

Chancellor Precious Metals Ltd 焯華貴金屬有限公司

誠信 專業 投資黃金第一選擇

www.cpm888.com

香港：(852) 6966 8878
中國：400-0068-286
台灣：00801-85-6791

首家香港金銀業貿易場
人民幣公斤條流通量提供商

價格資料	2014年1月14日
人民幣公斤條現貨金交收價	242.40 (元/克)

焯華 999.9 千足金 電子商務

新華社連發6文炮轟新股發行改革漏弊

A股IPO重啟亂象惹反思

需控IPO節奏 加強質量監管

香港文匯報訊(記者劉坤領北京報道)專家指出,證監會重啟IPO、力推新股發行機制改革可謂眾望所歸,高市盈率、老股套現等市場亂象在所難免;然而,新股發行應控制節奏,不應短時間內太多、太急,上市公司質量監管還要加強,以提振市場信心。

中國人民大學重慶金融研究院研究部副主任趙亞賓對本報記者表示,此次市場暴露出的諸多問題歷來就有,並非因新股發行制度改革而起。「但此次IPO發的有點多、有點密集。IPO停擺一年,PE、公司老股東急於套現,部分企業資金緊張,項目資金拖延時間較長,都促使了新一輪老股套現的出現。」他說。

防發行人圈錢 損投資者利益

中國社科院金融研究所副主任尹中立表示,面對證監會此前的限制,老股東在發行前就大肆減持,找到了規避限制套現的渠道。另外,因為老股東可以高價減持,也就不怕上市後減持與定價掛鉤,造成新股發行市盈率仍然高高在上。

中國人民大學教授劉俊海認為,合理的新股發行機制,應該是讓發行人與投資者共享企業成長的成果。但在發行人以圈錢為目的的情況下,中介機構不僅不能為投資者提供合理建議,更有可能與發行人一起侵犯公眾投資者的利益。

「一刀切」叫停做法不合適

趙亞賓認為,從股市長期發展來看,叫停的做法並不合適,容易給市場形成「開降停漲」的錯覺;有關部門應加強上市公司質量的監管,不必「一刀切」叫停,優質IPO項目的推出,還會吸引場外資金進入。

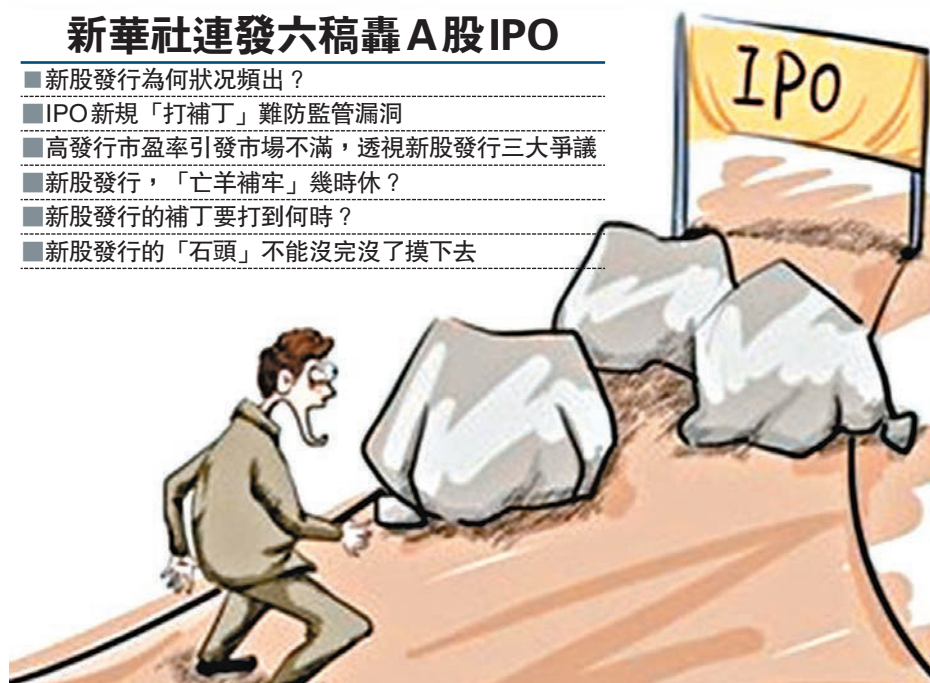
專家指出,發行人要考慮市場的感受,均衡發行價;中介機構也要從「三公」原則出發,即使是證監會允許做的,也要考慮是否要頂格來做。推介過程中不能發佈未經證實的信息以及誤導報價,只有真正做到公平公正,「三高」現象才會消失。

專家 解讀

香港文匯報訊(記者劉坤領北京報道)A股IPO在沉寂一年多後重啟,然而備受期待的改革後的新股發行機制卻出現漏洞,並引發市場波動。對此,官方媒體新華社罕見的連發六文拷問新股發行機制,直陳新股發行高市盈率、老股套現、緊急暫緩、緊急措施等亂象,並將新股比作眾人都想咬一口的「唐僧肉」。

新華社連發六稿轟A股IPO

- 新股發行為何狀況頻出?
- IPO新規「打補丁」難防監管漏洞
- 高發行市盈率引發市場不滿,透視新股發行三大爭議
- 新股發行,「亡羊補牢」幾時休?
- 新股發行的補丁要打到何時?
- 新股發行的「石頭」不能沒完沒了摸下去



新華社指出,一系列亂象乍看起來問題出在高價發行。從已經公告定價的幾家公司來看,30多倍到60多倍的市盈率超出很多市場機構的預期。高市盈率引發了高比例老股套現、暫緩發行、證監會緊急公告等連鎖反應,讓監管層和市場參與各方都陷入混亂和茫然。令人疑問「新股發行為何狀況頻出」?

新規「打補丁」難防監管漏洞

此外,A股新股暫停一年多後發行,成為發行人、承銷商和投資者眼中的「唐僧肉」。儘管利益各方通過高價發行、老股減持和網下配售的「哄搶」行為遭中國證監會緊急出公告監管措施規管,希望給IPO打上「補丁」補救。但上有政策下有對策,「IPO新規「打補丁」難防監管漏洞」,業界指監管層還需要根據新股發行上市的全流程,對政策進行完善。

此次新股發行一開就遭遇諸多亂象,奧賽康72.99元人民幣(下同)的發行價,67倍的市盈率,遠高於市場上同類股份的平均市盈率,引發了市場的質疑,高發行價是否合理?奧賽康擬募資淨額約7.9億元,但另有老股轉讓資金31.83億元,市場憂慮巨額老股轉讓是否有借道套現之嫌?這直接導致了該股暫緩發行。匯金股份、東方網力、綠盟科技、恆華科技及慈銘體檢12

新股成眾人都想咬「唐僧肉」

文章指,此輪新股發行體制改革方案在頂層設計上就有值得商榷之處。目前A股市場散戶佔主導的投資者結構沒有變,即使基金公司也是大散戶心態,這決定了整個市場投機氛圍濃厚,市場對新股無理性的追捧。而證券公司的收入結構仍是承銷費佔大頭,使得券商很難在買賣方兩類客戶間實現平衡,價格博弈難以形成,使得新股高定價成為必然。

終結四連跌 滬指守二千關

香港文匯報訊(記者裘毅上海報道)滬深兩市主板昨探低回升,終結四連跌走勢,唯成交量依舊偏低。全日收盤,滬指報2,026點,漲17點或0.86%,成交566億元(人民幣,下同);深成指漲93點或1.23%,收報7,665點,成交897億。創業板再向歷史新高挺進,收報1,400點,漲2.8%。

繼放開投資創業板限制、老保單無上限可投資監管後,中國保監會再出險資投資股市比例可調整的政策。這已是保監會在短短兩個星期內,為提振A股推出的第三項新政。滬指上午低開隨後震盪下行,多次下探2,000點心理關口,依靠權重股中國石油、中國石化強行拉升護盤,險守2,000點。午後滬指高位震盪,尾盤上衝站上5日線。創業板指數則一路走高,大漲近3%,再上1,400點,

後市將挑戰歷史新高。

智能機器概念股續熱炒

繼周一領漲之後,智能機器概念昨大漲6.51%,2日漲幅超10%,板塊指數已創出歷史新高,相關概念11股漲停,再度上演漲停潮。分析師稱,A股智能機器概念目前分為智能家居、智能汽車、智能機器人、可穿戴設備四大智能化概念,有望成為2014年資金熱炒對象。

今日投資分析師表示,2,000點整數關口對大盤形成暫時支撐,但5日均線對大盤形成反壓,隨着中短期均線加速空頭排列,抑制了大盤向上空間。信達證券策略分析師艾宜稱,中期看新股持續發行仍不可避免,市場可能還需相當長時間來消化供求失衡壓力。

基金洗倉 長汽瀉12%成交居首

事件出現羅生門,但已削弱市場對公司的信心,今次高毛利率的新車款延遲上市,憂影響其業績表現。港股昨隨外圍低開逾251點,一度下試250天牛熊線,最低見22,637點,但上證接近中午突從低位回升,扭轉4連跌的頹勢,港股也隨內地股市而跌幅收窄,收市跌97點報22,791點,成交額610億元。分析員指,A股回升相信只屬技術性反彈,由於人行再度暫停逆回購,料中資金融股或繼續拖累內地及本港股市。

研究部董事黃德几表示,上證綜指回升,相信只屬超跌後的技術反彈,國指短線仍然窄幅上落,而無論恒指或國指的成份股,目前仍看不到有明顯的上升動力,大市資金繼續「炒股不炒市」。

在「炒股不炒市」這個大趨勢下,濠賭股成為投資者寵兒,該板塊普遍逆市上升,銀娛(0027)一度再創新高,見78.95元,收報77.6元,升0.71%。澳博(0880)漲1.78%,路易十三(0577)的澳門投資項目,獲30.5億銀行貸款,股價飆升14.4%,收報10.48元。

人幣暫停逆回購 內銀股弱

藍籌股表現欠佳,匯控(0005)跌近1%,康師傅(0322)跌2.48%,是表現最差藍籌股。和黃(0013)創逾13年新高後,昨回吐1.4%報104.9元。人行再暫停逆回購,內銀股仍然疲弱,建行(0939)、工行(1398)及中行(3988)分別跌0.54%、0.4%及0.58%。

濠賭股亮麗 手遊股大回吐

手機遊戲股連升多日後終見回吐,博雅(0434)跌13.56%,IGG(8002)亦挫12.35%,雲遊(0484)跌5.6%,神州數字(8255)跌10.5%。黃德几預測,該板塊已嚴重炒高,短期料續回吐,調整幅度至少達兩成。

其他個別股份方面,盈地地產(0432)或出售北京盈科中心權益,昨日復牌後股價狂飆24.76%,收報3.83元。

李小加:兩地經濟將「一國一制」

香港文匯報訊(記者周紹基)港交所(0388)行政總裁李小加出席「亞洲金融論壇」時表示,預計內地在2020年完全開放市場,經濟及金融領域上與本港基本上「一國一制」,本港及內地兩大市場將互聯互通,中國在經濟及生活方式均達到國際標準。本港要避免被邊緣化,現在應着力發展獨特業務,提升科技系統,開發更多產品等,以助內地解決相關風險之餘,亦吸引其他合作夥伴與本港合作。

放進程,在過往30年內地改革開放中,無論是黃金貿易、外國直接投資及資本市場上,本港都扮演重要角色,助內地向外發展。今日的中國資本已太多,需要往外闖,尋找其他投資機會,惟目前香港未有足夠的定息產品、貨幣產品及商品讓該些資本投資。

需設法抓緊內地開放機遇

過去本港一直側重發展股市,但全球股市同樣成熟,香港要與之競爭,壓力已不少。他認為,香港需要作全方位發展,例如期貨、外匯等產品。

港應全方位發展資本市場

他指出,香港過往受惠於內地緩慢的開

Hong Kong Export Credit Insurance Corporation 香港出口信用保險局

法定最高負責額為400億港元

小營業額保單 支援中小企業

申請資格:年營業額少於5,000萬港元的香港出口商

更具優勢

- 豁免保單年費至2015年2月28日
- 賠償金額少於50萬港元的等候期縮短至3個月
- 保費折扣高達兩成
- 簡化申報程序
- 自選彈性投保安排

EC link 信保易 24小時網上投保

電郵: sbp@hkccic.com 網頁: www.ec-link.com.hk
電話: 2732 9988 傳真: 2722 6277