

## 一家之言

# IPO 重启不可怕 关键要控制好节奏



按照相关的流程,首批已获得发行批文且完成预缴款的10家企业有望在本月底发行上市,由此掀起新一轮的IPO大幕。

然而,在新一轮IPO还未正式重启之际,市场却开始传出了不少的传闻,由此也加剧了市场投资者的忧虑情绪。其中,城商行IPO重启潮将至,或将是市场最为忧虑的风险之一。

根据资料显示,江苏银行已于今年7月份获得首发申请通过,同时作为已登陆港股市的哈尔滨银行等,也开始逐步筹划A股的上市计划。除此以外,据资料显示,亦有诸如河北银行、厦门国际银行等也宣布启动A股上市的计划。

其中,值得一提的是,就在本月6日,西安银行也在其官网表示,将于2015年第一次临时股东大会上,审议《关于首次公开发行A股股票并上市的议案》。对此,从这一系列的现象来看,城商行IPO重启潮的来袭也并非没有道理。

不过,针对此次IPO重启事件,实则亦有着一个改革措施进行风险对冲。具体而言,如针对巨额打新资金取消现行新股申购预先缴款制度,并更改为确定配售数量之后再行缴款。简而言之,即投资者无需在打新的过程中进行实缴资金,而日后将会更改为中签后再缴款。由此一来,实则也大大提升了投资者的资金利用率,并对市场的存量资金分流影响大大减缓。

但是,笔者认为,IPO市值配售打新规则修改会在一定程度上减缓对存量资金的分流影响,但这并不意味着IPO重启不会给予市场带来太多的冲击压力。换一种角度来看,如果日后市场逐步加大每月的发行批次,且加大每批次的企业发行数量,甚至允许大盘IPO的频繁发行,则意味着未来市场的抽血压力将会更加显著,而仅仅依靠打新方式的规则修改还是无法抵御庞大的存量资金分流压力。

至此,笔者认为,IPO重启其实并不可怕,但关键在于要控制好IPO的发行节奏。

回顾今年5月份,市场逐渐改变以往的IPO发行节奏,并更改为一个月核准两批的速度。与此同时,结合大盘IPO的发行频率加快,实则也在很大程度上压制了市场资金的有效利用率。然而,当市场行情发生了重要性的拐点时,加上IPO以及再融资的抽血冲击,实则也进一步加剧了市场的波动风险。显然,没有控制好IPO的发行节奏,却让IPO的发行速度骤然提升,这也是为随后的股市下跌埋下了隐忧。

综上所述,对于未来IPO的重启,关键还是要控制好发行的节奏。与此同时,如何让市场的投资与融资功能得到均衡性的发展,这也直接考验着管理层的治市智慧。

郭施亮

## 名家看盘

## 大盘跳水回年线 上海股一枝独秀

由于拉升以券商股为代表权重股以失败而告终,申购新股临近,市场获利盘甚多,普遍担心秋抢行情快结束,投资者遂纷纷落袋为安,导致周五四大指数出现全面跳水。

但是,20天线3464点,五周均线3473点,这两条中期趋势线才是决定行情走向的最重要的标志,目前支撑完好,暂不能说行情结束。即便日后秋抢行情结束,也不意味着没有结构性行情,尤其是外成长性的国企改革和资产重组行情。例如,在各指数大

跳水时,沪本地股逆势全面大涨,就是对年底加快国企改革进程、转型新兴产业和迪斯尼题材和预期在起作用,它们有可能通过波段运行,做跨年度行情。

建议反弹时,将国庆后涨幅过大、股价和估值过高、仅有内生成长性的个股分批获利了结,控制仓位,换股、持股尽量以具有外成长性的改革、创新和重组题材的中小盘、中低价股为主。 华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

## 投资论坛

## 进一步完善IPO新政的几点建议

从11月6日证监会发布的IPO新政之征求意见稿来看,本次新股发行制度的完善充分考虑了对投资者尤其是中小投资者权益的保护问题。不论是取消现行的新股申购预先缴款制度,将申购时预先缴款改为确定配售数量后再进行缴款;还是公开发行2000万股以下的小盘股发行一律取消询价环节;或者是建立摊薄即期回报补偿机制,以及建立保荐机构先行赔付制度等,都是有利于保护投资者尤其是中小投资者权益的积极措施。因此,IPO新政体现了对投资者权益保护的宗旨。

不过,基于响应证监会公开征求意见的号召,同时也是为了进一步完善新股发行制度的需要,以便更好地保护投资者尤其是中小投资者的权益,对于IPO新政所存在的些许瑕疵,笔者特提出如下几点建议,希望能对IPO新政的进一步完善起到一点积极作用。

本次新股发行制度的修改有一个巨大的亮点,就是取消了资金申购新股的做法,改为市值申购。这一做法可以改变数万亿资金蜂涌打新的局面,不仅有利于维护股市的稳定,而且也有利于维护货币市场的稳定。但如何进行市值申购,却是一个需要明确的问题。为此,笔者建议,对于参与网上申购的个人投资者,每满一万元市值可申购一个新股号码,个人投资者每人最多可申购100个新股号码。对于参与网上申购的机构投资者,每满十万元市值可申购一个新股号码,每个机构投资者最多可申购1000个新股号码。通过对申购上限的限制,以提高中小投资者申购中签的机会。

而对于参与网下询价的机构投资者,则规定每个机构投资者的持股市值不低于1亿元。不论是社保基金、公募基金、企业年金、保险资金,均按持股市值参与网下配售,不必安排网下40%优先配售的资格。中国股市不应有特权阶层,新股发行同样需要严格遵守“三公”原则。尤其是社保基金、公募基金

金、企业年金、保险资金等机构投资者更应成为维护“三公”的楷模。

同样还是在网下询价环节,机构投资者参与网下询价的数量不能太少。根据《证券发行与承销管理办法(征求意见稿)》第七条规定:公开发行股票数量在4亿股(含)以下的,有效报价投资者的数量不少于10家;公开发行股票数量在4亿股以上的,有效报价投资者的数量不少于20家。这一规定的有效报价投资者的下限定得太低,为发行人与保荐机构对询价的操纵创造了条件。为防止操纵询价的行为,有效报价投资者的下限需要提高一倍。即公开发行股票数量在4亿股(含)以下的,有效报价投资者的数量不少于20家;公开发行股票数量在4亿股以上的,有效报价投资者的数量不少于40家。以此确保询价过程与询价结果的合理性。

本次新股发行制度的修改还有一个很大的亮点,就是公开发行2000万股以下的小盘股发行一律取消询价环节,由发行人和主承销商协商定价,直接向网上投资者定价发行,以简化程序,缩短发行周期,提高发行效率,降低中小企业发行成本。对于这一条,本人以为同样有需要修改与明确的地方。作为一种修改,可以将“公开发行2000万股以下的小盘股发行一律取消询价环节”修改为“公开发行5000万股以下的中小盘股发行一律取消询价环节”。实行网下配售的初衷,是为了保证大盘股能够发行成功。就5000万股以下的中小盘股来说,根本不存在发行困难问题,没有必要通过网下配售的方式向机构投资者进行利益输送,而应该全部上网发行。

至于需要明确的问题,就是网上定价发行价格的确定。建议新股发行市盈率参照二级市场同行业股票平均市盈率来确定。比如按同行业平均市盈率的80%来确定新股发行的市盈率。同时规定新股发行市盈率一律不得超过40倍。 皮海洲

# 动力与性能兼具 东风标致 3008 实力不容小觑

随着都市生活节奏的加快,越来越多的人选择自驾游,寻求一种“在路上”的舒畅感。开着车行驶在郊区或山间的道路上,在欣赏美景的同时,还能享受驾驶带来的激情体验,相信这是每个人都特别期待的一件美事。东风标致3008的“T+STT”高效动力与节能环保组合,让你做你想做的事,让你享受你该有的快乐。

## 【强劲动力,就该纵情驰骋】

无论路途如何曲折起伏,强劲的动力都能跟随我们梦想的步伐,全力奔跑。3008搭载连续8年荣膺“国际年度发动机大奖”的1.6THP涡轮增压发动机,这款全球明星发动机汇集了当今潮流技术的结晶,凭借twin scroll双涡管技术,该发动机集高效、经济于一身,涡轮在发动机1000转时就开始介入工作,1400转时便可爆发最大扭矩,并一直延续至4000转,动力参数可达到123千瓦、245牛·米,是1.6T排量发动机中全球最强的产品。享受强劲动力的同时,3008还搭配了

Stop-Start发动机智能启停系统(即STT),可有效减少最高15%的油耗,成为“T+STT”高效动力的黄金组合。直接式胎压监测,不仅提升了车辆安全性能、减少车辆损耗,还可通过均衡胎压降低油耗。3008的全面升级,为消费者带来“更高效”、“更经济”、“更环保”的动力升级体验。

## 【完美体验,就该逐乐于行】

3008不但以激情四射的动力性能令人热血沸腾,更以充满乐趣的“Hobby”休闲生活方式,为逐乐族们带来惊喜,满足那颗渴望遇见最美风景的心。3008电动可开启全景天窗超大面积属于同级中的佼佼者,完美的带来了开阔视野和采光体验。坐在车内,抬头就能将沿途风景尽收眼底,全面追逐无时无刻的自由与快乐。

“Hobby”休闲生活方式不仅体现在全景天窗上,更是表现在各处细节上,这种休闲方式的风格塑造,为人们带来更新鲜有趣



的体验。3008配备同级独有最强装备——彩色HUD平视显示系统,除了车速、限速、巡航等信息外还呈现主要导航信息,即安全又便捷。副驾驶座椅电动调节功能,使得乘坐者可轻松的选择适合自己的舒适坐姿,全面享受科技装备升级后所带来的乐趣。全系标配电子驻车系统,搭配包裹性极强的

驾驶舱结构设计与新颖的飞航式中央控制键及仪表显示,为人们的出行带来安全便捷的同时,让驾驶这件事变得乐趣十足。

面对竞争激烈的市场以及人们需求的不断升级,性价比更高且各项配置脱颖而出的3008以“T、M、H”诠释卓然不群的独特魅力,尽兴挥洒出高性能欧系都市SUV的超然个性。