

多公司突破隐形红线延迟发行 行业分类绊腿 发行人无奈定“高”价

□本报记者 蔡宗琦

长白山、会稽山两公司分别公告因价格高于行业平均市盈率而延迟发行三周。此前,北特科技因价格踩线而延迟发行。

在此轮新股发行中,行业平均市盈率曾被认为是 一条难以突破的隐形红线, 联明股份就曾因不愿突破这一红线而减少募集资金。此次多家公司踩线延迟发行,除了发行人希望多募集资金外,也有背后苦衷。公告显示,这些公司多是因难以在行业市盈率分类中找到准确的匹配对象而无奈定出“高”价。面对这些个案,有分析指出未来包括新三板在内,会有越来越多的新型企业借助资本市场融资渠道,建言监管部门及时完善行业分类标准。

发行人为何定“高”价?

长白山公告表示,本次发行价格为4.54元/股,根据中国证监会《上市公司行业分类指引》的规定,发行人所属行业为公共设施管理业(N78),按照中证指数统计,其最近一个月静态平均市盈率18.32倍(截至7月18日),而

本次发行价格4.54元/股对应的2013年摊薄后市盈率为20.25倍,高于行业平均市盈率,存在股价下跌给投资者带来损失的风险。发行人和安信证券协商一致,决定将原定于7月22日和7月23日进行的网下申购推迟至8月12日和8月13日;将原定于7月23日进行的网上申购推迟至8月13日。

会稽山表示,公司拟定发行价格为4.43元/股,对应2013年摊薄后市盈率14.42倍,高于中证指数有限公司发布的酒、饮料和精制茶制造业C15最近一个月静态平均市盈率12.88倍,存在股价下跌给新股投资者带来损失的风险。发行人和保荐人经协商一致,决定将原定于7月23日和7月24日进行的网下申购推迟至8月13日和8月14日;将原定于7月24日进行的网上申购推迟至8月14日。

有投行人士认为,目前新股已经暂时进入较均衡局面,发行人并无意愿冒着风险高价发行,个别公司超行业市盈率发行有更多无奈的考虑。

对于超行业市盈率发行,长白山认为主要系公共设施管理业所涵盖的范围较广泛所致,

中证指数范围内的17家上市公司的主营业务及所处子行业存在较大差异,与细分行业的上市公司估值水平存在一定差异:长白山主营业务是旅游服务业,而公共设施管理行业所涵盖的上市公司业务范围广泛,如华侨城A、铁岭新城等涉及房地产等多种业务,根据保荐人安信证券出具的长白山投资价值分析报告,业务模式、客户结构、发展阶段与长白山相似的公司包括张家界、峨眉山A、黄山旅游、丽江旅游等4家上市公司。截至7月18日,上述4家公司静态市盈率算数平均值为38.46倍。

会稽山同样也是被行业平均市盈率问题绊了一下腿,公司主营业务为黄酒,上市公司中主营黄酒业务的公司只有两家,金枫酒业和古越龙山,截至7月21日,二者平均市盈率分别为35.01倍和44.13倍。

市盈率的隐形红线

虽然接连有个别公司因各种原因突破行业平均市盈率发行,但对于大多数发行人来说,行业平均市盈率仍是一条不能轻易逾越的隐形红线。

上轮发行的联明股份申购资金数百亿元,

但在最终募集时,2.5亿元的计划募集资金目标却未能实现,之所以出现这样尴尬的局面,行业普遍认为是因为联明股份按照行业平均市盈率的红线定出了不超过9.93元/股的发行价,为了不延迟发行,发行人宁愿少募集资金。

对于这样的状况,有市场人士建言监管部门应及时完善行业分类标准。经济结构在转型,上市的公司所属行业也越来越丰富,特别是创业板、新三板上,一些以前很少有人了解的新型公司都在上市挂牌,指望一个固定的上市公司分类指引囊括所有的公司是不现实的,有分析人士指出,拟上市公司在选择发行种类时就会发现很多行业并没有子行业分类,行业分类选择的灵活性很小,这不但会对发行人定价造成影响,也会对投资者判断造成误导,“这并不是监管不力造成的,按照规定,一个行业下设子行业需要相关企业达到一定数量,这一时半会难以实现”。

亦有分析指出,目前监管部门并未叫停发行定价高于行业市盈率的行 为,已经为发行定价留了活口子,未来不排除有更多的公司根据情况选择突破行业市盈率这条隐形红线。

新兴媒体步入第一媒体序列 慎海雄:借媒体融合发展之势推进新兴媒体勃兴

□综合新华社报道

《中国新兴媒体融合发展报告 2013-2014》22日由新华社新媒体中心对外发布。报告称,新兴媒体成为中国社会发展的新动力,2013年,以移动互联网为代表的新兴媒体产业异军突起,用户规模持续攀升,移动互联网用户所占比例由2007年的24%上升到2013年的81%,正式步入第一媒体序列。新媒体终端成为人们工作和闲暇时间最主要的媒介。

中国新兴媒体正在加速向移动化、融合化、社会化发展,国家战略强力推进中国迈向新媒体强国,为新兴媒体提供了巨大发展空间。”新华社副社长慎海雄在22日举行的中国新兴媒体产业融合发展大会中表示,中国媒体人要因势而谋,应势而动,顺势而为,借媒体融合发展之势推进中国新兴媒体业持续健康发展”。

慎海雄认为,2014年堪称 中国媒体融合发展元年”,传统媒体与新兴媒体融合发展中奋进激荡。按照新华社党组的战略部署,新华社近年来加快从传统通讯社向现代全媒体机构转型,不断探索推进媒体融合发展与体系和能力现代化建设。慎海雄表示,当前传媒业在创新发展、开放合作中焕发勃勃生机。中国新兴媒体要抢抓机遇、携手共进,借融合发展之势推进新兴媒体强国建设。

与传媒行业拥抱互联网、发展新媒体一样,银行业也应 以开放、创新、共享的态度,积



7月22日,参会嘉宾在新华社总社共同参加《中国新兴媒体融合发展报告 2013-2014》发布仪式。

极拥抱互联网,加快金融与互联网的相互适应和融合发展。”中国工商银行行长易会满在22日举行的中国新兴媒体产业融合发展大会上表示。

易会满说,互联网本身的互动、快捷、便利等特性,已经改变了客户的生活方式、消费

模式及金融服务需求。客户对互联网的高度依赖也正深刻影响并改变着金融业态。以工商银行为例,目前每天2亿多笔业务中超过82%是通过网上完成的,仅网络融资“网贷通”一项的业务余额就达3000亿元,累计发放量超过1.3万亿元。

出口复苏难言乐观

□本报记者 倪铭铎

近日关于“出口假象复苏”的讨论较多,有分析人士认为,随着全球经济复苏,中国出口复苏值得期待。接受中国证券报记者采访的分析人士表示,从稳外贸政策效力以及多项指标看,中国出口逃不出“先上升后企稳再下降”的出口周期,未来中国出口保持平稳,不宜过度乐观。

出口不宜过度乐观

6月出口同比增长7.2%,与5月基本持平。上半年进出口总额同比增速为1.2%,出口仅增0.8%,远远低于全年7.5%的目标。海通证券宏

观首席分析师姜超认为,抱着传统的经济学分析框架不放,就容易走进“出口复苏论”的几大误区,未来中国出口仅是保持平稳,不宜过度乐观。

姜超说的几大误区包括,“外贸稳增长政策,带动出口复苏”、“发达国家经济回暖,提升中国出口”、“中国在全球出口中份额上升,复苏在即”以及“OECD综合领先指标,预示着中国出口复苏”。

具体来看,姜超认为,新一轮“稳外贸”扶持举措中,补贴和照顾性质的政策大幅减少。促进外贸短期企稳作用较明显,长期则缺乏实质性推动。此外,这一轮发达国家经济复苏以再制造为典型特征,比如美国的制造业回流,“去中

稳外贸政策正加码

国化”明显,对新兴经济体的拉动作用已明显减弱。市场份额变化的整体趋势掩盖了行业层面存在的挑战,例如中国轻工业产品出口在美国的市场份额正在下降,技术密集型产品在经历了几年的快速增长之后也已经近期见顶。

多项措施陆续推出

针对国务院办公厅日前出台的《关于支持外贸稳定增长的若干意见》落实情况,市场较关注。中国证券报记者从商务部日前召开的2014年全国进出口工作会上了解到,各部门、各地方正积极出台配套政策,河北、辽宁、黑龙江、江苏、福建、山东、广东、四川、青海等9省已经出台配套措施,北京、浙江、安徽、重庆等其他省(区、

李德水:央行应尽快出台基准利率或政策利率

□本报记者 赵静扬

国家统计局原局长李德水22日在第61期“经济每月谈”上表示,下半年经济下行压力仍较大,新的经济增长点需要培养过程,但这是经济转轨和产业升级过程中的阵痛期,全年实现年初设定的各项预期目标完全有可能。建议央行尽快出台基准利率或政策利率,用短期和中期政策工具引导市场利率水平。同时提高劳动生产率和资源利用率,创新对外开放方式。

对于下半年和中长期展望,李德水认为,下半年乃至近一个时期内,经济社会中还有不少困难,经济下行压力仍比较大。但国际和国内有许多积极因素和巨大的新机遇,只要充分激发市场活力,全年实现年初设定的各项预期目标完全有可能。

李德水指出,利率市场化的难点在于存款利率市场化,建立基准利率是利率市场化改革的核心。金融改革必须坚持为实体经济发展服务的正确方向,对金融风险要全面把握动态监控,做好预案,妥善处理,坚决守住不发生系统性、地区性金融风险底线。

新股发行三大悖论浮出水面

(上接A01版)

“差”业绩难敌“强”炒作

由于本轮发行新股的部分企业正好遭遇经济增速下滑,伴随A股发行时间窗口推延,在经历严格财务核查的背景下,不少公司业绩出现下降。与以往新股持续向上的“业绩曲线”相比,这成为近年来新股发行中罕见的特点。在本次拟上市的12家公司中,净资产收益率几乎全线下滑。艾金森2013年的净资产收益率最高,达38.99%,但较2012年下滑8个百分点;三联虹普次之,从2012年的46.65%下降到2013年的38.02%。在12只新股中,只有川仪股份净资产收益率出现小幅提升,从2012年的12.17%提高到2013年的12.84%,涨幅不足1个百分点。

与2012年相比,禾丰牧业、康尼机电、会稽山、中材节能、国祯环保、长白山和康跃科技7家公司2013年归属于母公司股东的净利润也出现下滑,幅度从1%到30%多不等。其中中材节能由于合同转化为收入存在滞后性,公司2013年归属于母公司股东净利润仅9097万元,同比下滑幅度达33%。

作为节能减排领域从事余热余压利用的服务商,中材节能业绩变动与行业发展呈背离迹象。以同样用合同能源管理模式从事余热发电项目的天壕节能为例,公司净利润已连续四年持续增长,2014年一季度净利润大增70%。

Wind统计数据 显示,12家新股2013年共计实现净利润11.1亿元,同比2012年的12.2亿元下滑9%。分析人士认为,由于很多公司同我国经济增速下滑存在很大同步性,不排除部分新股上市后步入行业下坡路的可能。

有券商人士认为,业绩不能成为主导本轮新股投资的决定性因素。由于本轮新股的发行规模、市盈率及募集资金规模都属于小体量,便于二级市场炒作,上市后必然有估值向同行靠拢的过程,不排除新股业绩向好的公司受到更多资金追捧。

中签机会增加VS申购机会减少

与上批不同,本次启动发行的12家公司申购时间大多集中于23日和24日,发行节奏明显密集。

“新股密集发行的直接结果是加剧资金面

市)也将于近期出台。

会议同时提出,将继续推动加快清理和规范进出口环节收费,进一步提高贸易便利化水平,推动加快出口退税进度,拓宽外贸企业的融资渠道,缓解融资难、融资贵问题。同时,支持跨境电商电子商务、市场采购贸易、外贸综合服务企业等新型贸易方式和平台发展,加快培育以技术、品牌、质量、服务为核心的外贸竞争新优势,推动外贸结构调整和转型升级。

实际上,稳外贸政策已开始加码。中国证券报记者了解到,商务部正积极支持加工贸易向西部梯度转移,加免费为西藏、甘肃、青海、宁夏等4个西部省区加工贸易联网企业提供增值服务。海关总署的稳外贸措施也将陆续推出。

阎庆民:银行业应进一步加快核销不良贷款

银监会副主席阎庆民近日撰文指出,随着国内经济下行,房地产价格回落,出现经济增长乏力、投资回报下降等情况,迅速波及银行体系,银行贷款随之过度紧缩甚至冻结,形成中国式“押品(房地产)——损失”螺旋,加剧了金融和经济波动,是造成不良贷款上升的主要风险因素。

阎庆民指出,银行业金融机构应进一步加快核销不良贷款。第一,要充分利用银行盈利的较好条件,进一步加大力度核销不良贷款的规模和力度。第二,主动与财政、税务部门积极沟通,争取更加灵活的不良贷款核销自主权及配套的税收政策。同时,及时与公安、法院等司法部门有效协调,创造有利的维护金融债权、化解不良贷款的法律环境。第三,加快批量、打包转让不良贷款的步伐,积极参与资产转让市场买方沟通协调,提高不良贷款处置的规模和效率。(陈莹莹)

上周新增股票账户 环比减近20%

中国证券登记结算有限公司22日公布,上周沪深两市新增股票账户数106700户,环比减少19.81%。上周参与交易的A股账户数1106.78万户,环比增加2.55%。(李超)

中国人寿: 将推进投资能力建设

22日,中国人寿集团董事长杨明生在2014年上半年经营形势分析会上表示,公司要把握7月9日国务院常务会议带来的机遇,抢占政策先机,拿出应对方案和落地举措。下一步,要推进个险渠道发展,推进财险、养老险等板块发展,推进投资能力建设和渠道创新。

杨明生表示,发展保险业已经成为“国家战略”,保险业将在我国经济社会发展中发挥更大作用。据介绍,截至2014年6月,未经审计的数据显示,中国人寿集团合并营业收入2858亿元,合并继续盈利,总资产达到258万亿元,各家子公司主要业务指标基本都超过序时进度。(李超)

46家央企 入围A级企业名单

国务院国资委22日公布的《2013年度中央企业负责人经营业绩考核A级企业名单》显示,中海油、华润等46家央企进入A级企业名单,而中石油、中石化未能进入前十。

46家央企负责人2013年经营业绩考核为A级,其中,排名前十的企业为中国海洋石油总公司、中国建筑工程总公司、神华集团有限责任公司、中国第一汽车集团公司、中国移动通信集团公司、华润(集团)有限公司、国家电网公司、中国铁路工程总公司、中国航天科技集团公司、中国船舶重工集团公司。中国石油天然气集团公司排名第十一,中国石油化工集团公司此次竟未能进入A级企业名单。(刘亮)

融合发展推动 中国迈向新媒体强国

(上接A01版)国务院副秘书长王仲伟、国家互联网信息办副主任贤良、新华社副社长慎海雄、中国工商银行行长易会满,国内各大高校和研究机构学者、主要互联网企业负责人、媒体代表等200余人参加了此次大会。报告发布前后,与会人士就新媒体产业融合、互联网安全、互联网金融、新媒体版权、新媒体与新经济等议题展开了对话和观点交锋。



期指单边上行

22日,A股低开高走,全天呈现单边上扬态势。现货方面,有色、农林牧渔领涨,航空板块领跌,消息面上,有色资源税改革方案最晚明年出台,概念股飙涨7股涨停。有色作为权重板块,上涨的带动和示范作用明显,大盘随即出现单边上涨行情,止步于沪深300指数2200一线,上方压力位较重,不排除继续反弹的可能,但难以持久,短线投资者暂且观望,中线空势并未扭转。(首创期货)

2014-7-22 金融期货交易统计表						
沪深300股指期货行情						
简称	成交量	期货持仓量	开盘价	收盘价	期货结算价	
IF1408	665,843	101,106	2,157.0	2,186.4	2,186.4	
IF4009	49,774	53,675	2,156.6	2,189.0	2,188.8	
IF1412	5,275	10,105	2,168.6	2,199.4	2,199.0	
IF1503	1,422.0	523.0	2,183.4	2,212.0	2,212.2	
5年期国债期货行情						
TF1409	1,583	7,313	93.064	93.036	93.074	
TF1412	61	1,014	93.600	93.474	93.502	
TF1503	9	13	94.020	93.832	93.882	
沪深300股指期货仿真交易主要合约情况表						
沪深300股指期货行情						
代码	收盘价	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量	
IO1408-C-2200	27.1	9.1	50.56	11166	10601	
IO1408-C-2150	58.6	-0.5	-0.85	9200	16476	
IO1408-P-2150	24	-16.3	-40.45	3038	5987	
IO1408-P-2100	17.4	-0.1	-0.57	2046	7957	
IO1408-C-2250	12	3.4	29.53	1787	5280	
IO1408-C-2100	102.4	17.4	20.47	1623	4623	
IO1408-P-2200	6.5	-13.7	-23.95	1398	2943	
IO1408-P-2050	63.5	-3.3	-33.67	1211	7153	
IO1409-C-2200	54	17.5	47.95	5429	9558	
IO1409-P-2000	7.7	2.7	54.00	806	7.7	
IO1410-C-2100	280	161.1	135.49	2	1	
IO1410-P-2000	0.5	-49.5	-99	38	44	
IO1412-C-2200	112.2	-22.1	-16.46	1,443	8,895	
IO1412-P-2000	22.3	-99.3	-81.66	619	7,741	
IO1503-C-2000	449.9	190.1	73.17	59	2	
IO1503-P-2000	25.3	-24.7	-49.40	13	0	