

# 参考上市公司金牛奖评选标准 将于2月18日发布 新华金牛50指数年化收益率达18.6%

□本报记者 周松林

新华社下属的新华指数有限公司及新华社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（指数代码000976，全收益指数代码H00976）将于2月18日发布。

新华金牛50指数旨在为投资者提供新的分析工具和投资标的，进一步丰富指数体系。

指数以2004年12月31日为基日，基点为1000点。根据编制规则，新华金牛50指数以全部沪深A股为样本空间，先从流动性、经营稳定性、盈利性、成长性等多个方面对样本空间进行严格筛选。在最终选择阶段，新华金牛50指数参考上市公司金牛奖的评选标准，从自由流通市值、营业收入增长率、营业利润增长率三个维度进行排名，选取综合排名最高的50只股票组成样本股，并以等权重加权，同时设置了行业集中度上限。

在2014年最新一期指数样本中，沪深两市主板股票分别入选17只与11只，中小板与创业板股票分别入选12只与10只，主要分布于工业、可选消费、主要消费、医药卫生、金融地产、信息技术等行业。截至2013年末，该指数的总市值与自由流通调整市值总额分别约1.86万亿元与1.00万亿元。历史回溯结果显示，自2005年初至2013年末的9年期间，新华金牛50指数的年化收

益率约18.6%，夏普比率为0.65。

新华指数有限公司是新华社旗下专门从事指数业务的机构，主要业务包括景气表征类指数、评价排名类指数、定价基准类指数、交易标的类指数四大类。中证金牛有限公司是新华社中国证券报旗下公司，秉承中国证券报做“可信赖的投资顾问”之宗旨，依托中国证券报“金牛奖”系列评选的品牌与专业影响力，致力于金融理财产品的分析评价与应用研究。

## 多家机构认为 坚持市场化方向 强化IPO过程监管

□本报记者 毛万熙

IPO重启后，部分新股出现定价偏高和网下配售股份分配规则不明朗等现象，监管层及时出台《关于加强新股发行监管的措施》。多家机构认为，《措施》是对新股发行体制改革意见的有效补充，有助于强化IPO过程监管，遏制高价发行、利用老股转让政策巨额套现等情况。在新的规则下，改革对每个市场参与主体来说都是新鲜事物，在实际操作中难免出现新问题，重要的是包容与坚持，要给予新股发行体制改革足够的耐心和信心，市场各方仍要坚持沿着市场化、法制化的改革方向共同努力。

### 发行方案丰富多彩

西部证券认为，新股发行体制改革的一大亮点是明确赋予承销商自主配售权，主承销商与投资者的合作关系得以强化，有助于主承销商逐步建立并培养自己的销售网络、增加机构客户黏性，切实加强主承销商的销售定价能力，促进投行核心价值的实现。券商自主配售机制的引入可以给予具有较强行业研究能力、投资经验、认同并看好发行人发展前景、有长期持股意愿的机构投资者更多机会，使获配结果更充分反映投资者意愿和需求，减少股票上市后的股价波动，促进新股定价更趋合理。

IPO重新开闸以来，已有51家公司刊登招股意向书和发行公告。老股转让方案、投资者准入标准、最高报价的剔除方法、有效报价的认定标准和配售方式的原则均由各家承销商自主确定，发行方案呈现丰富多彩的景象。

国泰君安证券指出，就配售方式而言，对公募基金和社保产品优先配售后，一些主承销商对其他投资者同比例配售，一些承销商对剩余投资者按类别、合作关系等再次分类进行分类配售。各家公司网下参与询价的投资者均有数百家，网下投资者活跃度大大提升。同时，由于对网下投资者的资格管理由中国证券业协会下放至主承销商，使更多具有定价能力的投资者



CFP图片

参与询价，使定价更加市场化。

不过，部分参与者出现了不规范行为。部分企业过高的发行价直接引发老股东套现规模远远大于公司融资规模的情况。富舜投资管理咨询公司指出，这已违背了支持创业企业发展、改善融资环境的初衷，对于市场的影响相当负面。询价过程中还出现承销商与部分网下投资者互通有无的情况，存在利用规则变相寻租的嫌疑。

国泰君安指出，定价偏高的部分原因在于个别中介机构责任意识和道德约束不强，在巨大利益驱使下，发行定价偏离市场化的询价结果，明显偏向发行人及老股东的利益。此外，部分投资者的风险意识不强，出现报价冲动。个别网下投资者未能严格履行报价评估和决策程序，仅仅为了入围获配而一味报出高价。

### 促使过程规范有序

针对证监会最新发布的《措施》，业内人士认为，这是对新股发行体制改革意见的有效补充，有助于遏制高价发行、利用老股转让政策巨额套现等情况的发生。

上海元亨祥股权投资基金指出，证监会发布的措施不仅符合注册制的内涵概念——赋予投资者自由选择权、使政府与市场的监督和调节功能相平衡，也对发行人、中介机构实施更严格的行为监管，从尽责履职、信息披露方面提出更高的要求以保障投资者利益。

《措施》有望使新股的询价、路演及定价更加规范有序。淡水泉投资管理公司认为，4号文既针对当前发行承销的问题，也强化了新股发行体制改革过程监管、行为监管和事后问责的精神。

### 重在包容与坚持

多家机构表示，此次新股发行体制改革将为未来的注册制奠定基础，合理的规则、价格和市场反应将决定改革的成败，决定从过度依赖间接融资向适度提高直接融资比例的转变，也是未来几年中国经济实现平稳转型、度过可能的债务风险、提高中小企业融资能力、焕发经济潜能的关键所在。改革对每个市场参与主体都是新鲜事物，在实际操作中难免出现新问题，重要的是包容与坚持。改革不可能一步到位，要给予改革足够的耐心和信心，给予改革者应有的理解与支持。

北京普拓基金管理公司表示，美国注册制的发展经历了长期探索，其间几经起伏，即使在目前已较成熟的市场环境下，仍会不时出现华尔街大投行因IPO违规而受到巨额罚款的情况。

西部证券指出，建立一个公平、公正的资本市场不能依靠监管层单打独斗，还需要中介机构、发行人以及投资者等各方的共同努力。广发证券指出，未来发行人应当树立发行上市的正确理念，积极履行信息披露义务，切实维护投资者的利益；主承销商要勤勉尽责，兼顾前端发行人及后端投资者的双方利益，促进新股合理定价；询价对象要分析研判、理性定价，进而对市场有理性的引导；中小投资者要不断强化风险意识，不要盲目参与“打新”。

## 汇丰：明年内地经济增长有望加快

□本报记者 杨博

汇丰经济研究亚太区联席主管屈宏斌14日在汇丰年度经济展望会上表示，2014年中国将有一系列更具体的改革措施出台，经济将保持平稳增长，上半年同比增速维持在7.5%以上，到2015年改革措施效应全面显现后，经济增速将再度加快。

由于欧美经济好转，中国对外出口将有所增长，预计2014年出口增速将从2013年的不到8%提升至10%左右。通胀将维持在温和可控水

平，2014年货币政策将维持中性。预计2014年人民币资本项目可兑换进程将加速，人民币汇率波幅将进一步扩大，但人民币升值幅度将有所收窄。

对于未来一两年中国经济面临的风险因素，屈宏斌表示，需要关注两大风险，一是影子银行的急速扩张以及相应的地方债务期限错配所引发的债务违约风险。到目前为止，影子银行

和地方债务规模虽然仍可控，但扩张速度令人担忧。二是相对于实体经济，虚拟经济扩张更快，从而形成所谓的产业空心化的苗头。

汇丰集团全球首席经济学家简世勋说，支撑中国经济稳定增长有两大因素：中国在贸易和其他领域越来越多地与全球经济融为一体；中国资本市场不断扩大并进一步开放，中国消费市场得以扩大。

## 节前料偏紧 资金面全年谨慎乐观

他表示，多项措施有望走在改革前列，包括存款利率市场化加速、人民币资本项目可兑换进程加速、营改增范围进一步扩大、市政债发行增加、能源价格进一步改革、推进简政放权。

近年来，银行同业业务和其他“影子银行”业务快速发展，使银行间资金杠杆不断提升，造

成金融体系流动性易紧难松，短期利率震荡上行抬升中长期利率中枢水平。

中国银行研究报告认为，2014年我国金融体系流动性状况仍然不乐观。从外部环境来看，美国将逐步缩减QE规模，在这一背景下，国际资本流向逆转和由此导致的外汇占款偏少，将使我国银行间市场资金偏紧局面很难在供给端得到改善。从外部环境看，在经济增长

企稳、通货膨胀小幅上行压力下，为控制“房地产-影子银行-地方融资平台”三位一体的金融风险，有关部门很可能继续加强对同业业务及其他影子银行活动监管，货币政策将趋稳健和审慎。预计2014年M2同比增速将回落至13%，银行间市场利率及金融体系利率中枢将位于较高水平，整个实体经济融资成本短期很难迅速回落。

## 投行“试错”拿捏发行价

的话语权实际上受到一定削弱。

以众信旅游为例，本次发行价格为23.15元/股，对应的市盈率为22.05倍（每股收益按照2012年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算）。发行人所在行业为商务服务业，截至2014年1月10日，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为38.32倍。公司公开发行新股729万股，股东公开发售股份728.5万股，老股转让的数量略少于新股发行。

据中国证券报记者不完全统计，近日多只新股发行市盈率低于行业平均水平，老股转让占比未超50%。投行人士称，老股新股1:1的比率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。

当然，也有少数公司剔除率不高，发行市盈率高于行业平均水平。比如，东易日盛剔除的申购量为198,820万股，占本次初步询价申购总量的46.91%；本次发行价格为21元/股，对应的

2012年摊薄后市盈率为38.32倍。截至2014年1月10日，中证指数公司发布的建筑装饰和其他建筑业最近一个月平均静态市盈率为26.24倍。根据证监会最新规定，公司需连续三周发布投资风险公告。

### 连锁反应受关注

“‘地板价’不能代表上市公司真实价格，却能在现实中达成，背后是监管的隐性威慑。”有业内人士说，遏制新股发行“三高”的初衷很好，可是到底什么价位才算“合理”现在很难拿捏。发行价格偏低可能会成为常态，但同时可能引发的连锁反应是新股上市后被爆炒和上市公司再融资饥渴。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示，发行人和承销商尽量压低发行价是为了确保发行成功，避免像奥赛康那样暂缓发行。发行价格偏低可能意味着发行人会少发行一些股票，待上市以后再进行增发，“毕竟上市不是一锤子买卖”。

董登新还指出，剔除率过高反映的另一个问题是网下认购太踊跃、投资者报价不理性，缺乏风险意识。出现这一现象的原因与荷兰式的网下认购机制有关，报价高是为了提升中标的概率，而且最后的发行价由报价低者决定。他建议，可以考虑采用美国式的网下认购机制，报高价者以高价认购，这并不需要修改证券法，只需要修订交易所的上市规则。

英大证券研究所所长李大霄对中国证券报记者说，不同公司和行业面临的情况不一样，即使给出确定的新股和老股比例也未必合理。关键的是老股转让不能太过分，新股发行价不能太高。以前没有老股转让也没有说不合理，现在开了一个口子，通过增加股票供应压低发行价不是坏事。

在李大霄看来，过大的发行泡沫让二级市场承担不可持续，现在发行市盈率降下来了，不等于就没有泡沫。他提醒投资者，现在能够发行的股票所在的行业市盈率偏高，买新、炒新不是没有风险。

## 上周新开A股账户7.3万个

中国证券登记结算有限公司最新数据显示，作为今年第一个完整的交易周，上周沪深两市新开A股账户数72959个，上周末持仓A股账户数下降至5369.51万个。（毛万熙）

## 六新股中签率公布

光洋股份、应流股份、思美传媒、天赐材料、安控股份和全通教育15日公布新股网上定价发行中签率和资金冻结情况，中签率分别为1.83%、1.79%、1.15%、1.28%、2.11%和1.68%，共冻结资金141247亿元。（钟志敏）

## 山东大力推进企业上市

山东证监局14日联合山东省金融办、潍坊市政府召开山东企业上市工作会议。山东证监局局长冯鹤年直陈山东资本市场的发展与经济大省地位不匹配的局面，要求企业加快利用资本市场进行转型升级和自主创新的步伐，同时严把质量关，杜绝企业欺诈上市，坚守辖区不发生造假上市的底线。

山东境内上市公司数量在全国排第七位，上市公司大多属于传统行业，至今没有文化、金融行业上市公司。山东上市后备资源虽较丰富，但仍有不少盈利能力较好、符合国家产业政策的重点后备企业对上市持观望想法，上市进展缓慢。

在随后召开的山东非上市公司挂牌上市工作会议上，冯鹤年指出，证监会日前公布指引，将200人公司问题的解决与企业首发上市及在新三板挂牌的行政许可相结合，是对历史遗留问题在政策上的新突破。山东证监局大力支持和推动符合条件的股东超过200人的公司在新三板挂牌和首发上市，并做好后续监管工作。（康书伟）

## 贵州股权金融资产交易中心挂牌

贵州股权金融资产交易中心14日挂牌。中心将立足贵州，聚集企业、园区、银行、证券、保险、信托、基金等经济金融资源，打造成为西南地区有一定影响力的非上市公司股权转让平台、综合性的投融资服务平台、新三板挂牌企业输送平台和IPO企业培育平台。预计到2016年，该中心挂牌、托管企业数量达300家左右，帮助企业融资100亿元，托管企业总股本50亿元。（邹宁）

## 金融期货行情解读

### 下跌压力稍减 期指小幅反弹

14日，股指期货主力合约IF1401以2197.0点小幅低开，早盘一度探至2186.2点，创去年8月以来新低，随后止跌反弹，最高反弹至2224.8点，但未能突破2228.0点，仍被2228.0点短线下压，收报2217.6点，上涨0.87%。后市股指期货将维持弱势整理，中短线下跌势头难改，IF1401将再次下探2186和2166点支撑，在2228和2238点附近分别有一定反弹阻力，中短线在2271点附近的反弹阻力很难突破。

14日，国债期货TF1403合约微幅低开于91.458元，全日窄幅震荡整理，冲高回落，报收于91.482元，较13日结算价微跌0.02%，较13日收盘价微涨0.016元。春节前银行间资金仍旧偏紧，后市国债期货反弹乏力，短线弱势难改。（国泰君安期货 陶金峰）

## 2014-1-14 金融期货交易统计表

沪深300股指期货行情					
合约代码	权利金结算价(点)	涨跌点(点)	成交量(手)	持仓量(手)	结算价(点)
IF1401-C-2500	43.9	-1.5	3277	1564.2	5015
IF1401-C-2350	27.5	-4.9	204	204	204
IF1401-C-2350	13.2	-1.0	2356	2356	5313
IF1402-C-2300	14.6	-3.5	1018	1863.4	2020.5
IF1403-C-2300	3.8	-0.5	2277	97.9	2837
IF1403-C-2350	17.6	-4.0	1059	2171.9	2020.5
IF1403-C-2500	10.5	-5.6	307	229.6	1005
IF1401-P-2300	71.9	-40.5	362.3	4219	4219
IF1401-P-2150	42.7	-11.2	1787	626.8	5877
IF1401-P-2100	26.7	-20.7	1279	394.4	394.4
IF1402-P-2350	158.1	-13.6	413	379.5	3440
IF1403-P-2400	194.9	-9.9	413	379.5	3440
IF1406-P-2400	211.5	-10.0	191	406.2	578
IF1409-P-2100	84.0	-31.6	120	100.8	104

（当月选取成交量排名前三的合约 其他月份选取成交量最大的合约）

## 近期新股申购一览

代码	上市日期	2014-1-15	2014-1-16	2014-1-17	2014-1-20




<tbl\_r cells="6" ix