

# A股IPO擬引進「紅鞋」制

自去年九月份以來，A股IPO已暫停近半年，新股發行制度改革的話題成為今屆兩會的焦點話題。據了解，新股發行制度可能會引入香港市場發行新股時的「紅鞋」制，即只要參與申請，每個賬戶就能得到一定數量新股的方案。

業內人士認為，一旦兩會後新股發行制度順利完成公開徵求意見，那麼IPO在上半重啓將成爲現實，但這或許將成爲本輪反彈行情的一個重要制約。

據內地《每日經濟新聞》從某大型投行的高管了解到，一直備受關注的新股發行制度改革可能在兩會後公開徵求意見，而制度改革方向將是向廣大投資者的利益傾斜。據了解，新股發行制度可能會引入「人手千股」，同時與市值配售相結合的方式進行。不過，由於A股市場投資者隊伍太過龐大，「人手千股」的方案徹底照搬並不可行，因此較爲可行的是類似香港市場發行新股時的「紅鞋」制，即只要參與申請，每個賬戶就能得到一定數量新股的方案。

## 詢價制度資金為王

如果內地的新股發行制度可以仿效香港市場的「紅鞋」制，這就意味着新股發行過程將更重視小投資者的利益。

以A股市場現行的新股發行制度，其中一個核心內容是引入了詢價制度，形成了機構投資者對新股發行額度的壟斷，在這種「資金爲王」的資金申請制度下，也就是說，「誰的錢多，誰就有定價權，誰就能獲得更多的新股」，對擁有龐大資金優勢的機構投資者，中小投資者很難獲得新股中籤的機會，但如果在上市後去參與遠離基本面的新股炒作，很可能面臨被

套的結局。因此，在新股發行過程中該如何重視小投資者的利益成了發行制度改革首要解決的問題。

證監會副主席范福春日前也表示，股票市場的基本功能之一就是直接融資，IPO的重啓勢在必行。而新股發行制度改革的一個重點，就是解決長期以來由新股詢價形成的發行價與上市交易價背離太大的問題。當這些問題有可能解決的時候，新股發行才會開始。

## 期上半年重啓IPO

上述投行人士表示，如果今年上半年要重啓IPO，那麼兩會後很可能將開始公開徵求意見。據透露，新的辦法已經向大機構徵詢過意見，但尚未向社會公開徵詢意見。按照慣例，向社會公開徵求意見需要一個月時間。而目前正處於較爲敏感的時間，因此恢復新股發行很可能還需要獲得國務院的批准。而IPO重啓最終開關，也還需要考慮那時候的市場環境。因此，如果要想在上半年重啓IPO，或者推出創業板，目前首要的工作就是盡快在兩會後就新股發行制度改革公開向社會徵求意見。

目前，在A股市場排隊等待發審委批准的企業已經超過300家，而通過審批未能上市的公司則有36家，其中包括中國建築、招商證券、光大證券這些大盤股。66家保薦機構中，有40家今年以來沒有任何IPO項目上市，佔比超過了60%。



## 滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅(%)	成交金額(億元人民幣)
滬綜指	2133.88	-5.14	-0.24	723.34
深成指	7933.51	-8.00	-0.10	383.38
滬深300	2215.70	-4.68	-0.21	-
滬B	139.54	-0.33	-0.24	12.57
深B	318.08	-0.38	-0.12	1.20

內地新股上市制度將改革，新措施將更加保障小投資者 (美聯社)

## 「紅鞋」制保障散戶利益

小資料

香港股票市場新股申請的「紅鞋」制，即只要參與申請，每個合資格個人認購者就能得到一定數量新股的方案。

「紅鞋」制體現了「按戶分配」，盡量保證每個申請賬戶都可以得到一手新股，執行的是國際慣例，講的是公平合理，而不是像A股市場按照資金量分配號碼來確定中籤率。

據了解，現行的A股新股發行制度，是二〇〇六年「新老劃斷」以後開始實施的，其基本特徵是建立了一個面向機

構投資者的詢價機制，同時也形成了一個向機構投資者傾斜的發行模式，並且是以資金量的大小爲配售新股的最主要原則。

中信萬通證券分析師尹紅指出，在「打新股」的過程中，往往資金量越大中籤率越高，這對廣大散戶是有失公平的。目前A股配售模式主要以資金量作爲依據，加上發行分爲戰略配售、網下申請與網上申請三部分，而個人投資者只能參與網上申請，相對機構投資者來說，其中籤的比例也會明顯低了不少。另外，「打新股」收益的不斷提高造成了大量資金囤積在一級市場，而新股股價往往會大起大落，也會給中小投資者造成巨大損失。

# 三百多年老字號 志做健康掌門人

## ——走近廣州中一藥業

中國的許多民衆，大概對中藥「消渴丸」的大名都耳熟能詳。「消渴丸」已連續在內地市場中佔着大半壁江山！但這一輝煌對廣州中一藥業來說，僅僅展示着其事業的一個側面。在傳統藥業的發展如何與現代科技相結合，如何將品牌的壯大與當代社會關懷進行結合等方面，近些年來，該企業均進行了相當深刻的探索，且成績斐然。

## 創新科技行業領先

廣州中一藥業有限公司有着豐厚的中藥文化傳承，至今已擁有340多年歷史，是一家現代化專業水平的國家中藥老字號大型中成藥生產企業，最先由創立於清朝中前期的廣東保滋堂（創建於1669年）、廣州黃中璜（創建於1662年）、廣州李榮勝堂（創建於1896年）等名店名廠組合而成。正因聚集了衆多百年老字號，才凝聚了今天濃濃的中藥氣息，傳承了深厚的中醫藥傳統文化。廣州中一藥業目前隸屬於廣州醫藥集團有限公司，有員工1300多人，年銷售額近10億元。現生產六大劑型130多個品種，其中獨家品種21個，獲得國家發明專利品種8個，國家中藥保護品種13個，已形成功效顯著和消化系統兩大系列。

「老字號」不一定就是發展的資本，如何因應當代市場文化的形勢，因勢利導來決策、推進，才是發展的良方，在此方面「中一」藥業自主創新、大力發展科技可謂行業領先。

廣州中一藥業敢爲人先，也率先嘗到了投資在科研上的甜頭。其王牌產品「消渴丸」不僅獲得國家發明專利，同時也進入國家「863」計劃。

早在1981年，廣州中一藥業就成立了研究所，是內

地最早獨立設置研究機構的中藥企業之一。近年來，又與北京大學、中國中醫科學院、廣州中醫藥大學等高校及科研機構長期保持緊密合作關係。2007年，「中一糖尿病藥物研究工作室」，被廣州市政府正式升級爲「廣州市中一糖尿病藥物工程技術研究開發中心」。同時，廣州中一藥業還與國家科技部簽約，參與多項國家級課題。

廣州中一藥業先後斥巨資提高「消渴丸」的有效性，並已完成其自動化、集成化聯動生產線建設。新的工藝採用了自動化製丸、近紅外在線檢測全過程計算機控制等技術。

在中國商品市場的銷售率中，「消渴丸」這些年堪稱傲視群雄。作爲中一藥業的主導產品，「消渴丸」上市27年，已銷售逾5億瓶約600億元。

## 尋求市場與社會關懷的結合

對於一家現代企業而言，除了必需將生產管理和銷售等納入良好軌道外，找尋企業與社會文化發展之間的結合點，以從更高的層次上來推進企業進步，這對企業管理者的決策和管理，提出了更高的要求。在這些方面，近年中一藥業也頗有敢爲天下先的意味。

如2008年世界環境日日期間，該企業聯合中華環保聯合會共同推動「藥品包裝環保回收機制」。這一舉措首創中成藥企業綠色營銷新模式，開創了我國藥企積極參與環保公益活動的先河，爲同業在如何介入社會關懷和公益事業，並把對社會文化生態的關注與企業的發展相銜接，提供了有益的嘗試。

吳春穎



# 范福春籲設證券法庭

政策導向

全國政協委員、中國證監會副主席范福春日前在政協小組討論時建議，由於證券市場的特殊性，應建立專門的證券法庭，提高對資本市場犯罪審判的水平。他表示，希望在全國設立幾個專門的證券法庭，既進行民事審判，也進行刑事審判。

范福春表示，司法公正是一個社會公平、正義的基礎和底線，社會對法院寄予非常高的希望。他建議，一定要加強對基層法院工作的指導。但由於法官的素質和其他各方面原因，以前出現過一些基層法院甚至省高院裁定的案例，令人非常失望，把板上釘釘的具有犯罪事實的案子，判定無罪。

因此，他希望最高法院收集最近幾年，各省在判案方面，重罪輕判、執法不公的情況，把這些案例好好分析一下，作爲培訓基層法官，提高他們素質和執法水平的重要教材，把中國的執法水平提高一個新的水平。

目前，資本市場上的違法案例有兩個特點，一是犯罪金額巨大，數以百萬計乃至上億計的案例比比皆是；二是案情特別複雜，特別是操縱市場、內幕交易的案例。證據的確鑿和固定存在比較大的困難。因此，爲了保證審判公正，解決和減少審判過程中的地方干預，減少不正之風，資本市場急需審判的法官對證券市場有專業的了解，在全國設立幾個專門的證券法庭，既進行民事審判，也進行刑事審判，以提高證券市場上的司法審判水平。事實上，全國政協委員、中國證監會廣東監管局局長侯外林在今年兩會上也發出了類似呼籲，他認爲現行訴訟體制不適應證券市場的新形勢。據他介紹，行政和解法在英國、美國以及香港、中國台灣地區證券實踐裡面廣泛應用的，而且也發揮了非常重大作用。美國證監會把案件和解作爲前提，和解率達到90%。他建議國務院法制部門，要積極會同最高人民法院來研究、指導和推動中國證監會開展行政和解法方面進行試點。

# 兩市昨走出「V」型行情

每日行情

內地股市昨日表現反覆，受公布的經濟數據不理想及兩會閉幕在即的影響，同時，市場對未來實體經濟前景的擔憂加大，導致投資者信心不足。滬綜指及深成指午後一度跌破了周二的最低點，盤中創出本周新低。隨後在地產、保險和股指期貨概念股在尾市走勢凌厲，帶動股指止跌回升。最終兩市走出「V」型行情，滬綜指收報2133.88點，跌5.14點或0.24%；深成指收報7933.51點，跌8點或0.1%。

兩市合共成交1106.72億元（人民幣，下同），量能依然低迷。

華寶信託宏觀分析師高文對未來大市走勢表示擔憂。他認爲，從公布的數據看，實體經濟承壓較大，也增大了投資者對未來經濟的擔憂。工業增長值同比增长3.8%，明顯偏低，同去年十一月、十二月相差不大，內地在固定資產投資有很大提升，說明外貿出口大幅下滑

抵銷了部分投資效果，實體經濟受損開始體現，很快就會反映在上市公司的年報上。

除此之外，昨日政協閉幕，人大也將於今天結束。這意味着股市在兩會期間，得到政策面相對保護的期間將過去。新的政策面利好尚無預期，而外圍市場是否進入反彈期也不明朗，基本面對市場暫時還不能形成支撐，這些都是市場出現震盪的主要原因。

招商證券認爲，未來三至五個交易日是重要的觀察期。兩會即將閉幕，政策預期可能處於真空期，在目前經濟仍不明朗的情況下，市場觀望氣氛較濃，從近期市場成交量的低迷也有所表現，市場的反彈腳步將受到抑制，預計短期大盤繼續震盪可能性較大。

盤面觀察，昨日僅海西概念股表現較強，尾盤受股指期貨相關消息刺激，期貨概念股快速漲停，平安（601318）、萬科A（000002）等權重股也出現快速拉升；地產股亦在午後整體發力使大盤暫時扭轉了頹勢。

# 31隻基金至今未分紅

儘管坊間傳聞監管部門擬出基金分紅新規，要求基金合同中明確分紅約定。業內亦相信監管部門擇機進行相關的規範會是遲早的事情。但據Wind數據統計，31隻二〇〇七年中期前成立、以股票市場爲主要投資對象的開放式基金，至今卻未進行過分紅，涉及可供分配收益總額達到1430多億元（人民幣，下同）。

據粗略統計，在這些基金中，有多隻基金是在合同中明確寫明基金可供分配收益每年至少分配一次或全年分配不

得低於可供分配收益的最低比例。

對於不分紅的原因，部分基金公司解釋稱，公司原本是看好未來的收益，希望在不影響投資策略的情況下，積累更多淨值以後再進行分紅，但去年初市場急轉直下，想分紅時已無法達到合同規定比例要求，如果分紅則會是份額淨值低於1元，違反「基金收益分配後基金份額淨值不能低於面值」的合同規定。

對於基金分紅的現狀，德聖基金研究中心首席分析師江賽春分析認爲，開放式基金在分紅條款上面一直沒有明確規定分紅截止時間、分紅面值底線等等問題，可以說是造成開放式基金分紅混亂局面的主因。

## 恒生AH股溢價指數 (3月12日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
152.72	+0.63	+0.41

## A/H股價對照表 1港元=0.88116元人民幣(12/03/2009)

公司名稱	H股代號(A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
東方電氣	(00042)(000585)	0.55	3.07	533.50
海信科龍	(00921)(000921)	0.60	3.14	493.90
南京熊貓	(00553)(600775)	0.95	4.86	480.60
儀征化纖	(01033)(600871)	0.82	3.93	443.90
北人印刷	(00187)(600860)	0.85	4.07	443.40
天津創業	(01065)(600874)	1.29	6.06	433.10
東方航空	(00670)(600115)	1.02	4.65	417.40
經緯紡織	(00350)(000666)	0.86	3.62	417.30
新華製藥	(00719)(000756)	1.24	4.80	339.30

公司名稱	H股代號(A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
南方航空	(01055)(600029)	1.20	4.60	335.00
洛陽玻璃	(01108)(600876)	0.87	3.27	326.60
上海電氣	(02727)(601727)	1.91	7.03	317.70
北京北辰	(00588)(601588)	1.10	3.96	308.60
上海石化	(00338)(600688)	1.73	5.91	287.70
中海集運	(02866)(601866)	1.12	3.31	235.40
廣州藥業	(00874)(600332)	2.42	7.03	229.70
昆明機床	(00300)(600806)	3.60	10.44	229.10
華電國際	(01071)(600027)	1.69	4.90	229.00
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.68	4.58	209.40
中海油服	(02883)(601808)	5.35	12.52	165.60
中國鋁業	(02600)(601600)	3.90	9.09	164.50
兗州煤業	(01171)(600188)	4.66	10.55	156.90
中國國航	(00753)(601111)	2.13	4.79	155.20
中國遠洋	(01919)(600199)	4.63	10.32	153.00
晨鳴紙業	(01812)(000488)	2.97	6.54	149.90

公司名稱	H股代號(A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
東方電氣	(01072)(600875)	14.26	31.12	147.70
深圳高速	(00548)(600548)	2.45	5.25	143.20
廣州廣船	(00317)(600685)	8.12	17.33	142.20
中國石化	(00386)(600028)	3.87	8.17	139.60
大唐發電	(00991)(601991)	3.33	6.80	131.70
中國石油	(00857)(601857)	5.43	10.62	122.00
紫金礦業	(02899)(601899)	4.48	8.26	109.20
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.34	3.91	89.60
馬鋼股份	(00323)(600808)	2.35	3.88	87.40
中信銀行	(00998)(601998)	2.83	4.54	82.10
中煤能源	(01898)(601898)	4.84	7.76	82.00
中海發展	(01138)(600026)	6.34	10.12	81.20
華能國際	(00902)(600011)	5.14	7.99	76.40
中國銀行	(03988)(601988)	2.22	3.34	70.70
安徽皖通	(00995)(600012)	3.26	4.62	60.80
青島啤酒	(00168)(600600)	14.72	19.86	53.10

公司名稱	H股代號(A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
中國南車	(01766)(601766)	3.20	4.30	52.50
中國神華	(01088)(601088)	14.70	18.82	45.30
中興通訊	(00763)(000063)	26.80	33.18	40.50
中國中鐵	(00390)(601390)	4.31	5.26	38.50
交通銀行	(03328)(601328)	4.56	5.38	33.90
招商銀行	(03968)(600036)	12.38	14.33	31.40
工商銀行	(01398)(601398)	3.19	3.68	30.90
鞍鋼股份	(00347)(000898)	6.54	7.48	29.80
江蘇寧滬	(00177)(600377)	5.25	5.58	20.60
建設銀行	(00939)(601939)	3.89	4.07	18.70
中國鐵建	(01186)(601186)	9.28	9.30	13.70
中國人壽	(02628)(601628)	22.60	20.70	4.00
安徽海螺	(00914)(600585)	37.50	33.18	0.40
江西平安	(02318)(601318)	40.75	35.96	0.20
中國鋼業	(00358)(600362)	6.00	-	-
滙柴動力	(02338)(000338)	14.52	-	-