

上交所張育軍：新股定價過高應反思



張育軍表示，新股發行價過高暴露出證券市場運行機制仍需完善。資料圖片

香港文匯報訊 A股IPO發行定價過高一直備受市場詬病，上海證券交易所總經理張育軍指出，指望中證監放緩新股發行節奏是不可能、不切實際的幻想，但應反思為何這麼高的發行市盈率下，機構投資者仍可以接受。

指望放緩發新股不切實際

據路透社消息，張育軍昨在參加於深圳召開的證券投資基金國際論壇上指出，新股發行價過高暴露出證券市場運行機制仍需完善，只有有效的市場機制，才有利於監管的進一步放開。因此未來應加強市場估值體系的建設，加強誠信基礎的建設，加強對保薦人以及機構投資人的監管。他指，發行人想賣高價無可厚非，但很奇怪基

金公司作為購買方，80倍的市盈率可以接受，90倍的市盈率可接受，150倍的市盈率可接受，到那麼高你怎麼可接受的？

150倍市盈率怎麼可接受

張育軍分別以主板，中小板和創業板舉了三個例子。上市不到一年的華銳風電首發市盈率高達50倍，復權後當前的市盈率14倍，市值已經從800多億元人民幣跌到了400多億；海普瑞，首發市盈率近80倍，發行價格148元，現價28.6元市盈率不到30倍；國民技術，發行價格高達88元，發行市盈率98倍，從上市時的170億元市值，現在只剩下69億元。他說，「高市盈率帶來的惡果不堪設想，投資

人重大損失不說，基金規模也大幅縮水。」對於公司發行上市後市值大幅蒸發，不少投資人直指機構和上市公司聯手抬高新股發行價格，呼籲監管層應對現行的新股發行制度進行改革，擠出IPO的泡沫。

投資者必須學會用腳投票

張育軍指出，「面對這樣的情況，我們需要反思，由上市公司、券商、基金公司，以及投資人參與的市場自身怎麼估值的？各個參與主體是否盡責了？為什麼大家都失衡的站到原始股東，站到了控股股東這邊？最後應反思，定價這麼高為何基金還出價買，是否自甘了？」他向與會的基金經理們提出了這個問題。他指出，還是要堅定不移地加強市場機制約束，發揮市場機制在資源配置當中的基礎性作用。資本市場參與各方平過於向控股股東和原始股東傾斜，是資本市場長期熊長牛短的一個重要原因。「投資者都必須學會用腳投票」。

湖北文化招商簽4項目涉230億



湖北省副省長、宣傳部長尹漢寧。香港文匯報記者張偉民攝



左起：湖北省副省長、宣傳部長尹漢寧，副省長陳連生和香港文匯報社長助理姜增和。香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊（記者 涂若奔）湖北省政府昨日在本港舉辦了「2011年湖北省文化產業項目招商座談會」，會上簽約了4個項目，總投資約230億元（人民幣，下同）。該省省委常委、宣傳部長尹漢寧表示，中央政府和當地政府都非常重視文化建設，港企到當地投資文化產業「正當其時」，希望鄂港兩地加強合作，借助香港平台發揮優勢，共同推動中華文化「走出去」。

尹漢寧致辭時表示，湖北省具有深厚的文化底蘊和大量文化人才，目前正在由「文化大省」向「文化強省」跨越，而香港是著名的貿易中心和服務中心，也是內地通向國際的重要平台，在文化資源、市場、商業模式等方面均具有優勢，雙方應各自發揮潛力，實現「文化與資本的結合」，彰顯內在固有的最大影響力，將代表中華文化的潛能最大程度地發揮出來，提高國家的軟實力。

鄂港實現「文化與資本結合」

該省宣傳部副部長陳連生亦表示，鄂港兩地的合作交流有着良好的傳統，香港是湖北省最大的外商投資來源地和重要的貿易伙伴，而湖北省則是香港產業轉移、開拓內地市場的重要區域。在文化產業領域，兩地已開始在文化地產開發、文化園區建設、影視製作等方面探索資金、技術和人才等多層次的交流合作。他並稱讚香港的文化產業在創意、設計、研發、市場體系、高端人才、投資機制和管理運營上均擁有先進成熟的經驗，又呼籲港企到當地投資

發展，強調該省不斷優化提升的政府管理水平、不斷強化的重商理念和社會氛圍，均為企業大顯身手提供了良好的平台。

資金技術人才等交流合作

據介紹，座談會上共簽約了4個項目，分別是：總投資270億元的大東湖地下文化步行街區項目，由香港名店街集團首期投資170億元；總投資10億元的湖北振興動漫城建設項目，由廣東振興集團簽約；總投資30億元的隨州文化生態旅遊區建設項目，由香港冠雲集團簽約；以及總投資20億元的香港環球數碼文化產業園項目。全國政協委員、香港中華總商會會長蔡冠深，中聯辦行財部部長施紀明，香港湖北聯誼會常務副會長熊漢生，比利時駐港領事維爾·施賴伯，韓國駐港領事HAN JAE HEUK，新西蘭商會主席衛德雲，中國國際投資（香港）集團副董事長兼集團CEO蘇蘇昌，以及湖北省的多位省市領導均出席了座談會。

滬股重現弱勢周跌0.8%

香港文匯報訊（記者 袁毅 上海報導）A股昨日未能延續周四反彈走勢，11月銀行信貸及經濟數據不佳令市場擔憂情緒加劇，兩市股指低開低走，全日受壓5日線低位震盪，滬指盤中跌幅一度近2%，但銀行等權重板塊走穩帶動兩市小幅回升。收盤滬指報2360點，跌1.1%，上海B股大跌3.47%；成交大幅萎縮四成為573.2億元；深成指報9808點，跌1.11%，成交539.7億元。

本周股指大幅震盪，周三大跌，周四強力反彈，周五再度回落，多數個股回吐漲幅，滬指周跌0.82%。深指周跌0.79%，周線均收小陰十字星。滬指日線再次下破5日線，重回弱勢震盪格局，反彈或再次成一日遊行情。

電力農林牧漁跌幅居前

盤面上兩市板塊全部下跌，電力、玻璃、傢具、農林牧漁、陶瓷、ST股等板塊跌幅居前。銀行股午後走高，成兩市護盤主力。小盤銀行股紛紛止跌回升，跌幅居前的農業銀行跌不及1%。昨媒體報道稱，11月新增信貸僅5000億元左右，將大大低於市場預期的6000億元，11月新增貸款環比下降幾成定局，表明當前市場流動性依然偏緊。而11月份中國製造業採購經理指數(PMI)為49.0%，自2009年3月以來首次降至臨界點50%以下，構成11月中國製造業PMI的5個分類指數全部出現回落。

對經濟增長憂慮升溫

其中新訂單指數、新出口訂單指數降幅超過2個百分點，均回落到50%以內，呈現衰退特徵。央行降低存準率難擋PMI數據的利空影響，投資者對國內經濟增長憂慮情緒重新升溫。不過，另一組統計數據也頗具參考價值，上週A股參與交易的帳戶僅為833.27萬戶，佔A股總賬戶比例5.01%。上次跌破5%是2008年9月中旬，當時A股周交易賬戶僅為590.59萬戶，佔A股賬戶的4.99%。由此或預示着，再過幾個月弱勢下跌，A股有望迎來轉機。

中證監細化券商IPO監管要求



中證監對內地券券IPO並上市的審慎性監管要求予以細化。資料圖片

香港文匯報訊 中國證監會機構部近日下發通知，對內地券券首次公開發行(IPO)並上市的審慎性監管要求予以細化，並對優質券券有一定程度的放寬。據《中國證券報》周五報道引述相關通知指出，對於市場競爭力達到一定標準的券券，可不要求其具有良好的成

長性。對於成長性達到一定標準的券券，可不要求其具有較強的市場競爭力。新規定將在明年1月1日生效。

新規定將在下月1日生效

據路透社報道指出，此前證監會要求申請IPO券券須「具有較強的市場競爭力」和「具有良好的成長性」，公司在上一年度經紀業務、承銷與保薦業務、資產管理業務等主要業務中，應當至少有一項業務水平位於行業中等水平以上或至少有一項業務收入位於行業前10名，而且應當至少有一項業務淨收入增長率近兩年位列行業中等水平以上。

新修訂的相關規定將「具有較強的市場競爭力」的審慎性監管要求修訂為：公司經紀業務、承銷與保薦業務、資產管理業務、投資諮詢業務、財務顧問業務、新業務等主要業務中，應當至少有一項業務近兩年均位於行業中等水平以上或至少有一項業務近兩年均位於行業前10名。「具有良好的成長性」的審慎性監管要求修訂為：公司經紀業務、承銷與保薦業務、

資產管理業務、投資諮詢業務、財務顧問業務、新業務等主要業務中，應當至少有一項業務收入增長率近兩年均位於行業中等水平以上。

國泰君安等券券籌劃上市

不僅所涉主要業務範圍放寬，新規定支持市場競爭力或成長性優異的優質券券上市。對於主要業務中有兩項業務近兩年均位於行業前10名的證券公司，可不要求其具有良好的成長性。對於主要業務中有兩項業務收入增長率近兩年均位於行業前10名的證券公司，可不要求其具有較強的市場競爭力。

業內人士認為，此次新規定出台後，一些大券券如果部分業務基數大，位於行業前列，即使業務沒什麼增長，也能符合IPO標準。一些小券券尤其是有地域優勢的小券券如果某幾項業務的基數小，但增長很快，也能符合IPO標準。目前內地已有近20家上市券券，例如中信證券和海通證券等大型券券。目前，國泰君安、銀河證券、華西證券等都在積極籌劃上市。

建業全年售樓提早達標

香港文匯報訊（記者 趙建強）河南房建業地產(0832)昨公布，超標完成全年73億元(人民幣，下同)銷售目標8.2%，全年截至11月底錄得銷售金額79億元，較去年同期增長58%。銷售面積則錄129.4萬平米，同比增长21.3%，全年銷售均價每平米6,111元，較去年同期增長30.4%。公司11月單月銷售4.08億元，銷售面積63,422平米，銷售均價約每平米6,437元，較去年同期增長73.2%。

寶龍591萬回購570萬股

另外，寶龍地產(1238)公布，公司於12月1日及2日，先後回購450萬股及120萬股，佔已發行股份合共約0.13%。公告指，每股作價0.98港元至1.06港元，共涉資591.09萬元。寶龍昨日股價下跌0.962%至每股1.03港元。

潤地今年第三度融資

此外，據外電報道，華潤置地(1109)正尋求20億元貸款，其中部分為人民幣貸款。路透社指，該筆貸款為華潤置地今年第三筆融資，將分為兩年期港幣貸款和三年期人民幣貸款，而兩種貨幣的具體貸款金額尚未確定。據悉，港幣貸款連同所有成本約為160至170點點，而人民幣貸款固定年利率則約350點點。

資料顯示，今年潤地先後多次融資，包括6月由銀行獲得15億元三年期貸款，9月獲得銀行10億元三年期俱樂部貸款，利率約為160個點點。

中國電力上調電價獲批

香港文匯報訊 中國電力(2380)表示，近日收到國家發改委通知，為減低發電成本及保障電力供應，旗下全資或控股擁有的所有火電廠及5座水電廠的上網電價獲得上調。8家火電廠的調整幅度由4.31%-11.74%，福溪電廠調升幅度最大。水電廠方面，凌津灘、洪江及碗米坡均調升4.17%，三板溪及掛治則調升8.33%。全部調整於本月1日起執行。

郭樹清：維護國家金融安全



郭樹清列出「十二五」規劃內地資本市場落實五大重點。資料圖片

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報導）新任中國證監會主席郭樹清最近在深圳第九屆中小企業融資論壇上首次發表其「十二五」規劃的「施政綱領」，他稱這五大重點是拓展和完備儲蓄轉化為投資的機制，切實加快結構調整和產業升級，全力促進科技創新，動員出更多資源來建設文化強國，維護國家經濟金融安全。

中國資本市場未來六大任務

郭樹清在題為《深化證券期貨市場改革 促進實體經濟科學發展》的演講中指出，中國資本市場未來有六大任務，包括加快多層次資本市

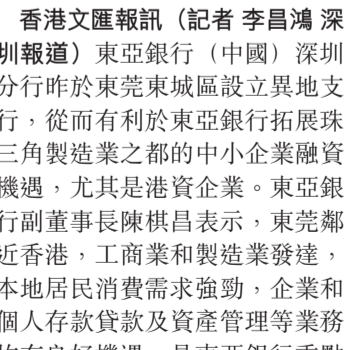
場體系建設、積極發展多樣化的投融資工具、大力培育多元化的投資者群體、切實加強資本市場誠信建設、堅決打擊證券期貨違法違規行為、時刻警惕和防範區域性、系統性風險。

郭樹清表示，20多年來，中國資本市場在探索中前進，在改革中創新，走出了一條符合市場規律和中國國情的發展道路。一是堅持市場化導向，積極培育和完備證券期貨運行機制。二是堅持法治化導向。郭樹清稱，國家「十二五」規劃綱要明確提出，經濟社會發展要堅持以科學發展為主題，以加快轉變經濟發展方式為主線，這也是資本市場改革發展的中心任務。

內幕交易和期貨犯罪零容忍

郭樹清列出了「十二五」規劃內地資本市場落實的五大重點：拓展和完備儲蓄轉化為投資的機制，切實加快結構調整和產業升級，全力促進科技創新，動員出更多資源來建設文化強國，維護國家經濟金融安全。他還強調，中國證監會將對內幕交易和證券期貨犯罪始終堅持零容忍的態度，發現一起堅決查處一起。

東亞內地急增網點



東亞銀行東莞支行昨日開業。香港文匯報記者李昌鴻攝

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報導）東亞銀行（中國）深圳分行昨於東莞東城區設立異地支行，從而有利於東亞銀行拓展珠三角製造業之都的中小企業融資業務，尤其是港資企業。東亞銀行副董事長陳棋昌表示，東莞鄰近香港，工商業和製造業發達，本地居民消費需求強勁，企業和個人存款貸款及資產管理等業務均有良好機遇，是東亞銀行重點發展的富礦。陳棋昌透露，下周該行將在上海張江高新園區開設新支行，從而成為使東亞銀行（中國）在內地銀行網點達百家，在外資銀行中僅次於匯豐銀行在內地的網點。此外，明年東亞還將於汕頭開設異地支行，目前正在向廣東省銀監局申請報批，明年該行重點發展個人理財和中小企業融資業務。

東亞銀行深圳分行行長鄧醒如表示，該行將發揮港深莞惠四地聯動的優勢，為珠三角中小企業尤其是港企提供全方位的融資服務，搭建供應鏈融資平台。目前，惠州異地支行去年投入運營後當年實現盈利。