



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzqbs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 48 版
B叠 / 信息披露 32 版
本期 80 版 总第 5931 期
2014 年 1 月 3 日 星期五



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniuicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com



创业板棋局诡异 “硬气功”行情难测

创业板已成为一盘未下完的棋，或许已经行至尾声，但越是尾声多空双方落子越显得谨慎。从目前的情况来看，创业板指数2014年是否会出现中期调整可能取决于两个变量，一是筹码供应是否足够，二是系统性风险是否积聚。

A03



中国北车新引擎在哪里

国内铁路市场究竟还有没有增长空间？未来铁路建设投资规模是下降还是提高？铁路体制改革到底能释放多大潜能？海外铁路市场能否闯出一番天地？中国证券报记者走近中国北车试图寻找答案。

A08

“以股代息”制度细则有望尽快推出

或借鉴香港经验

□本报记者 倪铭娅

近日下发的《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》提出，建立多元化投资回报体系。研究建立“以股代息”制度，丰富股利分配方式。中国证券报记者日前获悉，“以股代息”制度作为我国上市公司分红制度的一项重大创新，有关部门正研究制定相关细则，

有望尽快推出。我国境内实施“以股代息”制度可能将借鉴香港经验。“以股代息”制度具体的操作流程主要是，上市公司提供选择权、股东参与和撤销参与、确定新股配发基准、新股上市及买卖等四方面。

分析人士表示，“以股代息”制度本质上是一种再融资，上市公司股价无需除权。选择“以股代息”的股东，可在不用支付经纪费、印花税及相关交易成本的情况

下增加对上市公司投资。

赋予投资者选择权

业内人士表示，“以股代息”制度是指，在利润分配时，上市公司将收取现金或股票的选择权赋予投资者，充分尊重投资者意愿。它不同于目前由上市公司决定派发现金股利还是股票股利的做法，投资者可根据自身的投资或现金流需求决定

将利润转投资或提现。

这位人士认为，“以股代息”制度赋予投资者灵活选择的权利。同样的投资者，随着市场环境和个人财务状况的变化，会有不同需求，有时希望获得股票分红，有时希望获得现金分红。“以股代息”制度给投资者灵活选择的权利，投资者可根据自身情况做出最优选择，以实现个人利益最大化。（下转A02版）

A02

财经要闻

深交所 开通IPO信息查询专区

为落实新股发行体制改革，进一步做好IPO信息披露配套工作，深交所联合深圳证券信息有限公司开发了IPO信息查询专区。

A07

机构天下

星浩资本 遭LP集体发难

“五年三倍，年化收益35%。”这是星浩资本旗下房地产私募基金最初承诺的收益。不过，这家号称“市场化运作下中国规模最大的房地产私募基金之一”，已将最初承诺的预期收益拦腰砍半。

A09

上市公司

乙肝疫苗GMP认证 “头啖汤”价值5亿

手持GMP认证的华北制药股价大涨7.58%，市值单日增加约5亿元。2014年下半年才有望恢复生产的天坛生物股价重挫5.03%，市值缩水约5亿元。

明日《金牛理财周刊》导读

赵丹阳打“筹粮”头炮 大佬齐看多 数年未见

时隔六年，“私募教父”赵丹阳回归A股，计划募集数十亿元投资A股的私募基金。诸多与其齐名的私募大佬也在做着同样动作，只是规模更要上档次。私募大佬一致看多A股，这是市场多年未见的景象。

■ 今日视点 | Comment

互联网基金销售变相补贴当休矣

□本报记者 黄淑慧

岁末年初，部分互联网金融平台掀起的喧嚣一时的理财产品收益率大战，最终被监管部门一纸行政监管措施决定书“叫停”。在不少金融业内人士看来，监管部门对打规则“擦边球”行为进行整治和规范，相当必要和及时。针对互联网金融快速创新但时有“野蛮生长”不当动作的发展趋势，构建统一的互联网金融监管体系应适时提上日程。

“岁末抢钱大战！年化收益高达10%”、“年终最后一波补贴，速抢！”……近一个月来，多家互联网金融平台纷纷以贴钱变相补贴收益率的形式招揽客户。这种愈演愈烈的补贴式理财乱象，已严重扭曲金融市场基本规律，助长不公平竞争行为，一定程度上埋下了风险和隐患。理财产品风险与收益应是匹配的，高

收益对应低风险乃至无风险，本身就是个悖论。在金融市场客观规律之下，这类高收益率产品完全不具备可持续性。从目前看，各互联网平台均对高收益率理财产品规模采取总量控制措施，但如果这类产品达到一定规模，进而抬高投资者对无风险利率的心理预期，迫使其他机构纷纷推出高收益率产品，一旦发生集中性赎回和挤兑，其潜在风险巨大。

传统金融企业感慨，与“管制外”的互联网平台同台竞技着实委屈。按照相关规定，基金宣传推介材料必须真实、准确，与基金合同、基金招募说明书相符，不得有预测基金的证券投资业绩等情形。基金销售机构从事基金销售活动不得有采取抽奖、回扣或送实物、保险、基金份额等方式销售基金等情形。一直以来，各销售机构都恪守上述红线，纵然偶有违规，也是不能见光的行

为，但上述规则被一些互联网平台轻松绕过。一些线下基金销售机构被逼无奈，也参与到违规返还现金的大战中来，导致基金销售不公平竞争现象愈演愈烈。

可预见的是，在监管部门狠刹这股盲目攀比收益率之风后，各互联网平台的行为方式将趋于理性、规范。针对互联网金融蓬勃发展态势，应适时构建统一监管的体系。行业本身应反思成长路径，告别“跑马圈地”式思维，回归理性发展轨道。

对互联网金融这样的新生事物，应处理好金融监管与金融创新之间的辩证关系，在鼓励创新同时要适度监管，引导其良性健康发展。相关监管机构，应逐步形成既有专业分工又统一协调的互联网金融监管机构体系。出台相关监管细则，已成为市场的期待。在过去一段时间，传统金融和互联网行业的竞争有时不在一个起跑线上。市场人士呼吁，互联网金融归根到底也是金融，因此，无论是金融系还

是非金融系企业参与互联网金融业务，都应受到监管，特别是应具备“烧钱”实力的互联网巨头纳入监管。同时，为了在加强监管同时鼓励创新，还应通过监管细则明确“游戏规则”，比如相关业务开展有比较具体、清晰的“负面清单”，那么企业开展具体业务时会有章可循，既能遵守规则，也不会自我束缚。

从行业自律角度看，包括互联网金融平台在内的财富管理行业，要摆脱以往“野蛮生长”的模式，不能将业务重心落在通过噱头吸引客户眼球上，而要真正根据客户需求提供专业化服务。简单粗暴的收益率比拼，或许能在短期内带来大量用户，但绝非长久之计。随着营销补贴力度逐步减小，用户稳定性与活跃度将考验互联网金融平台的持续发展能力。互联网金融平台只有逐步建立起丰富的产品体系与持续服务模式，方能获得长远发展。

首批新股“心理价”曝光

□本报记者 蔡宗琦

2013年12月30日晚拿到IPO重启首批批文的拟上市公司正在快速推进询价事宜。2014年1月2日，纽威股份、我武生物、楚天科技和新宝股份四家公司均在北京、深圳等地启动路演，全通教育计划在下周询价。首批拟上市公司新股“心理发行价”曝光。从报价报告看，承销商认为纽威股份合理估值区间在每股14.86至18.57元，我武生物为15.82至18.98元，楚天科技为28至34元，新宝股份为9.68至11.44元。全通教育报价报告未给出估值区间，但预计市盈率在30倍左右。

多位参与路演的机构人士表示，从这五家拟上市公司定价看，总体市盈率在20至30倍之间，均未偏离行业水平。这意味着，本次新股发行在新规下发行人和承销商倾向于谨慎定价。

捉摸不定的价格

针对IPO重启后的新股发行价格，市场猜测颇多。在这五家拟上市公司路演开始前更传出多个令人咋舌的高价。不过，1月2日路演透露的信息均否定上述传闻。

中国证券报记者获得的信息显示，在路演过程中，纽威股份向机构提供了报价报告。这份由承销商中信建投的分析师执笔的报告显示，2011至2012年归属于母公司所有者净利润增速分别为77.97%和54.91%。预计公司2013至2015年实现归属母公司所有者净利润分别为449.43、503.92、619.03百万元，同比增长分别为54.15%、12.12%、22.84%。（下转A02版）

延伸阅读

应流股份等5公司获IPO批文

A02

十余家公司拟募资金超百亿

A09

部分IPO获批公司情况						
代码	名称	首发数量 (万股)	首发预计 募集资金 (万元)	初步询价 截止日	申购日期	发行结果 公告日
300357	我武生物	3000	18952	2014-01-06	2014-01-08	2014-01-10
002705	新宝股份	7600	74212	2014-01-06	2014-01-08	2014-01-10
300358	楚天科技	2200	24997	2014-01-07	2014-01-09	2014-01-13
603699	纽威股份	12000	83920	2014-01-06	2014-01-09	2014-01-13
300362	天保重装	2570	48881	2014-01-07	2014-01-10	2014-01-14
300361	奥赛康	7000	79354	2014-01-07	2014-01-10	2014-01-14
300360	炬华科技	2500	20772	2014-01-07	2014-01-10	2014-01-14
002706	良信电器	2154	37612	2014-01-07	2014-01-10	2014-01-14
300359	全通教育	2000	11995	2014-01-08	2014-01-13	2014-01-15
002707	众信旅游	1700	14922	2014-01-10	2014-01-15	2014-01-17

Getty/图片 制图/韩景丰 数据来源/Wind 制表/于洋

PORTON 重庆博腾制药科技股份有限公司

创业板首次公开发行 不超过3,225万股A股

股票简称：博腾股份 股票代码：300363

发行方式：采用网下向投资者询价配售与网上向投资者定价发行相结合的方式

初步询价推介时间：2014年1月6日-1月10日

发行公告刊登日期：2014年1月14日

网下申购缴款日期：2014年1月15日 (9:30-15:00)

网上申购时间：2014年1月15日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构（主承销商）：**高华证券承销保荐有限公司**
GAO HUA SECURITIES CO., LTD.

投资者关系顾问：**君言星源投资管理区域**
JUNYAN XINGYUAN CAPITAL MANAGEMENT

《创业板上市提示公告》详见今日《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》《证券日报》

TINCI

广州天赐高新材料股份有限公司

首次公开发行不超过3,300万股A股

● 证券简称：天赐材料 ● 证券代码：002709

● 初步询价及推介日期：2014年1月6日、7日、8日

● 发行公告刊登日期：2014年1月10日

● 网上路演日期：2014年1月10日

● 网下申购缴款日期：2014年1月13日

● 网上申购日期：2014年1月13日

保荐人（主承销商）：**国信证券股份有限公司**
GUOSEN SECURITIES CO., LTD.

投资者关系顾问：**北京海通新科技投资有限公司**
Beijing Haitong New Technology Investment Co., Ltd.

《初步询价及推介公告》详见今日《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》《证券日报》

NRE®

常州光丰轴承股份有限公司
Changzhou Guangfeng Bearing Co., Ltd.

首次公开发行不超过 3,332 万股 A 股

证券简称：光丰股份 证券代码：002708

发行方式：网下向投资者询价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合

推介日期：2014年1月6日至1月8日

网上路演时间：2014年1月10日

网下申购缴款日：2014年1月13日

网上发行申购日：2014年1月13日

保荐机构（主承销商）：**齐鲁证券有限公司**
QILU SECURITIES CO., LTD.

投资者关系顾问：**怡裕财经传播有限公司**
YIYU CAPITAL MANAGEMENT CO., LTD.

《招股意向书摘要》《初步询价及推介公告》详见今日《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》 招股意向书全文见巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）

安徽应流机电股份有限公司
ANHUI YINGLIU ELECTROMECHANICAL CO., LTD.

首次公开发行不超过8,001万股A股

股票简称：应流股份 股票代码：603308

发行方式：采用向网下投资者询价配售发行与网上向持有有一定数量非限售股份的投资者定价发行相结合的方式进行

推介时间：2014年1月7日 8日

网下申购时间和缴款日期：2014年1月10日、2014年1月13日

网上申购时间和缴款日期：2014年1月13日

保荐机构（主承销商）：**国元证券股份有限公司**
GUOYUAN SECURITIES CO., LTD.

投资者关系顾问：**江苏安邦投资咨询有限公司**
JIANGSU ANBANG INVESTMENT CONSULTING CO., LTD.

《初步询价及推介公告》、《首次公开发行A股安排及初步询价公告》详见今日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

北京恒华伟业科技股份有限公司
Beijing Forever Technology Co., Ltd.

首次公开发行不超过1,400万股A股

股票简称：恒华科技 股票代码：300365

发行方式：本次发行采用网下向机构投资者询价配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式

网下推介日期：2014年1月6日-1月8日

初步询价日期：2014年1月8日-1月9日

网上路演日期：2014年1月13日

网下、网上申购日期：2014年1月14日

保荐机构（主承销商）：**中银国际 证券有限责任公司**
BOFA SECURITIES CO., LTD.

《创业板上市提示公告》详见今日《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》《证券日报》

中证网 视频节目
WWW.CS.COM.CN

09:00-09:03 **中证独家报告**

12:00-12:20 **股市午间道**
民生证券 叶志刚

18:00-18:25 **赢家视点**
金元证券 李海滨

国内统一刊号：CN11-0207
邮发代号：1-175 国外代号：D1228
各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳
西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆
深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨
大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷

地址：北京市宣武门西大街甲 97 号
邮编：100031 电子邮件：zzb@zzb.com.cn
发行部电话：63070324 传真：63070321

本报监督电话：63072288
专用邮箱：ycjg@xinhua.cn

责任编辑：吕强 版式设计：毕明雅
图片编辑：刘海洋 美 编：马晓军