,还增加了不少针对机构的约束条件。比如,以往是 4 亿股以下的 IPO 网下申购一般是 10 个至 20 个产品入围,新规则下入围数只有下限,没有上限。“一方面,对各方主体要求更加严苛,降低中签收



益,将抑制单纯‘打新’的投机行为;另一方面,尽量简化打新方法,一定程度上增加了询价、报价的透明性。”英大证券首席分析师李大霄说。

变化 3 首日交易规则微调

近日沪深交易所分别发布各自调整新股上市初期交易事项的通知,对新股首日和后续交易、监管进行了调整。“改动最大的亮点在于放宽交易首日的盘中停牌限制,有利于提高市场交易效率。”西南证券首席分析师张刚表示。

为了抑制“炒新”行为,沪深交易所去年底建立了以新股发行价为比较基准的上市首日停牌机制。两市规定,盘中股价上涨或下跌超过 10% 时首次停牌 1 小时;盘中股价上涨或下跌超过 20% 时第二次触发第二次停牌。这个制度起到

了一定积极作用,但也引发了新股首日“秒停”,部分股票换手率低的“怪相”。

在此次两市出台的最新调整政策中,同时取消了第二次临时停牌,同时将第一次停牌时间缩减到半小时。另外,上证所还对新股上市初期的交易行为监管进行了调整,取消了单一投资者全天买入不得超过新股当日实际上市流通量千分之一的限制。“调整措施减少了不必要的监管,符合市场化的发展趋势。不过,更灵活的交易机制,也为市场内幕交易提供了更大空间。市场化方向需要严格的监管措施来有效配合。”朴石投资买方研究员俞辉表示。

记者注意到,两市新规中对新股初期交易中的大额申报、高价申报、连续申报、虚假申报等行为进行了量化规定,并明确示意交易所对各类问题的具体处理办法,提高了监管的规范性和可操作性。“相关规定效用还有待检验,但整体改革符合新股发行市场化方向,鼓励相关责任主体各司其职、各负其责。”张刚说。

市场速览

全国股份转让系统：

退市股票 T+45 日挂牌新三板

本报北京 6 月 17 日讯 记者何川报道:全国股份转让系统今天发布《全国中小企业股份转让系统退市公司股票挂牌业务指南(试行)》,以规范退市公司、主办券商在新三板办理股票挂牌业务,并明确退市公司股票应在 T+45 日开始在新三板挂牌。

据了解,证券交易所公告股票终止上市决定,退市整理期届满或接到交易所指定通知之日为退市公司办理挂牌手续的时限计算基准日(以下简称 T 日,上述三个时点出现两个以上的,以最晚者为准)。主办券商应在 T+5 日内,开始并办理完成股份退市登记手续,并在 T+20 日前开始为投资者办理股份确权手续。在 T+30 日前,主办券商需向新三板报送推荐挂牌文件;在 T+40 日前,主办券商需到中国证券登记结算有限责任公司北京分公司办理退市公司股票重新登记手续。而在 T+45 日,退市公司股票应开始在新三板挂牌。

中国证券投资基金业协会：

基金资管监管体量达 16 万亿元

本报北京 6 月 17 日讯 记者周琳报道:中国证券投资基金业协会会长孙杰在日前举行的中国证券投资基金业协会年会(2014)上表示,2013 年以来公募基金、基金子公司、券商资管、私募基金等机构带动行业加快创新发展,纳入证监会监管体系的资管体量已达 16 万亿元,为资本市场发展提供了重要支撑。

基金业协会统计显示,截至 2014 年 5 月底,共有公募基金管理人 94 家,管理规模合计 5.43 万亿元。基金子公司 67 家,资管规模达 1.6 万亿元,券商资管规模达 6 万亿元。

截至 6 月 12 日,已经有 4503 家私募基金管理机构提交登记申请,办结登记 3491 家,管理基金 5220 只,管理规模 1.96 万亿元,其中,私募证券基金管理机构登记 1009 家,管理基金 1885 只,管理规模 2579 亿元;股权基金管理机构 2043 家,管理基金 2666 只,管理规模 1.48 万亿元;创投基金管理机构 413 家,管理基金 613 只,管理规模 1792 亿元;其他类型基金管理机构 26 家,管理基金 56 只,管理规模 400 亿元。

深圳证券交易所：

五种情形公司债券名称前加“ST”

本报北京 6 月 17 日讯 记者郭文鹄 陆敏报道:今日,深交所发布《关于对公司债券交易实行风险警示等相关事项的通知》(下称《通知》),拟对出现风险情形的公司债券的交易实行风险警示。

《通知》规定,在深交所上市且通过集中竞价系统交易的公司债券出现债券主体评级或债项评级为 AA- 级以下(含),或债券主体评级为 AA 级且评级展望为负面,以及发行人最近一个会计年度经审计的净利润为负值或者经更正的净利润为负值等五种情形的,深交所将对该公司债券交易实行风险警示。

具体的风险警示措施包括在公司债券简称前冠以“ST”字样;会员单位对个人投资者实行买入交易权限管理,可以为符合条件的个人投资者开通被实行风险警示债券的买入权限,条件为个人投资者名下各类证券账户、资金账户、资产管理账户等金融资产总计不低于人民币五百万元,且已签署《风险揭示书》。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜楠 温宝臣

电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

遵守信披规则才是市场正道

马 妮

最近,两件与上市公司信息披露相关的事件引发热议。一个是中信证券某首席分析师在微信群中提前泄露丽珠

集团有关股权激励计划的消息;另一个是苏宁云商某高管在自己微博中发了一条令人无限遐想的消息,导致当日苏宁云商股价一度逼近涨停。两则“微”信息,一则出自金牌研究员,一则出自上市公司高管,引发了市场广泛关注。

细想起来,无视市场规则,随心所欲地“爆料”并非个别现象。这种现象屡禁不止的原因有二,一是利益驱动,二是违规成本太低。

说起利益,证券投资本身就是一种靠信息判断投资价值和选择投资对象的行为,占有优先信息就等于占有了投资制高点。令人担忧的是不少证券公司研究员身后都跟着靠内幕信息和私密研究报告赢利的资金。而上市公司高管违规信披就更寻常了,危害也更大。现在很多上市公司都建立了股权激励机制,公司股价表现直接关

系到被激励人的财富,而且近年来 A 股市场高管套现成风,爆下自家公司的“好料”,让股价表现一下何乐而不为。但股价波动,给部分股民造成的损失,又该由谁来负责呢?

说到底,造成违规行为司空见惯的根本原因还是违规成本太低。如果违规信披有很高的成本,想必泄露者不会有如此潇洒的表现吧。虽然关于对证券分析师行为规范的呼声由来已久,但现行有关证券分析师的监管规章,主要就是 2012 年中国证券业协会发布的《证券研究报告执业规范》和《证券分析师执业行为准则》,均属行业指导层面上的规范性文件。再加上互联网时代,信息传播的路径和速度成倍增加,不断翻新,如何有效规范和约束信息掌握人群的“微”信息违规,其难度和成本在不断提高。对此,监管者不可不察。

不过,值得关注的是,此两则微信息“报喜”事件均遭市场异议。不少业内人士呼吁,应该彻查其内幕信息来源,以形成对其他上市公司的威慑。虽然杜绝违规信披还有赖于整个市场制度的建设,但市场对违规信披的认知和风险意识明显有所提高。

关于通化中金房地产开发有限公司项目债权催收暨处置公告

依据中国东方资产管理公司郑州办事处(以下简称“我办”)与中国建设银行股份有限公司通化分行签订的《债权转让协议》,我办对下表中所列借款人及担保人享有主债权及担保合同项下的全部权利,现催收暨处置该债权资产,特发布此公告。

债权资产(截至日期 2014 年 3 月 20 日):							单位:人民币(元)	
序号	债权名称	所在地	币种	本金	利息	费用	担保情况	当前资产状况
1	通化中金房地产开发有限公司	吉林省通化市	人民币	69,930,000.00	1,512,236.25	935,313.75	通化中金所有的 48341.77 m ² 在建工程抵押;张胜民、王红持有通化中金 100%的股权质押担保;张胜民个人连带责任保证	正常

我办现要求以上借款人及担保人自公告之日起及时向我办履行相应合同约定的还本付息、费用支付义务及担保义务,如借款人、担保人因更名、改制、歇业、吊销营业执照或丧失民事主体资格,请相关偿债主体、清算主体代为履行偿还义务或者承担清算责任。

欢迎广大有识之士参与购买该债权资产。该债权资产的交易对象须为在中国境内外注册并合法存续的法人或者其他组织或具有完全民事行为能力自然人,并应具备良好的财务状况等条件;交易对象不得为:国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、金融资产管理公司工作人员、国有企业债务管理人员、参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人;以及与不良债权转让的金融资产管理公司工作人员、国有企业债务人或受托资产评估机构负责人员等有直系亲属关系的人员。

有受让意向者请速与我办联系商洽。任何对本催收暨处置项目有疑问或异议者均可提出征询或异议。征询或异议的有效期限为自发布之日起至 2014 年 7 月 10 日。

联系人: 晏先生、焦先生 **联系电话:** 0371-65744721
电子邮件: yanxinwei@coamc.com.cn; jiaolei@coamc.com.cn
通讯地址: 郑州市农业路东 26 号 **邮编:** 450008
对排斥、阻挠异议或征询的行为可向有关部门举报。
举报电话: 010-66507773 (中国东方资产管理公司审计合规部) 0371-65744710 (我办纪检监察部门)
监督管理部门: 财政部驻河南财政监察专员办事处 电话: 0371-65639618
中国银行业监督管理委员会河南监管局 电话: 0371-69332816
特别声明: 上述债权信息仅供参考,最终以借据、合同、法院判决等有关法律资料为准。本公告不构成一项要约。本公告的有效期限为自发布之日起至 2014 年 7 月 10 日。

中国东方资产管理公司郑州办事处
2014 年 6 月 18 日