



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/zgzbqs

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 40版  
B叠 / 信息披露 36版  
本期 76版 总第 5941期  
2014年1月15日 星期三



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinnulicai

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

## 新华金牛50指数 年化收益率达18.6%

新华社下属的新华指数有限公司及中国证券报旗下中证金牛有限公司联合中证指数有限公司宣布,三方合作研发的新华金牛50指数将于2月18日发布。

A02



## 违约警报三弹连发 非标或成重灾区

近日因“诚至金开1号”违约的中诚信托,再次在“诚至金开2号”上受困。业内人士认为,2014年或成为违约事件集中爆发的一年,“重灾区”可能就在非标领域。

A07

# 节前料偏紧 资金面全年谨慎乐观

□本报记者 任晓

IPO重启适逢春节前夕,资金面再次引发市场关注。业内人士预计,春节前资金面可能仍然偏紧,全年流动性状况不容乐观导致投资难度增大。

### 机构预期资金面难放松

在连续两周空窗后,中国人民银行公开市场14日仍未进行任何操作。自2013年最后一周起,公开市场就未有任何公开操作,最近一次是2013年12月24日进行

的290亿元七天逆回购。

最近两周以来,债市出现回暖迹象。一家国有大行交易员表示,主要是配置型需求增加。由于现金备付需求和2013年四季度财政存款上缴因素,春节前资金面可能仍然偏紧。春节后会好些,但也不会好太多。

交通银行首席经济学家连平判断,今年利率市场化推进将加剧“钱紧”现象。东海证券固定收益部报告认为,以上周R001以外回购占总回购成交量比例作为观察货币市场资金松紧程度及供需双方对资金利率预期的量化指标,该比例仍

在20%以上不低水平,反映机构对资金面的预期未完全放松。

从政策面看,中央经济工作会议指出,必须继续实施积极财政政策和稳健货币政策,寓改革于调控之中,要把控制和化解地方政府性债务风险作为经济工作的重要任务。业内人士认为,中性偏紧的货币政策基调有望在今年得到延续,扩大存款利率上浮区间等改革式调控有望择机推出。从资金面看,上周R007持续回落至40%附近,预计央行连续暂停逆回购后将保持稳中有收的操作节奏,资金利率继

续下行空间不足,1月临近春节之际R007主要波动区间有望位于4.0%至5.0%。

### “钱紧”或再次上演

国泰君安证券固定收益部研究主管周文渊认为,春节前资金面总体仍偏紧。一是M0在春节前会波动较大。按照往年经验,M0波动在万亿元左右。二是央行对公开市场的操作仍不明朗,包括定向正回购等政策仍有可能出台。三是春节前缴税导致财政存款回笼会造成流动性压力。(下转A02版)

## 在“天花板”与“地板价”之间找平衡 投行“试错”拿捏发行价

□本报记者 顾鑫

投行人士称,老股新股1:1的比例现在成为市场默认的一条“红线”,但最终的情形还需有关部门给出详细答案。

专家建议,应完善相关规定,给市场主体较明确的行为规范和预期。除明确老股转让比例外,应完善网下认购机制。

96.33%的剔除率!众信旅游成为IPO重启以来又一典型案例。自“奥赛康事件”发生以来,发行市盈率低于行业平均水平的新股较普遍。但如此一来,真实的需求会受到抑制,今后可能会出现大额的再融资。90%以上的剔除率反映网下认购火爆,这些投资者不计风险报高价是为了获取筹码,博取“打新”利益。

“发行人担心暂缓发行,因此做出调整。”一些专家和投行人士认为,由于新股价定价失据,发行人只能尽量压低价格、减少募集资金额。但如此一来,真实的融资需求会受到抑制,今后可能会出现大额的再融资。90%以上的剔除率反映网下认购火爆,这些投资者不计风险报高价是为了获取筹码,博取“打新”利益。

专家建议,应完善相关规定,给市场主体较明确的行为规范和预期。除明确老股转让比例外,应完善网下认购机制。

### 剔除率明显上升

“奥赛康事件”发生后,证监会要求“合理设定新股和老股的配比数量”。然而,合理比例到底是多少,承销商和发行人却犯了难。浙江一位投行人士告诉中国证券报记者,由于没有具体的监管红线,只好尽量压低价格,“越靠近‘地板’越安全”。

从公开信息看,为压低发行价,在“奥赛康事件”之后的剔除率明显上升。众信旅游1月14日公告,本次发行的初步询价工作于1月10日完成。参与本次网下初步询价的投资者为614家,申报总量为305.110万股。发行人和保荐人(主承销商)根据网下投资者的报价情况,经过协商一致决定将报价为31.8元/股及以上的报价作为剔除的最高报价部分,对应剔除的申报量为293.910万股,占本次初步询价申报总量的96.33%。(下转A02版)



Getty图片 制图/苏振

## A03 焦点

### A股磨底期或偏好 “成长”与“安全”

2000点的得失是当下市场关注焦点。分析人士认为,大盘疲弱及创业板冲高导致大小盘股之间的背离加剧,2014年可能会刮“小”“新”风。在大盘“磨底期”,市场可能正在酝酿新的生存法则。

## A05 海外财经

### 谷歌重整旗鼓 进军智能家居产业

科技巨头谷歌公司日前以32亿美元现金收购智能温控器美国雀巢实验室。雀巢实验室称,此次收购启动谷歌公司的家庭自动化管理技术业务领域。

## 2014年镇江新区 城市建设投资有限公司 公司债券发行

发行人  
镇江新区城市建设投资有限公司  
主承销商  
海通证券股份有限公司  
HAITONG SECURITIES CO., LTD.  
国开证券

## 中证网 视频节目

09:00-09:03 中证独家报告  
12:00-12:20 股市午间道  
中银国际证券黄海勇  
18:00-18:25 赢家视点  
平安证券 罗晓鸣

中国证券报资讯产品官方旗舰店  
www.csii.cn 400-602-9868

## 社评 | Editorial

# 严打发行“黑幕”决不手软

本轮IPO重启以来,市场对新股发行中的虚假披露、人情报价利益输送等“黑幕”的质疑声不断。中国证券报认为,发行“黑幕”违背“三公”原则,打击市场信心,监管部门应重拳出击,决不手软。

在以往IPO路演推介时,承销商透露未公开披露的信息并不鲜见,在询价、定价环节阻止符合条件的投资者报价或诱报高价几乎成为潜规则,发放礼品、礼金、礼券以诱导报高价并非个例。在本轮新股发行中,有关方面需加强自律,严守规则,不能打擦边球,更不能利字当头,触碰“高压线”。

在此轮新股发行改革方案中,券商自主配售权被视为一大亮点。网下发行的新股,由主承销商在提供有效报价的投资者中自主选择进行配售。但有投资者担心,中介机构在发行过程中未能归位尽责,甚至玩“猫腻”。显然,如果承销商自主配售权被滥用,甚至用于利益输送或诱使报高价,必然扰乱市场秩序,违背改革初衷。

发挥市场在资源配置中的决定性作用,就需要各类市场参与主体真正归位尽责,特别是保荐承销机构需合规尽责,合理定价,公平配售。

市场化并不意味着放任自流,发达

的美国证券市场也是监管最严格的市場。加强过程监管,是市场化改革中应有之义。强化监管执法,对可能出现的发行“黑幕”保持高压态势,严惩违规行为,是维护市场秩序、还资本市场一片净土的必然之举。

证监会近日发布《关于加强新股发行监管的措施》,对发行过程中定价的风险披露、发行人和主承销商路演询价过程和投资者报价过程加强监管,传递出明确的监管信号,有利于保障各类投资者享有均等知情权、保障询价定价过程“三公”、保护中小投资者不因信息不对称而利益受

损,切实维护市场秩序。同时,警示中介机构和发行人依法合规,尽责履职,规范信息披露,使市场机制充分发挥作用,发现新股价值,合理配置资源,维护市场各方合法权益。因此,中介机构和发行人在询价、定价过程中应贯彻监管意图,不应因监管加码而矫枉过正。

新股发行市场化改革,赋予了券商自主配售权和投资者自由选择权,发行人和中介机构面临更加严格的行为监管。对于发行“黑幕”,监管部门实施“零容忍”、严处罚,必将有力推动各项改革措施的落实,切实保障市场化改革方向。

智远理财 财富管理计划  
智尊 智睿 智赢 智讯  
详询:23335 www.jnowone.com.cn

河北汇金机电股份有限公司  
Hebei Huojin Electric Equipment Co., Ltd.  
首次公开发行A股今日网上申购  
• 申购简称: 汇金股份 • 申购代码: 300368  
• 申购价格: 18.77元/股  
• 单一证券账户最高申购数量: 6,000股  
• 网上申购时间: 2014年1月15日(9:15-11:30 13:00-15:00)  
保荐人(主承销商): 广发证券股份有限公司

扬州扬杰电子科技股份有限公司  
YANGZHEU WANGJIE ELECTRONIC TECHNOLOGY CO., LTD.  
首次公开发行A股今日网上申购  
申购简称: 扬杰科技 申购代码: 300373  
申购价格: 19.50元/股 单一证券账户申购上限: 8,000股  
申购时间: 2014年1月15日(9:15-11:30, 13:00-15:00)  
保荐人(主承销商): 广发证券股份有限公司  
投资者关系顾问: 广发证券

贵人鸟股份有限公司  
首次公开发行A股今日网上申购  
● 申购简称: 贵人申购 ● 申购代码: 732555  
● 申购价格: 10.6元/股 ● 网上发行数量: 2,670万股  
● 网上单一账户申购上限: 26,000股  
● 申购时间: 2014年1月15日(9:30-11:30, 13:00-15:00)  
保荐机构(主承销商): 瑞银证券有限责任公司

北京恒华伟业科技股份有限公司  
Beijing Forever Technology Co., Ltd.  
今日申购  
申购简称: 恒华科技 申购代码: 300365  
申购价格: 43.21元/股  
申购上限: 3,500股(每一个申购单位为500股,申购数量应当为500股或其整数倍)  
网上申购时间: 2014年1月15日9:30-11:30 13:00-15:00  
网下申购时间: 2014年1月15日9:30-15:00  
保荐机构(主承销商): 中银国际 证券有限责任公司

《发行公告》《投资风险特别公告》详见1月14日《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》《证券日报》

海天  
佛山市海天调味食品股份有限公司  
Foshan Haitian Flavouring and Food Company Ltd.  
首次公开发行不超过7900万股A股  
• 发行方式: 网下向投资者询价配售与网上按市值申购发行相结合  
• 初步询价时间: 2014年1月20日-1月21日  
• 发行公告刊登日期: 2014年1月23日  
• 网下申购时间: 2014年1月23日和1月24日 9:30-15:00  
• 网上申购时间: 2014年1月24日9:30-11:30, 13:00-15:00  
主承销商: 中信证券股份有限公司

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 版式总监:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军