可信赖的投资顾问

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

中国证券报
CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 72 版
B 叠 / 信息披露 88 版
本期 160 版 总第 6293 期
2015 年 4 月 3 日 星期五

牛基金 APP
金牛理财网微信号 jinniuliucai

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

证监会核发30家企业IPO批文

□本报记者 郭力方

证监会官方微博发布消息称，证监会4月2日按法定程序核准了30家企业的首发申请。

其中，上交所11家（辽宁福鞍重工股份有限公司、老百姓大药房连锁股份有限公司、大连派思燃气系统股份有限公司、江苏省广电有线信息网络股份有限公司、浙江盛洋科技股份有限公司、深圳歌力思服饰股份有限公司、山东华鹏玻璃股份有限公司、星光农机股份有限公司、北京大豪科技股份有限公司、黑龙江珍宝岛药业股份有限公司、曲美家具集团股份有限公司），深交所中小板2家（昇兴集团股份有限公司、深圳市易尚展示股份有限公司），创业板17家（四川金石东方新材料设备股份有限公司、山东莱芜金雷风电科技股份有限公司、成都运达科技股份有限公司、福建广生堂药业股份有限公司、北京汉邦高科数字技术股份有限公司、北京康斯特仪表科技股份有限公司、河南清水源科技股份有限公司、广州鹏辉能源科技股份有限公司、广州航新航空科技股份有限公司、宁波美康生物科技股份有限公司、上海普丽盛包装股份有限公司、广州市浩云安防科技股份有限公司、南京全信传输科技股份有限公司、宁波鲍斯能源装备股份有限公司、广州博济医药生物技术股份有限公司、北京双杰电气股份有限公司、保定乐凯新材料股份有限公司）。上述企业及其承销商将分别与护深交易所协商确定发行日程，并陆续刊登招股说明书。

另据统计，截至3月26日，证监会已受理614家企业的首发申请，其中，已过会43家，未过会571家。在未过会企业中，正常待审企业333家，中止审查企业238家。在过会企业中，上交所过会企业17家，深交所中小板5家，深交所创业板21家。

截至3月底，2015年以来已有68家企业拿到新股批文，其中1月份20家，2月和3月份各24家。

数据显示，3月发行的24只新股，累计冻结资金2.95万亿元。分析人士认为，如果4月所发新股数量超过30家，最终的冻结资金规模可能近3.7万亿元，这意味着短期内将可能给A股行情带来一定压力。

铺路全金融“最后一公里”

泛海有望借收购切入寿险业

□本报记者 李超

中国证券报记者获悉，拥有多个金融牌照的泛海控股正在寻求介入寿险业务的机会，从而打通金融业务全牌照布局的“最后一公里”。目前，持多个金融牌照的市场主体有20家左右，保险业务是它们青睐的“最大公约数”。分析人士表示，监管层将完善保险行业的市场准入和退出机制，牌照管理改革成为市场关注的热点。

泛海布局全金融

中国证券报记者获悉，继筹划进入再保险领域后，泛海控股正在寻求介入寿险业务的可能性，目前正在与有关方面洽谈，较倾向采取收购方式。如果进展顺利，泛海集团将集齐财险、寿险和再保险三张“保险卡”，其全金融布局将进一步趋于完整。相关人士表示，新发起设立寿险公司的过程相对复杂，面临较大不确定性，采取收购方式可以更快地切入。此外，泛海控股未来不排除考虑发展相贷业务，将根据市场机会决定是发起新设公司还是收购。

“房地产+金融+战略投资”已成为泛海控股的发展方向。泛海控股董事长卢志强曾表示，金融行业是其重点进军的行业，因为近几年改革力度较大，政策相对宽松，是民营企业进入各金融产业的机会。泛海三年前对产业结构做过系统的战略布局，目前资本、人才、理念均较成熟，已掌握信托、证券、期货牌照，还需要不断地优化、整合。

泛海控股官方网站显示，其在金融领域的主要投资包括银行、证券、信托、期货、保险、典当、保险经纪等，主要投资控股的金融机构有民生证券、民生信托、民生期货、北京民生典当、民生保险经纪，参股的金融机构有民生银行、北部湾银行等。泛海控股还收购了和记港陆、时富金融的部分股权。

在保险业务方面，2月4日，泛海控股发布公告称，拟收购民安财险部分股权，尽快构建“房地产+金融+战略投资”的综合性上市公司业务发展模式。民安财险100%股权的估值约为35亿元，泛海公告提出的17.85亿元的收购价格超过该估值的一半。据媒体报道，卢志强在3月份曾表示，泛海拟投资再保险行业，公司组建已进入实际操作层面，最快3个月内向保监会提交申请。

保险牌照受青睐

目前20家左右的市场主体持多个金融牌照，已经形成或正在布局全金融集团，明天系、安邦集团、万向集团、复星集团、海航集团等真有民资背景的市场主体在其中占有一席之地。保险牌照成为这些市场主体青睐的“最大公约数”。平安集团、明天系、安邦集团、万向集团、复星集团、泛海控股集团均持有保险牌照，其中明天系、复星集团旗下拥有多家保险机构。

业内人士普遍看好全牌照经营的前景。民生银行董事长洪崎曾表示，民生银行会在综合服务上“往前走”，将银行、保险、证券、信托、租赁、基金形成一站式服务。泛海控股的公告表示，尽快构建综合性上市公司业务发展模式，未来将涉足证券、信托、保险三大业务领域，促进金融业务整合，实现各业务领域间相互配合、联动发展的格局，推动公司金融平台的做大做强。

分析人士认为，相对于其他金融业务牌照，无论是国企还是民企，介入保险业的难度都相对较小。随着保险业发展和保险业新“国十条”发布后相关政策的细化、落实，保险业将在服务经济社会方面发挥更大的作用，其长周期、稳健投资，可对接实体经济的特性也是吸引各方资本进入的关键。另一方面，保险业的牌照监管将趋于严格，保监会正在进一步完善市场准入和退出机制。

关注牌照管理改革

在混业经营呼声日益高涨的背景下，牌照管理改革成为市场关注的热点。3月6日，证监会新闻发言人张晓军表示，证监会正在研究证券期货业务牌照管理制度以及商业银行等其他金融机构在风险隔离基础上申请证券期货业务牌照有关制度和配套安排，相关研究工作正在进行中，需履行必要程序。

2014年5月，国务院发布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，提出实施公开透明、进退有序的证券期货业务牌照管理制度。

分析人士认为，混业经营和全金融集团战略都需要出台牌照放开的相关政策，但在节奏上仍需谨慎控制。对于意在寻求全牌照发展的公司而言，做好已有业务，敏锐观察市场动向，在风险可控的前提下按照自身能力和战略略发展需要申请牌照，是目前相对可行的做法。

中航证券分析师杨鹏飞认为，券商牌照放开是大势所趋，但关于牌照放开节奏，要以利于服务实体经济、利于券商市场化竞争为前提，考虑到法律、监管等因素，合理的顺序是先向基金、期货等机构放开新三板、投行等服务全业融资的业务，然后逐步拓展到向产业资本、其他金融机构放开经纪、做市等业务，直至放开全牌照。至于向银行等机构放开经纪业务，预计会有较长的过渡期，并且放开券商牌照同时也会放开券商进入其他金融业务。

中银国际分析师孙洁妮表示，随着金融改革进一步深化，预计多数银行无法获得券商牌照的监管壁垒将逐步破除，最终银行业将实现全面的混业经营。但银行收购券商牌照在中短期内对银行和券商板块的影响有限，不太可能改变证券和银行业当前的竞争格局。对银行来说，其收购的券商相对规模偏小，难以带来盈利的大幅提高。对证券业来说，银行的收购行为并不会增加券商的整体数量。即使收购的券商在银行的支持下快速增长，但仍需较长时间才能真正改变证券行业的竞争格局。

孙洁妮认为，长期来看，证监会将逐步放宽证券业务的牌照监管，按照经纪、投资银行、资产管理等各个业务条线进行牌照管理，这将提高券商行业的竞争水平和多元化程度。银行获得证券业务牌照后，可能会更专注于特定的业务领域以完善集团综合化金融平台。

东北证券分析师唐亚福预计，未来银行申请证券牌照的模式会倾向于先行试点，分业务牌照放开，逐步扩大牌照规模。“细分的券商牌照管理制度改革一旦实施，可能加快证券公司的差异化竞争。大型券商的平台优势和核心竞争优势将更加凸显，未来将持续受益于行业的大发展。中小券商则要加大差异化发展，培育某些方面的核心竞争优势。部分资本实力、业务排名和发展能力较弱的地方型中小券商则可能面临被收购、托管等局面。整体证券行业的竞争格局将进一步分化。”

经济新常态下扩大直接融资的战略抉择

中国社会科学院金融研究所研究员张跃文认为，经济新常态下，我国经济增长速度与增长方式将会发生较大变化，推动经济增长的主导力量也会发生深刻的结构性变化。政府、企业与居民的投融资活动同以往时期表现出明显区别，利益共享和风险分担在经济发展中的作用更加突出。认识新常态、适应新常态和引领新常态，要求迅速推动全社会直接融资体系的战略转型，以更好满足新阶段实体经济的资金需求。新战略可以简单概括为：以实体经济内在需求为基础，发挥政府的引领作用，促进各类直接融资市场的深度融合，完善直接融资风险分担机制，培育直接融资体系应对实体经济变化的弹性和灵活性。

走出市值管理认识误区

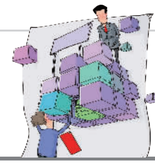
中国上市公司市值管理研究中心执行主任刘国芳认为，自去年5月9日新“国九条”提出鼓励上市公司建立市值管理制度以来，市值管理已成为中国资本市场上较为热门的话题与管理实践。种种打着市值管理旗号从事涉嫌虚假陈述、内幕交易、操纵市场等行为也暗流潜涌。由此，不少上市公司和市场人士对市值管理产生了很多困惑，对鼓励上市公司建立市值管理制度的热情也出现了下降。因此，全面和正确地认识当前中国资本市场出现的市值管理困惑，对于上市公司增强市值意识、加强和规范市值管理、提升股东回报和促进我国资本市场可持续发展都具有重大意义。

A05 前沿视点

百亿偏股基金重现江湖 牛市或步入纵深阶段

4月1日提前结束募集的东方红中国优势混合型基金在3天之内募集规模超过100亿份，或达150多亿，创下了今年以来基金募集规模新高，同时也是继2012年两只沪深300ETF之后首只募集规模超过100亿的偏股型基金。

A07



资产管理机构热捧上市公司并购

三月份的A股市场如同烈火烹油，在牛市气氛中上市公司更是纷纷停牌，宣布拟定增募资进军互联网、电子通信、医疗健康、新材料、文化传媒等新兴产业。一些本属新兴产业的上市公司则更加高调定增继续加码和拓展。A股市场对新兴产业的持续热捧，不仅吸引到控股股东继续追加投资，更引发了众多资产管理机构对上市公司定增的追捧。

A08

A股新常态

两融余额突破1.5万亿元

“良性”杠杆方能助力“改革牛”

□本报记者 张怡 蔡宗琦

A股市场近期重拾强牛态势，两融余额也势不可挡节节攀升，至4月1日融资融券余额突破1.5万亿元，达到15183.91亿元，从1万亿元到1.5万亿元的时间仅历时3个半月，呈越来越快速的上扬态势。即使A股“牛途”遇波折，但是两融余额始终劲增不减，显示出巨大的资金入市热情。

当前，融资融券对A股市场影响越来越大。据Wind数据统计，4月1日融资买入额1786.70亿元占当日全部A股成交额近15%。其中，正常交易的896只两融标的股合计两融余额为1.41万亿元，16只标的ETF的两融余额为1039.95亿元。在所有标的个股中，中信证券和中国平安两融余额最高，分别达362.37亿元和360.19亿元。在标的ETF中，华泰柏瑞沪深300ETF和华夏上证50ETF余额最高，分别为568.86亿元和219.38亿元。

回顾两融市场增长历程，自2010年3月31日首次交易开始，市场逐步缓慢增长，直到当年12月9日两融余额首次突破百亿元大关。两融市场第一次提速发生在2013年，当年1月14日，两融余额首次突破千亿元大关，这距离两融市场诞生已将近三年时间。仅仅过去四个月，在当年的5月21日，两融余额就突破2000亿元。

2014年以来，随着A股牛市行情启动，两融市场驶入高速路，呈现出爆发式增长态势。继2014年8月21日两融余额首次突破5000亿元大关之后，仅仅时隔四个月时间，于当年12月19日就跃升至万亿元上方。当时，两融市场已经成为A股水轮牛市行情重要推动力，融资撬动的“杠杆牛”促使蓝筹股展开让人惊叹的估值修复行情，吸引越来越多的资金蜂拥进入两融市场。

不过，2015年以来，两融业务面临着更严格的监管和规范，而且行情经历诸多波折。但由于牛市征程并未结束，融资融券短暂遇挫之后重新回归快车道，至今年4月1日融资融券余额势不可挡地站上1.5万亿元。

实际上，此前诸多券商曾经对融资融券市场的容量做出过测算，大多预计市场容量上限为一万亿元，不过随着券商拓宽融资渠道、资金利率整体下行，两融市场呈超预期发展态势，当时相对激进的测算结果而今来看依然甚为保守。

受益于两融规模快速增长及其撬动的牛市行情，券商纷纷迎来履丽的业绩报表。当前，广发证券、华泰证券、国泰君安证券、银河证券、招商证券和海通证券融资融券余额占比居前，而所有券商均受益于两融业务高增长而实现业绩突破。

有资深业内人士表示，资本市场迎来“改革年”，这是实体经济发展的必然；全球第二大经济体、间接融资比重过高影响资金效率和成本，在这些因素下做大直接融资，提高资本市场服务实体经济的地位成为大势所趋，而牛市财富效应将激励A股进入投融资良性循环，真正服务实体经济。“本轮行情有可能是A股历史上难得见到的价值投资机遇”。从股改到5·19行情，多年来A股牛市都难以摆脱“政策市”的影子。本次行情启动肇始于低估值、优质资产“集体”价值重估的背景之下，理应在合法的杠杆工具支持下走得更远。

“不能妖魔化杠杆。”在前述人士看来，在可入市资金相对短缺的A股市场，杠杆不可或缺，关键是怎样用好这把“双刃剑”。（下转A02版）

市场看点

A股创业板 狂奔底气何在 A03
IPO扰动趋弱 震荡不改慢牛舞步 A11
多空齐减仓 期指快牛进“驿站” A13

宁波美康生物科技股份有限公司 首次公开发行不超过2,834万股A股

山东莱芜金雷风电科技股份有限公司 首次公开发行不超过1,500万股A股

鹏辉能源 广州鹏辉能源科技股份有限公司 首次公开发行2,100万股A股并在创业板上市 股票简称：鹏辉能源 股票代码：300438

南京全信传输科技股份有限公司 股票简称：全信股份 股票代码：300447 初步询价及推介日期：2015年4月8—9日 网上路演日期：2015年4月13日 网下申购日期：2015年4月14日 网上申购日期：2015年4月15日 保荐机构（主承销商）：华林证券

hangxin 广州航新航空科技股份有限公司 创业板首次公开发行3327万股

福建广生堂药业股份有限公司 FUJIAN COSUNTER PHARMACEUTICAL CO.,LTD. 首次公开发行不超过1,870万股A股 证券简称：广生堂 证券代码：300436 保荐人（主承销商）：华林证券

ELLASSAY 深圳歌力思服饰股份有限公司 首次公开发行不超过4,000万股A股

宁波鲍斯能源装备股份有限公司 首次公开发行不超过2112万股A股 发行方式：网下向投资者询价配售与网上按市值申购向投资者定价发行 股票简称：鲍斯股份 股票代码：300441 海通证券股份有限公司 HAITONG SECURITIES CO.,LTD.

盛洋科技 浙江盛洋科技股份有限公司 Zhejiang Shengyang Science and Technology Co.,Ltd. 首次公开发行不超过2300万股A股 股票简称：盛洋科技 股票代码：603703 发行方式：本次发行采用向网下投资者询价配售和网上按市值申购定价发行相结合的方式进行 初步询价日期：2015年4月8日—2015年4月9日 发行公告刊登日期：2015年4月13日 网上路演日期：2015年4月13日 网下申购日期：2015年4月14日 网上申购日期：2015年4月15日 保荐人（主承销商）：海通证券股份有限公司 HAITONG SECURITIES CO.,LTD.

汉邦高科 HANBANGGAOKE 北京汉邦高科数字技术股份有限公司 首次公开发行不超过1,770万股A股股票并在创业板上市 股票简称：汉邦高科 股票代码：300449 发行方式：网下询价对象配售与网上资金申购定价发行相结合 初步询价及推介日期：2015年4月7日-4月8日 网上路演时间：2015年4月10日 网上申购日期：2015年4月15日 网下申购日期：2015年4月16日 保荐机构（主承销商）：广发证券股份有限公司 GF SECURITIES CO.LTD.

普丽盛 PLS 上海普丽盛包装股份有限公司 Shanghai Precise Packaging Co., Ltd. 首次公开发行不超过2500万股A股 证券简称：普丽盛 证券代码：300442 发行方式：本次发行采用网下向投资者询价配售和网上按市值申购定价发行相结合的方式 初步询价日期：2015年4月10日至2015年4月13日 网上路演日期：2015年4月15日 网下申购日期：2015年4月16日 网上申购日期：2015年4月16日 保荐机构（主承销商）：广发证券股份有限公司 GF SECURITIES CO.LTD.

昇兴集团股份有限公司 Sheng Xing Group CO.,LTD. 中小板首次公开发行A股6000万股 股票简称：昇兴股份 股票代码：002752 发行方式：采用网下向投资者询价配售与网上按市值申购定价发行相结合的方式 初步询价日期：2015年4月8日至4月9日 网上路演日期：2015年4月9日 网下申购日期：2015年4月14日 网上发行日期：2015年4月14日 保荐人（主承销商）：国信证券股份有限公司

山东华鹏玻璃股份有限公司 SHANDONG HUAPENG GLASS CO.,LTD. 首次公开发行不超过2,640万股A股 股票简称：山东华鹏 股票代码：603021 发行方式：网下向询价对象询价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合 初步询价日期：2015年4月9日至4月10日 网上路演日期：2015年4月14日 网下申购日期：2015年4月14日、15日 网上申购日期：2015年4月15日 保荐人（主承销商）：国信证券股份有限公司 《招股意向书纲要》《发行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》

广州市浩云安防科技股份有限公司 Guangzhou Haoyun Security Technologies Co.,Ltd. 首次公开发行不超过2,000万股A股

广州博济医药生物技术股份有限公司 Guangzhou Boji Medical & Biotechnological Co., Ltd. 首次公开发行不超过1667万股A股

星光农机股份有限公司 Xingguang Agricultural Machinery Co.,Ltd. 首次公开发行不超过5,000万股A股

老百姓大药房 老百姓大药房连锁股份有限公司 首次公开发行不超过6,700万股A股 股票简称：老百姓 股票代码：603883 发行方式：网下向投资者询价配售和网上按市值申购向公众投资者定价发行相结合的方式进行 初步询价日期：2015年4月8日至4月9日 网上路演日期：2015年4月13日 网下申购日期：2015年4月13日至14日 网上申购日期：2015年4月14日 保荐人（主承销商）：UBS

河南清水源科技股份有限公司 Henan Qingshuiyuan Technology Co., LTD. 创业板首次公开发行不超过1670万股A股

JSCN 金洁有线 首次公开发行不超过59,700万股人民币普通股（A股）

大豪科技 首次公开发行不超过5,100万股A股 股票简称：大豪科技 股票代码：603025

曲美家具集团股份有限公司 QuMei Furniture Group Co.,Ltd. 首次公开发行不超过6,052万股A股 股票简称：曲美股份 股票代码：603818 初步询价日期：2015年4月8日—2015年4月9日 发行公告刊登日期：2015年4月13日 网上路演日期：2015年4月13日 网下申购缴款日期：2015年4月13日、14日 网上资金申购日期：2015年4月14日（9:30-11:30，13:00-15:00） 保荐人（主承销商）：中信建投证券股份有限公司 CHINA SECURITIES CO.,LTD.

中证网 WWW.CS.COM.CN 视频节目 09:00—09:03 中证独家报告 12:00—12:20 股市午间道 中证投资 卓翔宇 18:00—18:25 赢家视点 平安证券 马骋

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 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:yzjg@xinhua.cn
责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:韩眼丰