

■ 证券业创新发展高端访谈系列

民生证券董事长余政：重点发展特色业务 中小券商创新突围

□ 本报记者 蔡宗琦 杨光



民生证券董事长 余政

“逆水行舟不进则退。未来两三年如不抓紧时间创新发展，被收购可能是最好的下场，关门打烊并不只是个传说。现在许多券商同行已经看到趋势并进行战略调整。”年初走马上任的民生证券董事长余政的危机和创新意识尤为强烈。

对于证券业劲吹的创新风，余政认为，创新发展已是大势所趋，证券业的竞争将会更加激烈，或许会出现一个“春秋战国”时期，或许会出现一个“百花齐放、百家争鸣”的局面；优胜劣汰不可避免，有的公司会做大，有的公司会做小，有的公司有特色；“不大、不强、没特色”的公司就会被淘汰。中小券商应寻求突破，在提高综合竞争力的同时突出优势、做出特色。

立足投行与研究特色 用机制凝聚战斗力

中小券商应集中优势资源，重点发展特色业务，在品牌建设、资源整合、服务专业化方面下工夫。

中国证券报：民生证券成立的时间非常早（1986年），但早期颇为低调，近两三年来发生了较大转变，研究、投行等业务部门快速扩展，为什么会出现这样的状况？公司战略发生了什么转变？

余政：2003年公司面临股权之争，差点被关掉，可以说综合治理在某种程度上救了民生证券一命。

作为一个中型券商，资源相对有限，因此，制定发展战略最关键的是找到自己的特色和位置。2008年开始决定调整公司战略时，我们也经历了一个摸索的过程，一开始对什么业务能做？行业发展态势是什么？……股东们一时没看清楚。加上公司内部的股权关系也经历了一个梳理的过程，因此在决定战略调整的初期并没有大动作。只有在最后股东会意见保持一致的情况下，调整后的战略才进行了有效实施。

最近三年，结合证券市场的发展形势，我们对公司经营战略和经营思路进行了相应调整，确定了以投行、经纪业务为基础，以研究为依托，继续巩固投行业务的行业竞争力，扩大研究业务的影响力，推动经纪业务转型的发展战略。这两年总体上有了比较好的起步。

我们的投行业务自2010年以来拓展能力显著提高，经营业绩稳步增长，影响力提升，品牌和竞争能力获得了业内的认可。初步完成了以北京、上海、深圳、济南、广州、南京等为中心的大投行业务布

局，26个业务部门辐射了除西藏外的所有省（市区），还建立了一支高素质的投行团队。2011年，股票主承销家数在全国同类券商中位居前列，投行业务部分单项排名也首次进入业内前10位。

我们不断强化研究业务与市场高度契合，推动研究业务向卖方市场转型。从搭建研究平台、建立激励机制、引进优秀人才组建研究团队入手，逐步提高研究业务的实力和品牌影响力。目前研究与机构业务骨干队伍近百人，形成了一支市场化、多元化的分析师与销售团队，在较短时间内形成较强的凝聚力和战斗力，形成了民生特色的研究服务模式，在2011年度“金牛”等分析师研究机构排名评选中有了较大进步。

正因为有了这些成绩，我们慢慢也有了信心，决定在未来继续坚持既定战略。

我认为，中小券商与大券商相比在品牌、客户资源、人才、盈利能力方面存在明显的劣势，应集中优势资源，重点发展特色业务，在品牌建设、资源整合、服务专业化方面下工夫。投行、研究是我们的两台“发动机”：研究是基础“发动机”，投行是高端“发动机”。依靠两大“发动机”重点引领经纪业务、资产管理业务向纵深发展。中国经济进行结构调整，投行要做能做的事太多了；经纪业务以前是通道服务，将来是财富管理的窗口，这样经纪业务就和资管、研究联系到一起，业务之间的联系会更加紧密，各项业务之间的带动会越来越明显。如果只有单一的通道服务，经纪业务会从“吃饭”业务，变成“喝汤”业务，最后变成“喝西北风”业务。若保持现状，好的出路是被收购，不好的出路就是关门打烊。因此，经纪业务和资管业务必须要创新转型，以客户的需求为出

发点，财富管理为手段，为客户提供全方位、全过程的服务。

民营资本亦肩负重任 创新是发展唯一出路

整个市场、行业改革的“顶层设计”逐步推进，将为证券行业未来发展打开新的发展空间，证券行业将面临一轮大变革。

中国证券报：有媒体称民生证券是“首家民营资本占主体地位的证券公司”，这样的股东结构会对民生证券经营风格有什么影响？

余政：确实有人对我说，民营资本“实力不足、靠山不强”是做不好券商的。我认为，券商能不能做大做强，一是

机制，二是资本。机制如何关键看公司文化，民生证券的文化是开放、包容、与时俱进的。我们把企业文化以及企业文化打造强有力的人力资本作为核心竞争力，发挥机制优势，加快创新步伐，不断增强综合实力。

很多人觉得民营企业的股东背景和资本实力可能不如国企，尽管我们没有强大的股东资本，但可以通过社会资本来突破资本约束。只要是搞市场经济，民营企业绝对能发展起来，这是大势所趋。当然，民营资本力量小，希望能够更多地获得支持和培育。

中国证券报：目前，有业界观点认为，行业将在监管放松下面临新一轮大变革，如何看待证券行业未来的发展前景，民生证券在创新业务领域有何布局？

余政：对此，证券从业人员应该感觉很幸运。

中国证券行业的发展阶段，从发展的基本动因角度，可以分为三个大的阶段：第一阶段，可以称之为“改革发展”阶段，大体时间是1990年至2000年。第二阶段，可以称之为“规范发展”阶段，大体时间是2001年至2011年。第三阶段，从现在开始则可以称之为“创新发展”阶段，这一阶段将是监管制度创新和证券业务创新带来新的发展阶段。

从全球金融行业发展趋势来看，管制放松后券商综合实力会逐步得到加强，实力较强的券商会发展成为证券控股公司，实现对基金、资产管理、投资银行子公司、经纪业务子公司的控股，券商的资本规模和资本利用率会数十倍放大。我预计，未来10-20年国内会出现跻身全球前10名的券商。

“十二五”规划为券商的发展提供了前所未有的历史机遇。整个市场、行业改革的“顶层设计”正在逐步推进，将为证券行业发展打开新的发展空间，证券行业将面临一轮大变革，迎来一个大发展时期。

民生证券何去何从？首要的是要顺势而行。前不久在公司的内部会议上，我特别强调所有员工都要有危机意识，民生证券未来两三年不抓紧时间创新，一定会出问题，被市场淘汰掉。现在许多同行已经看到趋势的变化在调整战略。

既然有危机意识，首先应该思想解放，理念创新，彻底放开思想禁锢，在此基础上进行制度创新以及业务和产品创新。而在汹涌的创新大潮下，我们更要守住合规“底线”，特别是客户资产安全和系统性风险“底线”。

“放水”“开渠” 打造多元化服务“平台”

对证券公司监管应该侧重于完善治理结构和充分的信息披露。放大空间”、一要“放水”，二要“开渠”。

中国证券报：最近监管层多方深入调研并表示将“划定底线、放大空间”，

并逐步放松对证券行业的管制。你认为应如何“放大空间”？

余政：对证券公司监管应该侧重于完善治理结构和充分的信息披露。“放大空间”，一要“放水”，二要“开渠”。

“放水”是放开证券公司资本的约束。过于严格的净资本管理，使得证券公司的财务杠杆率偏低，我国证券全行业的财务杠杆率只有1.3倍，而美国金融危机之后去杠杆化的情况下，投行的财务杠杆率还维持在13倍左右。

“开渠”是允许证券公司进入货币市场、债券市场、期货市场和外汇市场，形成证券公司满足客户多元化需求的多元化服务渠道，改变当前证券公司提供服务的市场仍限于股票市场、仅能围绕证券交易提供简单的代理证券买卖业务、围绕融资需求提供单一的IPO和增发业务、围绕投资需求提供单一的（股票）资产管理业务的现状。

首先要拓宽证券公司对货币市场、债券市场、期货市场、外汇市场等金融市场准入的限制条件。其次是鼓励证券公司进行产品创新，通过新型金融工具的创设提高资本市场的资金配置效率。第三是拓宽证券公司的资金来源和资金运用渠道，鼓励支持大中小型券商IPO，增强实力。进一步放松对净资本指标体系监管，合理提高证券公司金融杠杆，增强证券公司抗风险能力。

在不断推出创新产品、创新业务的同时，也期望对传统的经纪业务管制进一步放松。未来券商的竞争将不仅局限于证券行业，而是涉及到整个金融系统，券商要面临来自银行、基金、保险等多行业竞争，券商经纪业务金融产品较少、营销渠道受限、盈利模式单一是最大短板，拥有丰富的金融产品是券商经纪业务提高竞争力的关键。

我建议在风险可控的前提下，放开非现场受理柜台业务；放开新设轻型营业部，让券商根据自身实力自我约束、自我发展；允许券商销售银行、保险、私募股权基金等多种金融产品，为券商创造新的利润增长点；放宽券商对客户理财方式、理财方法的限制。为券商业务转型，增强综合竞争力提供平台。

浙江奥康鞋业股份有限公司首次公开发行 A 股
网上资金申购发行摇号中签结果公告

保荐人 (主承销商): 国信证券股份有限公司

根据《浙江奥康鞋业股份有限公司首次公开发行 A 股网上资金申购发行公告》，发行人浙江奥康鞋业股份有限公司和本次发行的保荐人（主承销商）国信证券股份有限公司于 2012 年 4 月 20 日（T+2 日）上午在上海市浦东东方路 778 号紫金山大酒店主持了浙江奥康鞋业股份有限公司网上资金申购发行中签摇号仪式。摇号仪式在公开、公平、公正的原则下进行，摇号过程及结果已经上海市东方公证处公证。现将中签结果公告如下：

末尾位数	中签号码
末“1”位数	0
末“2”位数	36,56,76,96,16
末“3”位数	759,259,677

末“4”位数

2821

末“5”位数

78626, 98626, 58626, 38626, 18626, 28681

末“6”位数

232968

凡在网上申购浙江奥康鞋业股份有限公司首次公开发行 A 股股票的投资者持有的申购配号尾数与上述号码相同的，则为中签号码。中签号码共有 64,800 个，每个中签号码只能认购 1,000 股浙江奥康鞋业股份有限公司 A 股股票。

发行人：浙江奥康鞋业股份有限公司

保荐人 (主承销商): 国信证券股份有限公司

2012 年 4 月 23 日

人民网股份有限公司首次公开发行A股
网上资金申购发行摇号中签结果公告

保荐人 (主承销商): 中信证券股份有限公司

根据《人民网股份有限公司首次公开发行A股网上资金申购发行公告》，发行人人民网股份有限公司和本次发行的保荐人（主承销商）中信证券股份有限公司于2012年4月20日（T+2日）上午在上海市浦东东方路778号紫金山大酒店四层会议室海棠厅主持了人民网股份有限公司网上资金申购发行中签摇号仪式。摇号仪式在公开、公平、公正的原则下进行，摇号过程及结果已经上海市东方公证处公证。现将中签结果公告如下：

末尾位数	中签号码
末“2”位数	78
末“3”位数	114, 314, 514, 714, 914
末“5”位数	56811, 06811, 54432
末“6”位数	277166, 402166, 527166, 652166, 777166, 902166, 152166, 027166
末“7”位数	3671523, 1851489, 1006835

凡在网上申购人民网股份有限公司首次公开发行A股股票的投资者持有的申购配号尾数与上述号码相同的，则为中签号码。中签号码共有55,305个，每个中签号码只能认购1,000股人民网股份有限公司A股股票。

发行人：人民网股份有限公司

保荐人 (主承销商): 中信证券股份有限公司

2012年4月23日

北京翠微大厦股份有限公司首次公开发行 A 股定价、网下发行结果及网上中签率公告

保荐机构 (主承销商): 中信建投证券股份有限公司

重要提示

1.北京翠微大厦股份有限公司（以下简称“发行人”或“翠微股份”）首次公开发行不超过 7,700 万股人民币普通股（A 股）（以下简称“本次发行”）的申请已获中国证券监督管理委员会证监许可[2012]327 号文核准。本次发行的保荐机构（主承销商）为中信建投证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“主承销商”）。北京翠微大厦股份有限公司的股票简称称为“翠微股份”，股票代码为“603123”。

2.本次发行采用网上向网下询价对象询价配售（以下简称“网下发行”）与网上资金申购发行（以下简称“网上发行”）相结合的方式进行。发行人与保荐机构（主承销商）协商确定本次发行总量为 7,700 万股。其中，网下发行 1,540 万股，占本次发行数量的 20%；网上发行 6,160 万股，占本次发行数量的 80%。

3.发行人和保荐机构（主承销商）根据网下累计投标询价情况，并综合考虑发行人基本面、所处行业、可比公司估值水平、投资者反馈及市场环境等因素，确定本次发行价格为 9.00 元 / 股。本公告披露了本次网下发行的配售结果，并披露了本次发行定价的相关信息，包括：主承销商提供的发行人研究报告的估值结论及对对应的估值水平、发行人在可比上市公司上的市盈率指标，以及所有配售对象初步询价阶段的报价明细等统计情况。

4.本次发行的网下发行工作已于 2012 年 4 月 19 日（T 日）结束。在初步询价阶段提交报价不低于发行价格区间下限 8.50 元 / 股的 18 家询价对象管理的 34 家配售对象全部参与了网下申购，并按照 2012 年 4 月 18 日公布的《北京翠微大厦股份有限公司首次公开发行 A 股网下发行公告》（以下简称“《网下发行公告》”）的要求及时足额缴纳了申购款，缴付申购资金已经安永华明会计师事务所有限公司审阅，并出具了验资报告；网下发行过程已经北京德恒律师事务所见证，并出具了专项法律意见书。

5.达到本次最终确定的发行价格并满足《网下发行公告》要求的配售对象为 31 个，保荐机构（主承销商）根据《网下发行公告》的配售原则进行配售；另外 3 个申购价格低于本次发行价格的配售对象未获配售。

6.根据 2012 年 4 月 18 日（T-1 日）公布的《网下发行公告》，本公告一经刊出亦视同网下发行获配售的所有配售对象送达获配通知。

一、网下累计投标询价的情况

保荐机构（主承销商）根据《证券发行与承销管理办法》（2010 年 10 月修订）及相关法规的要求，按照在中国证券业协会登记备案的配售对象和网下配售对象的资格进行了核查和确认。

根据网下申购及申购资金到账情况，保荐机构（主承销商）做出最终统计如下：

经核查，初步询价提供有效报价的 18 家询价对象管理的 34 家配售对象全部参与了网下申购，并及时足额缴纳了申购款，有效申购。网下冻结资金总额为 264,260 万元。其中达到发行价格 9.00 元 / 股并满足《网下发行公告》要求的为 31 家配售对象，对应的有效申购数量为 28,040 万股，有效申购资金总额为 252,360 万元，网下配售比例为 5.49215406%。认购价格为 1821 股。有 3 家配售对象的申购价格低于本次发行价格，未获配售。

二、发行价格及定价依据

发行人和保荐机构（主承销商）根据网下累计投标询价情况，并参考发行人基本面、可比公司估值水平、投资者反馈及市场环境等因素，确定本次发行价格为人民币 9.00 元 / 股，该价格对应的市盈率为：

1.2143 倍（每股收益按照经会计师事务所审计的、遵照中国会计准则确定的扣除非经常性损益前后孰低的 2010 年归属于母公司所有者的净利润除以本次发行前的总股数计算）。

2.2813 倍（每股收益按照经会计师事务所审计的、遵照中国会计准则确定的扣除非经常性损益前后孰低的 2010 年归属于母公司所有者的净利润除以本次发行的总股数计算。发行后总股数按本次发行 7,700 万股计算，为 30,700 万股）。

三、网上申购情况及网上发行结果

根据上海证券交易所有提供的数据，本次网下发行有效申购户数为 254,909 户，有效申购股数为 6,765,053,000 股。经安永华明会计师事务所有限公司审阅，网上冻结资金量为 60,885,477,000 元，网上发行股数为 6,160 万股，网上中签率为 0.91056197%。

本次网下发行配号总数为 6,765,053 个，号码范围为 10000001-16765053。

四、网上配售结果

本次网下发行摇号中签号码为：

根据网下申购及申购资金到账情况，北京德恒律师事务所见证，安永华明会计师事务所有限公司审阅，本次网下 31 个配售对象获得配售，对应的有效申购股数为 28,040 万股，有效申购资金总额为 252,360 万元，网下最终配售股数为 1,540 万股，网下配售比例为 5.49215406%，认购股数为 1821 股。

本次网下配售对象获配股数的锁定期为 3 个月，锁定期自本次网下发行的股票在上海证券交易所上市交易之日起开始计算。根据《网下发行公告》的规定，本公告一经刊出即视已向参与网下申购的配售对象送达获配通知。

网下所有获配投资者名单、有效申购数及获配数量情况列示如下：

序号	配售对象名称	申购数量（股）	获配股数（股）
1	中国华电集团财务有限公司	13,200,000	724,964
2	泰康人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品—019L—CT001 号	10,000,000	549,215
3	泰康人寿保险股份有限公司—分红—个人分红—019L—FH002 号	10,000,000	549,215
4	泰康人寿保险股份有限公司—分红—团体分红—019L—FH001 号	10,000,000	549,215
5	泰康人寿保险股份有限公司—万能—一个险万能	10,000,000	549,215
6	泰康人寿保险股份有限公司—万能—团体万能	10,000,000	549,215
7	泰康资产管理有限责任公司—开泰—稳健增值投资产品	10,000,000	549,215
8	兴业国际信托有限公司—江苏中行新股申购信托项目 1 号	4,400,000	241,654
9	东联集团财务有限责任公司	4,400,000	241,654
10	昆仑信托有限责任公司	15,400,000	845,791
11	平安证券有限责任公司	4,400,000	241,654
12	中信证券股份有限公司	12,000,000	659,058
13	山西证券股份有限公司	3,000,000	164,764
14	国联证券股份有限公司	4,400,000	241,654
15	招商银行股份有限公司—招商安泰平衡型证券投资基金	2,200,000	120,827
16	中国工商银行—中银中国精选混合型开放式证券投资基金	15,400,000	845,791
17	中国工商银行—中银持续增长股票型证券投资基金	15,400,000	845,791
18	中国工商银行—南方多利增强债券型证券投资基金	12,000,000	659,058
19	中国光大银行股份有限公司—招商安本增利债券型证券投资基金	12,000,000	659,058
20	中国工商银行—中银收益混合型证券投资基金	10,000,000	549,215
21	全国社保基金四零—组合	9,200,000	505,278
22	中国工商银行股份有限公司—建信稳定增利债券型证券投资基金	12,000,000	659,058
23	中国工商银行股份有限公司—招商安心收益债券型证券投资基金	4,400,000	241,654
24	中国工商银行股份有限公司—中银稳健增利债券型证券投资基金	15,400,000	845,791
25	华安—浦发—华安理财 1 号稳定收益集合资产管理计划	4,400,000	241,654
26	光大证券—光大—光大阳光集结号收益型—一期集合资产管理计划	3,600,000	197,717
27	中国农业银行股份有限公司—招商信用添利债券型证券投资基金	15,200,000	834,807
28	招商银行股份有限公司—中银价值精选灵活配置混合型证券投资基金	6,000,000	329,529
29	招商银行股份有限公司—中银稳健双利债券型证券投资基金	15,400,000	845,791
30	中国农业银行股份有限公司—中银瑞丰双利债券型证券投资基金	4,400,000	241,654
31	宏源证券—建行—宏源 3 号红利成长集合资产管理计划	2,200,000	120,827
合计		280,400,000	15,400,000

注：上表中的“获配数量”是以本次发行网下配售中的最终配售比例为基础，再根据《网下发行公告》规定的零股处理原则进行处理后的最终配售数量。

另外 3 个申购价格低于本次最终确定的发行价格的配售对象未获得配售。

五、网下初步询价的报价情况

1.配售对象的报价明细

序号	询价对象名称	配售对象名称	申报价格（元）	申购数量（万股）
1	华安证券	华安理财 1 号稳定收益集合资产管理计划（2015 年 6 月 22 日）	8.74	220
2	昆仑信托	昆仑信托有限责任公司自营投资账户	7.8	740
3	昆仑信托	昆仑信托有限责任公司自营投资账户	8.6	800
4	鹏华基金	全国社保基金五零—组合	7	500
5	鹏华基金	全国社保基金五零—组合	7	300
6	鹏华基金	鹏华丰收债券型证券投资基金	7	800
7	鹏华基金	鹏华丰润债券型证券投资基金	7	800
8	鹏华基金	鹏华丰盛稳健收益债券型证券投资基金	7	300
9	华宸信托	华宸信托有限责任公司自营账户	7.5	220
10	华宸信托	华宸信托有限责任公司自营账户	6.8	220
11	兴业基金	兴全可转债混合型证券投资基金	7.01	760
12	兴业基金	兴全趋势投资混合型证券投资基金（LOF）	7.5	760
13	兴业基金	兴全全球视野股票型证券投资基金	7.99	760
14	兴业基金	兴全有机增长灵活配置混合型证券投资基金	7.01	760
15	中国人保资产	中国入保资产—安心收益投资产品	5	500
16	光大保德信基金	光大保德信增利和收益债券型证券投资基金	8	220
17	光大保德信基金	光大保德信信用添益债券型证券投资基金	8	220
18	国金证券	国金证券股份有限公司自营账户	7.5	220
19	南方基金	南方避险增值基金	8	300
20	南方基金	南方多利增强债券型证券投资基金	9	760
21	南方基金	南方稳健成长股票型证券投资基金	8	800
22	南方基金	全国社保基金四零—组合	10	460
23	建信基金	建信稳定增利债券型证券投资基金	8.5	800
24	嘉实基金	全国社保基金五零—组合	7.4	1000
25	嘉实基金	嘉实量化阿尔法股票型证券投资基金	7.4	220
26	嘉实基金	嘉实稳固收益债券型证券投资基金	7.4	220
27	光大证券	光大阳光—集结号收益型—一期集合资产管理计划	8.5	360
28	中国电力财务	中国电力财务有限公司自营账户	8.1	780
29	东北证券	东北证券股份有限公司自营账户	7.5	300
30	东北证券	东北证券股份有限公司自营账户	7.8	400
31	渤海证券	渤海证券股份有限公司自营账户	7.8	660
32	渤海证券	渤海证券股份有限公司自营账户	8.1	220
33	渤海证券	渤海—民生丰价值集合资产管理计划(网下配售资格截至 2016 年 2 月 14 日)	6	220
34	工银瑞信基金	工银瑞信增强收益债券型证券投资基金	6.7	800
35	工银瑞信基金	工银瑞信双利债券型证券投资基金	6.7	800
36	富国基金	富国天利增长债券型证券投资基金	8.55	800
37	华泰证券	受托管理长城人寿保险股份有限公司自有资金（网下配售资格截至 2012 年 12 月 31 日）	7.5	1540
38	上海证大	兴业国际信托有限公司—江苏中行新股申购信托项目 1 号	8.8	220
39	中海基金	中海稳融收益债券型证券投资基金	8.2	220
40	华富基金	华富收益增强债券型证券投资基金	7.5	300
41	华富基金	华富中证增强债券型证券投资基金	8.5	300
42	华富基金	华富强化回报债券型证券投资基金	8.5	300
43	国联证券	国联证券股份有限公司自营账户	8.8	440
44	山西证券	山西证券股份有限公司自营账户	9	300
45	山西证券	山西证券股份有限公司自营账户	8	300
46	平安证券	平安证券有限责任公司自营账户	8.8	220
47	中银基金	中银中国精选混合开放式证券投资基金	9	800

48	中银基金	中银持续增长股票型证券投资基金	9	800
49	中银基金	中银收益混合型证券投资基金	9	500
50	中银基金	中银稳健增利债券型证券投资基金	9	800
51	中银基金	中银价值精选灵活配置混合型证券投资基金	9	300
52	中银基金	中银稳健双利债券型证券投资基金	9	800
53	泰康资产	受托管理泰康人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品	8.52	660
54	泰康资产	受托管理泰康人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品	7.1	880
55	泰康资产	受托管理泰康人寿保险股份有限公司—分红—个人分红	8.52	660
56	泰康资产	受托管理泰康人寿保险股份有限公司—分红—个人分红	7.1	880
57	泰康资产	受托管理泰康人寿保险股份有限公司—分红—团体分红	8.52	660
58	泰康资产	受托管理泰康人寿保险股份有限公司—分红—团体分红	7.1	880
59	泰康资产	受托管理泰康人寿保险股份有限公司—万能—一个险万能	8.52	660
60	泰康资产	受托管理泰康人寿保险股份有限公司—万能—一个险万能	7.1	880
61	泰康资产	受托管理泰康人寿保险股份有限公司—万能—团体万能	8.52	660
62	泰康资产	受托管理泰康人寿保险股份有限公司—万能—团体万能	7.1	880
63	泰康资产	泰康资产管理有限责任公司—开泰—稳健增值投资产品	8.52	660
64	泰康资产	泰康资产管理有限责任公司—开泰—稳健增值投资产品	7.1	880
65	东银财富	东银集团财务有限责任公司自营账户	8	220
66	东银财富	东银集团财务有限责任公司自营账户	8.5	220
67	华夏基金	华夏希望债券型证券投资基金	8.4	780
68	华夏基金	华夏沪深 300 指数证券投资基金	8.4	220
69	中信基金	中信建投双利债券型证券投资基金	8.4	780
70	招商基金	招商安泰平衡型证券投资基金	9	220
71	招商基金	招商安本增利债券型证券投资基金	9	600
72	招商基金	招商安心收益债券型证券投资基金	9	220
73	招商基金	招商信用添利债券型证券投资基金	9	760
74	招商基金	招商安瑞进取债券型证券投资基金	9	220
75	中国华电集团财务	中国华电集团财务有限公司自营投资账户	8	440
76	中国华电集团财务	中国华电集团财务有限公司自营投资账户	8.7	660
77	泰康资产	辽宁省电力有限公司 03 号企业年金计划	7	800
78	中信证券	中信证券股份有限公司自营账户	8.6	600
79	宏源证券	宏源证券股份有限公司自营账户	7	300
80	宏源证券	宏源 3 号红利成长集合资产管理计划（网下配售资格截至 2016 年 3 月 17 日）	8.5	220
合计				43,640

2.投资价值研究报告的估值结论

中信建投证券分析员出具的《翠微股份投资价值研究报告》中综合相对估值和 DCF 估值模型，并考虑公司的核心竞争力和未来发展成长性，认为翠微股份 A 股合理投资区间为 8.74 元 / 股—9.71 元 / 股。本次发行累计投标价截止日 2012 年 4 月 19 日（T 日）同行业可比上市公司的 2010 年平均市盈率 25.99 倍（剔除异常值）。

发行人：北京翠微大厦股份有限公司
保荐机构 (主承销商): 中信建投证券股份有限公司
2012 年 4 月 23 日