

今年A股IPO或達300隻

全年集資2500億 為股民帶來新機遇

隨着紐威閘門等十一家企業獲准在1月份開始IPO，備受企業盼望的A股IPO大閘終於重開了，這將可以緩解許多企業的融資難，也給投資者帶來新的投資機遇。有市場人士估計，今年或有300家公司IPO，主要為中小型企业，融資額約2,500億元人民幣(下同)。

■香港文匯報記者
李昌鴻 深圳報道

記者獲悉，目前，滬深主板、中小板和創業板擬IPO排隊企業數有700多家，其中滬市主板市場164家，深市中小板298家，創業板253家。中小板和創業板佔整體排隊企業的75%以上。普華永道則預計，2014年A股IPO市場將比2012年更蓬勃，全年A股IPO數量或超過300宗，融資規模可達2500億元。該行中國審計部合夥人孫進稱，已提交申請等待IPO的700多家企業中，相當一部分是具發展潛力的優質企業，IPO重啟將為這些公司的發展迎來良好的開端；而一些原本想放棄A股IPO申請的企業將會留在A股，這些因素有望令2014年A股IPO市場非常活躍，上市公司數量有望接近甚至突破歷史最高水平。預計今年IPO分佈的行業將以製造業、零售、消費品及服務業、科技等為主。

抑制市場瘋狂概念炒作

2014年A股市場是否能經受住2,500億元IPO的衝擊？對此，多數分析師均認為對A股整體衝擊不大，相反會給投資者帶來一些新的投資機會，抑制市場瘋狂的概念炒作。英大證券研究所所長李大霄稱，IPO重啟令此前一直懸在A股頭上利劍已落地，而管理層通過增大發行供應量來控制過高的發行價，有利於減輕一級市場發行價過高給二級市場帶來的泡沫。在發行速度上，中證監將會看IPO對市場影響和資金供應情況來控制發行節奏，因此，其對市場的衝擊不會太大。

深圳一券商投資部總經理劉先生也認為A股重啟IPO上半年對A股影響不大，但隨着下半年IPO公司大增，加上一些大盤股上市，會對市場帶來一些壓



■內地1月開始重啟IPO，其中絕大部分集中在深市中小板和創業板。
李昌鴻 攝



■不少生物製藥公司均有良好成長前景。



■信息服務將是科技業的新趨勢。

力。不過，新股IPO將有利於糾正目前創業板市場瘋狂的網絡、手遊等概念股炒作，而一些質素優良、成長前景好的新股將受到市場青睞，並會帶動相關行業業績較好的影子股。南方基金首席策略分析師楊德龍表示，因為IPO重啟中大部分是創業板，因此對創業板和老股票衝擊是明顯的，對主板影響會較小。

生物製藥信息業成長佳

目前獲准首發新股的企業主要是中小企，他們大多是高科技、新能源、生物

製藥、新經營模式或網絡公司等，不少是細分行業的龍頭。

李大霄稱，目前公告發行IPO的十一家企業中，大多數是科技類企業，這些企業均具有良好競爭力和成長性。如楚天科技，擬發2,200萬股，該公司主營業務為水劑類製藥裝備的研發、設計、生產、銷售和服務，其具有良好的成長性；2011年淨利潤同比增長率為32.08%，未來三年淨利潤複合增長率為39.13%。另外，我武生物公司也有較高的成長空間，其2011年淨利潤同比增長

率為102.46%，公司未來3年淨利潤複合增長率中位數30.19%。

另據廣發證券發布的研究報告認為，目前已通過中國證監會發審委審核擬發IPO的企業當中，信息技術行業公司佔大多數，從而帶來科技股的投資機遇。其中，屬於計算機板塊的有15家。該行建議投資者重點關注技術實力雄厚，內地中間件行業領先企業如東方通，家校互動信息服務行業的全通教育和專注銀行信貸管理和風險控制細分市場的安碩信息等。

今年首批A股上市公司資料

板塊	名稱	股份發行量	集資額(元人民幣)
主板	陝西煤業	10億股	172.51億
	紐威閘門	1.2億股	8.39億
中小板	衆信國旅	1,700萬股	1.49億
	良信電器	2,154萬股	3.76億
	新寶電器	7,600萬股	7.42億
創業板	天保重裝	2,570萬股	4.89億
	奧賽康	7,000萬股	7.94億
	炬華科技	2,500萬股	2.08億
	我武生物	3,000萬股	1.8億
	楚天科技	2,200萬股	2.5億
	全通教育	2,000萬股	1.1億

製表：記者 方楚茵

A股重啟IPO正負面影響

正面：

- 企業可在內地股市上市融資
- 市場有一批較高質素股份
- 投資者在市場可有更多選擇
- 券商投行為最受惠行業

負面：

- 市場擴容，資金分流，大市或受壓
- 新股多為中小企，中小板及創業板最受衝擊

A股重啟IPO對港股衝擊小



■溫天納說，擇港上市的內地企業，多看重市場開放及國際性。

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）據安永華北區審計服務主管合夥人張明益稱，因內地2012年底暫停了企業IPO推動，香港的IPO宗數和融資總額有明顯上升。他稱，2013年香港IPO宗數達96宗，較2012年的60宗增加了60%，2013年香港IPO融資總額預計會達到1,620億港元，較2012年的900億港元上升了80%。以融資總額計算，港交所位列全球第二，僅次於紐交所。

擇港上市多看重國際性

今年重啟A股IPO，有人擔心將對香港IPO市場帶來衝擊。不過，招商證券（香港）有限公司投行部總經理溫天納認為對香港市場衝擊並不大。他說，內地重啟IPO儘管對港股新股帶來分流作用，赴港IPO的內地企業會有所減少，但因香港和內地市場估值和架構均不同，想在A股上市的企業不一定會到香港IPO，而一些想在港上市的企業也不會因為內地IPO開闢而選擇A股，因它們看重香港市場的開放性、透明性和國際性等優勢。

張明益亦相信2014年香港IPO市場仍將保持持續強勁回升的趨勢。對此，英大證券研究所所長李大霄也認為內地重啟IPO對香港影響不大。他稱，目前內地有700多家企業在排隊上市，一年時間難以消化，料許多急需融資不願排隊的企業仍會選擇香港上市，尤其是許多民營企業。

新股未上市 創業板先炒起

香港文匯報訊 IPO正式重啟，有市場人士認為不會對A股造成衝擊。不過，消息在主板和創業板市場已經產生截然不同反應：上證綜指上周末微跌0.86%；深證成指全周跌0.25%。不過，創業板和中小板走勢活躍，創業板指數勁升4.52%；中小板指數也升2.47%。

新華網分析指，這種相悖走勢背後是投資者對新股的期待和追捧心理。根據新股發行體制改革新規定，即將重啟的IPO在新股申請上引入市值配售的方法，而滬深交易所出台的細則表明，在市值配售中兩個交易市場的市值將分別計算。按照目前情況看，擬在創業板上市的企業遠多於擬在主板上市的企業。這直接點燃投資者對創業板的做多熱情。加上A股投資者對於新股的追捧由來已久，在一年多沒有新股上市的情況下，大量資金流向創業板，大盤藍籌股遭受冷遇。

投行：轉註冊制需時逾一年

香港文匯報訊（記者 李昌鴻）《中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定》提出，「推進股票發行註冊制改革」。分析人士認為，此舉將令內地股市的遊戲規則發生顛覆性改變。中國證監會主席肖鋼表示，股票發行註冊制改革是發行體制的一次重大改革，也是資本市場改革當中牽一髮而動全身的改革。中證監將對發行人信息披露的準確性、全面性、及時性進行審核，但不對公司投資價值和持續的盈利能力作出判斷，真正還權於市場和投資者。肖鋼稱，這是證監會實行註冊制改革最核心的一點。

助降成本增融資效率

對於內地實施企業IPO由發審制轉為註冊制，深圳一券商投資部總經理劉先生認為，此舉令企業上市邁向市場化，符合條件的企業可自由上市，減少中間環節和掣肘，降低企業上市成本和縮短上市時間，提高融資效率，從而有利擠除企業上市時的泡沫，不會令公司上市時出現暴漲，令市場變得更為理性。他預計，目前有700多家企業在排隊，有關部門需將這批IPO庫存消耗至少一半以上，方可轉向慢慢註冊制過渡，因此，估計過渡期至少需一年以上，這也是一個比較長的過程。

新規保障股民 強化中介人責任

香港文匯報訊（記者 方楚茵、李昌鴻）為規範市場，保障投資者利益，深交所去年12月30日發布新修訂的《深圳證券交易所股票上市公告書內容與格式指引》，即日起施行。對比之前的《指引》，修訂後的《指引》主要針對新股發行中可能存在的虛假資訊披露行為，制定了堪稱史上最嚴格的懲罰措施，一旦造假上市將被要求依法回購首次公開發行(IPO)的全部新股，且發行人控股股東將購回已轉讓的原限售股份的承諾。

虛假陳述依法賠償損失

據新《指引》規定，發行人應當披露發行人、控股股東、實際控制人、董事、監事、高級管理人員等就IPO作出的重要承諾及說明。當中承諾包括，發行人及其控股股東關於招股書有虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，將依法回購IPO發行的全部新股，且發行人控股股東將購回已轉讓的原限售股份的承諾；發行人及其控股股東、實際控制人、董事、監事、高級

管理人員等關於招股書有虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，致使投資者在交易中遭受損失的，將依法賠償投資者損失的承諾；關於發行人公開發行前持股5%以上股東持股意向及減持意向說明等。

此外，包括保薦機構、會計師事務所等證券服務機構也被要求作出承諾，包括如為發行人IPO製作、出具的檔案有虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，給投資者造成損失的，將依法賠償投資者損失。

網上申購須有足額資金

另外，為打擊市場炒賣新股行為，深交所近期對《網上發行實施辦法》相應進行了修訂，明確了按市值申購的網上發行方式。按市值申購，指的是投資者必須持有深圳市場非限售A股股份市值1萬元以上和足額的資金，才能參與新股網上申購。這一方式結合了以往單純的市值配售方式和資金申購方式的優點，具體來說，投資者能否參與網上發行、能夠申購多少新股需要根據其持股市值來確定；如參與申購的，需要

向資金賬戶內存入足夠資金才能進行有效申購。

另外，在交易系統中對申購上限作出限制。為防止持股市值較大的投資者獲配大量新股，每位投資者網上申購的數量不得超過主承銷商規定的上限，且不得超過當次網上初始發行股數的千分之一，超過部分會被交易系統攔截。此外，深交所還對持有多個證券賬戶的投資者作出一定限制。為防止具備資金優勢的投資者利用多個證券賬戶進行多次申購，一個投資者只能用一個證券賬戶進行一次申購，其餘申購將被系統自動撤銷。

深交所對申購新股新限制

- 1) 必須持有深圳市場非限售A股股份市值1萬元以上和足額的資金，才能參與新股網上申購
- 2) 在交易系統中對申購上限作出限制，超過部分會被交易系統攔截
- 3) 一個投資者只能用一個證券賬戶進行一次申購，其餘多個賬戶申購將被系統自動撤銷

製表：記者 李昌鴻

滬指料今年最高見2600點

香港文匯報訊（記者 方楚茵）A股市場去年獨憔悴，惟久違的IPO今年重啟，市場盼望可激活A股人氣，加上證券市場可能推出如個股期權、T+0交易（當日回轉交易）等創新招數，或令被低估的藍籌股出現脈衝性行情機會，為市場帶來一線曙光，令投資者對馬年行情寄予厚望。但受制於宏觀經濟面及資金面，市場普遍預期A股今年總體仍在區間震盪。目前，市場上對滬綜指今年高點的主流意見是2,600點左右，區間震盪下限則不約而同指向2,000點。

方正證券首席策略分析師趙偉預期，今年A股市場走勢將前低後高，到4季度才慢慢復甦。瑞信中國證券研究主管陳昌華撰寫報告指，過去數年內地市場被調低估值，不過隨三中全會推出全面經濟改革逐步落實，股市表現有望改善。他相信市場

對內地長期經濟增長和金融體系風險的感覺將改善，有助增強股市表現，對近年備受打擊的金融板塊尤其利好。

周期性行業難有驚喜

不過，國都證券策略分析師肖世俊預期，今年A股整體市盈率的中樞位置仍保持低位震盪，因A股很大一塊是銀行、地產、建築，這板塊估值不可能有很大提升。

海通證券2014年策略報告則將資金利率高企和經濟結構轉型視為束縛股市上漲的兩重枷。報告認為，利率市場化和金融去槓桿已令內地資金利率居高不下，股市缺乏吸引力；而經濟平穩波動，令周期性行業增長平穩，難有驚喜。該行預計，今年全部A股、剔除金融行業的A股淨利潤同比增長12%和11.7%，股本回報率（ROE）與2013年持平。



■券商估計，滬指今年將在區間震盪，最高見2,600點。

新華社