

创业板脚步渐行渐近

IPO 办法拟 5 月施行 新设投资者准入门槛 强化退市约束

根据记者拿到的近期已上报国务院的《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》(以下简称《管理暂行办法》)显示,该办法施行的时间初定在 2009 年 5 月 1 日。“如果顺利的话,国务院会在本月批准创业板的 IPO 办法,全国两会前(3 月初)正式公布,之后还将有系列配套规则出台,这个时间大概需要两个多月,到 5 月份创业板应该可以正式推出。”一位接近监管层的不愿公开姓名人士对记者分析。

与去年 3 月 21 日中国证监会公布的《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法(征求意见稿)》相比,《管理暂行办法》共 58 条,其中增加 2 条,修改 5 条。值得注意的是,为强化风险控制,特别增加了创业板合格投资者准入制度和退市规定,而在征求意见稿中并未涉及。在征求意见稿中,创业板上市标准未作修改。

设立投资者准入制度

2008 年,中国证监会有关部门负责人曾在一次媒体通气会上表示,创业板的风险主要来自两方面:一是企业,二是投资者,因此要给两者“设门槛”。

秉承这一原则,本次上报的《管理暂行办法》“总则”中明确增加了一条——“创业板市场应当建立与投资者风险承受能力相适应的投资者准入制度,向投资者充分提示投资风险”。

创业板投资者的准入“门槛”主要可能是规定交易规模的限制。如现在三板市场采用的是“3 万股为 1 手、每次交易最低 1 手”,也就是说,如果 1 只股票价格为 1 元/股,则投资者买一手就需 3 万元,因此这一要求设置的是资金门槛。预计在证监会颁布《管理暂行办法》后,将由交易所发布拟上市企业的招股说明书编制标准与格式、上市规则、交易细则等配套制度,创业板的保荐制办法、发行审核委员会办法等也将配套出台。

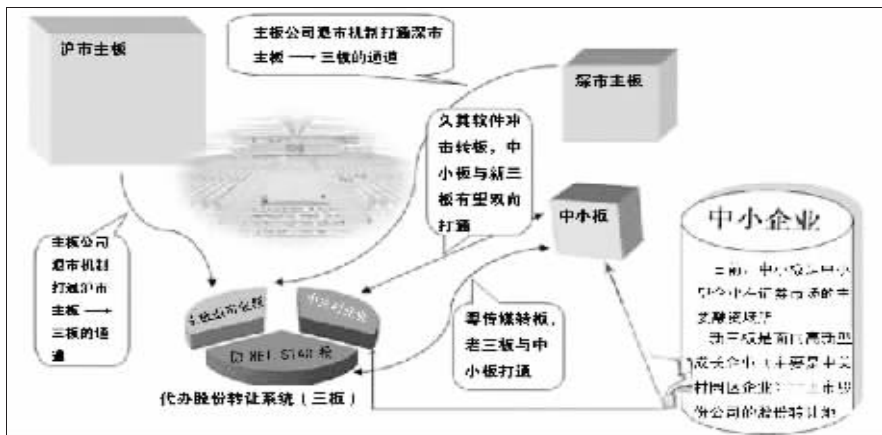
强化退市约束

《管理暂行办法》对企业的诸多硬约束中,较为关键的是强化企业退市约束的规定。增加此规定,源于在征求意见稿阶段,国务院研究室、中国人民银行、银监会等部门均提出要严格创业板公司退市制度安排,以限制创业板上市公司的借壳重组,强化优胜劣汰的市场规则。

链接

创业板大事记

- 1998 年 12 月 国家计委向国务院提出“尽早研究设立创业板股票市场问题”。
- 1999 年 1 月 深交所向证监会呈送《深圳证券交易所关于进行成长板市场的方案研究的立项报告》。
- 2000 年 4 月 证监会向国务院报送《关于支持高新技术企业发展设立二板市场有关问题的请示》。
- 2000 年 10 月 深交所停发新股,筹建创业板。
- 2001 年 11 月 证券监管层认为股市尚未成熟,需先整顿主板,创业板计划搁置。
- 2004 年 5 月 17 日 证



主板、中小板和三板关系一览 制图 俞晓翔

相关阅读

6 只相关个股或受益

目前小盘股估值已经处于 A 股市场高端,而创业板在推出初期可能会吸引众多风险偏好型资金参与,从而进一步推高阶段性估值。但随着创业板规模的不断扩大,估值必然将逐步回归理性水平,甚至不能排除小公司的高风险导致低估值的可能。建议关注具有较强业绩支持的创投概念股,如:

同方股份:至少有 10 家以上的子公司符合创业板上市要求,预计首批将有 2-3 家进入上市流程

大众交通:持股 20% 的深圳创投具有明显的竞争优势,2008 年上半年已贡献净利润 0.5 亿元

招商证券

59 个交易日涨幅逾 400% “创投第一股”演绎传奇

被称为“创投第一股”的鲁信高新(600783.SH)近期因其股价疯涨而成为股市明星,引起市场高度关注。

去年 2 月 1 日,鲁信高新因实际控制人正在筹划对公司有重大影响事项停牌,当时股价为 11.63 元。9 月 3 日,鲁信高新复牌,此时沪指已经暴跌至 2200 点附近,虽然鲁信高新公布了拟收购山东省高新技术投资有限公司(下称“高新投”)100% 股权的利好,使其成为创投第一股,但仍下跌至 3.47 元。

去年 11 月 7 日开始至今今年 2 月 6 日,鲁信高新展开 V 形反转走势,上周更是收获 3 个涨停,创出自上市以来的新高 17.58 元,与去年

11 月 3.36 元的低点相比,仅 59 个交易日,涨幅就超过 400%,股价就重回 6000 点以上。

鲁信高新 2008 年第三季度报告显示,2008 年前三季度每股收益仅为 0.0188 元,业内人士猜测,鲁信高新此番强势上涨,更多的是受益于创业板的推出预期。鲁信高新准备购买 100% 股权的高新投,正是山东最大的创投公司,重点投资于电子信息、生物工程、新材料、机械、化工等产业领域,公司参股 40 多家优势中小企业,目前已有华东数控上市。创业板能否如期推出,鲁信高新能否及时完成重组,将成为鲁信高新变身创投的决定性因素。 据《华夏时报》

市况观察

反弹行情不宜寄望太高

近期股市强势特征明显,但从宏观及微观的近期数据看,经济下滑的趋势并未改变,只是下滑的速度开始放缓。已披露的上市公司业绩预告显示,34% 的上市公司报告了业绩预增,这虽可在一定程度上化解市场短期担忧,但仍不足以支持股市超过 30% 的反弹。目前股市资金处于净流入状态:一是因为 IPO 发行中止,企业融资和再融资的资金流出量大幅度下降;二是由于市场的流动性充裕,流入股市的资金量也显著放大。

反弹动力源于短期投机资金

中国资本市场的主流资金还是银行资金,民间资金在股市房市两市中折损过半,已经无力推动投资市场了,这从基金发行增量和存量的状况即可证明。截止至 2008 年底,59 家基金的资金量(持股加现金)总额不到两万亿,净值千亿以上的基金只有四只。年底年初资金市场上最大的变量是票据融资,宽松的货币政策使银行的信贷额度显著增加,其中票据融资急剧放大,12 月新增贷款 7718 亿,其中票据融资 2144 亿,占 27.8%。2009 年 1 月预计新增贷款约 1.5 万亿,其中票据贴现接近 5000 亿! 票据融资和现金贷款相比,资金投向的约束力较弱。目前企业对实体经济的投资趋于谨慎,其闲置资金和超额授信在寻找短期增值机会。过去一段时间,在股市和房市之间,政策的导向非常明显:股市求“稳”,房市求“降”。在各方舆论都在积极引导房价“理性回归”之时,企业闲置资金进入股市可说是短

期流动性投机的唯一选择。

行情走势暗藏隐忧

银行→企业→股市的资金流动是中国一条特殊的资金链,统计上几乎无法确认,但银行信贷的宽松和抽紧总会和股市资金的流入流出大致同步发生,所以有理由相信存在这一隐形的资金流动机制。如果把近期股市的反弹主力归于此,前景不容乐观。第一,这是短期资金,而且是高度敏感性的。特别是在经历了熊市暴跌的惨痛之后,投资人的风险意识大幅度提高了,反弹势头一旦趋弱,股市掉头向下时会相续触动止损线,引发纪律性抛售。所以要特别关注市场交易的量能变化,具体说来,就是交易量和换手率的变化;第二,这是投资实业的资金,所以是待时而动的闲置资金。如果迟迟投不出去,说明实体经济的情况还在恶化,还不具备有吸引力的投资机会,结论是公司业绩缺乏成长性。股市的短期反弹力度越强,公司的长期成长潜力越弱。所以有理由判断本轮反弹将在“两会”前结束,2009 年一季度和未来预期的阴影会逐渐浮出水面。

1600 点年内难破

不过本轮强势反弹又一次演示了中国股市的交易性机会,并再次确认市场的情绪性底部在沪综指 1600-1700 点形成,年内跌破这个底部的可能性几乎下降为零。从技术面看,回落区间将以沪指 1850 点附近为参考节点,指数的核心波动区间开始上移,乐观期待经济的基本面蓄势筑底。 金石石

中国三大行 居全球银行市值榜三甲

据德国《法兰克福汇报》日前报道,金融危机严重打乱了世界大银行的市值排名,花旗银行、美国银行和瑞士银行等从前占据主导地位的银行排名纷纷下滑,而中国银行业的领头羊则进一步提升了它们的榜上位置。在全球银行市值排

行榜上,前 10 名银行依次是:中国工商银行、中国建设银行、中国银行、英国汇丰银行、美国摩根大通银行、美国富国银行、西班牙国际银行、日本三菱 UFJ 银行、美国高盛公司、中国交通银行。

据新华社

国泰君安:去年实发工薪 8 亿元

针对“2008 年人均年薪百万”的争议,国泰君安证券新闻发言人正式表示,2008 年公司工资薪酬实际发放额为 8 亿元,同比下降 44%。公司总裁助理以上高管 2008 年度平均岗位工资 57 万元,董事长薪酬实发 83 万元,总裁实发 80 万元。公司董事长、总裁在近期召开的董事

薪酬委员会上表示,2008 年度他们个人薪酬发放总收入将各不超过 100 万元。

该位发言人还表示,2008 年国泰君安证券公司在册正式员工 3554 人,外包服务及经纪人近 2000 人,这些人的工资薪酬都要从公司薪酬总额中支出。 快报记者 杨晶

天天出彩

快乐扑克 2009-2-8
当日中奖注数:1378 注
当日中奖金额:71188 元

体彩排列 3 (09032 期)
中奖号码:9 8 1
奖级 中奖注数 每注奖金
排列 3 直选 12070 注 1000 元
排列 3 组选 3 0 注 320 元
排列 3 组选 6 27968 注 160 元

福彩 15 选 5 (2009032 期)
中奖号码:5 7 9 11 14
奖等 中奖注数 每注奖额
特别奖 0 注 0 元
一等奖 243 注 2085 元

福彩双色球 (2009014 期)
红球号码:3 6 9 14 15 18
蓝球号码:2
奖级 中奖注数 每注奖金
一等奖 4 注 7669580 元

体彩 22 选 5 (09032 期)
中奖号码:2 6 10 16 19
奖级 中奖注数 每注奖额
一等奖 25 注 29258 元

体彩排列 5 (09032 期)
中奖号码:9 8 1 6 0
奖级 中奖注数 每注奖金
排列 5 直选 15 注 100000 元

福彩 3D 游戏 (2009032 期)
中奖号码:1 9 4
奖等 江苏中奖注数 每注奖额
单选 665 注 1000 元
组选 3 0 注 320 元
组选 6 1893 注 160 元

传统型体彩 (09018 期)
中奖号码:8 5 4 2 1 5 0
奖级 中奖注数 每注奖额
特等奖 1 注 5000000 元
一等奖 8 注 27965 元

今日备忘

- 限售股上市**
新希望 股权分置限售股份 33043.3242 万股
ST 吉炭 股权分置限售股份 189.6796 万股
北京城建 股权分置限售股份 33150 万股
中国铅笔 股权分置限售股份 1384.7867 万股
耀皮玻璃 股权分置限售股份 47292.5787 万股
第一医药 股权分置限售股份 4.4669 万股
海欣股份 股权分置限售股份 4221.0945 万股
动力源 股权分置限售股

- 份 569.779 万股
- 停牌一天**
东安黑豹、潞安环能 重要事项未公告
四川金顶、新华锦 未刊登股东大会决议公告
SST 集琦、ST 琼花、信隆实业、恒星科技、怡亚通、现代农装、东方创业、中科合臣、成商集团 股东大会
- 停牌一小时**
SST 闽东、利欧股份、宝光股份、三爱富、ST 天华 刊登股票交易异常波动公告
- 其他**
宗申动力 澄清公告 取消特停