

发改委上调15省市非居民电价

中西部火电企业受益;业内称调整仍未到位

证券时报记者 周宇

发改委昨天宣布,自6月1日起,山西、青海、甘肃、江西、海南、陕西、山东、湖南、重庆、安徽、河南、湖北、四川、河北、贵州共15个省市将提高非居民用电电价,居民用电价格不变。

发改委有关负责人强调,本次电价调整不涉及居民用户。由于居民用电价不涨,这次电价调整不会直接影响物价总水平,间接影响也非常有限。

此次调整中,上网电价平均上调2分钱左右,最高山西3.09分,最低贵州1.24分;工业用电和商业用电销售电价平均上调1.67分左右,最高山西2.4分,最低四川0.4分。

根据各地的实际情况,电价调整时间为:湖南、江西、安徽三省上网电价和销售电价6月1日同步调整,剩余12个省4月10日已上调上网电价,6月1日开始调整销售电价。

目前电荒愈演愈烈,从青海、湖北、湖南等传统缺煤省份到山西、陕西、河南等产煤大省都已经出现缺煤停机现象,不少省份开始采取拉闸限电等措施。

发改委相关负责人称,这次调整电价原因有多方面:首先是为了调节电力供需,保障电力供应;其次是为了抑制非正常电力需求,推进节能减排;另外也是为了缓解发电企业经营困难,促进电企健康发展。

为防止煤炭企业借机涨价,上述负责人表示,相关部门将加强对煤炭价格的监管,保持电煤价格稳定。该负责人还表示,这次调价只考虑煤价上涨带来的成本压力,不考虑电力企业盲目扩张、电力机组能耗高等原因引起的亏损。

在目前煤炭价格持续上涨而电价调整不到位的情况下,不少电力企业处于



■ 图片新闻

德国宣布2022年前关闭所有核电站

当地时间5月30日,德国总理默克尔从德国能源安全使用组织名誉主席 Klaus Toepfer 手中接过一份刚完成的核电报告。当天,德国政府宣布,将于2022年前关闭所有核电站。(更多报道见A4版) IC/供图

亏损、无钱买煤的状态。因此电力企业生产积极性普遍下降,这被认为是造成本轮电荒的重要原因之一。

此次电价调整对目前动力煤的价格将形成支撑,而相关电力企业则成为直接的受益者。厦门大学能源经济研究中心主任林伯强认为,此次电价上调主要是为了解决中西部火电企业

亏损问题。

在幅度方面,火电价格较低的漳泽电力董秘王一峰表示,调整仍未到位。中国能源网首席信息官韩晓平则称,中国电价已经便宜,涨价对缓解电力企业亏损是杯水车薪。电价屡屡上调,电荒和电力企业亏损问题却得不到解决,关键是供需失调的问题

难以解决。

华北电力大学教授张粒子认为,对发电企业来讲,通过此次调价,发电成本可以得到合理补偿,但鉴于前一段时间都在亏损,利润增加多少要看电煤价格。建议下一步调整时,应把阶梯电价考虑进来。

(更多报道见B1版)

证监会处罚徐国新操纵ST股票案

该投资者操纵ST科健*ST联油股价,被处没收非法所得24.2万及等额罚款

证券时报记者 郑晓波

中国证监会日前下达行政处罚决定书,决定对浙江杭州投资者徐国新操纵股价行为作出处罚。根据当事人违法行为的事实、性质、情节与社会危害程度,证监会决定对徐国新没收违法所得24.204273万元,并处等额罚款。

经查明,徐国新存在两起操纵股价违法事实:一是利用“华成民”、“徐才校”和“王冬香”账户操纵ST科健

2009年8月24日9:46:18后,在ST科健股票已涨停、市场及“华成民”账户本身已有大量未成交买单、买入申报明显无法成交的情况下,徐国新仍先后利用“华成民”、“王冬香”和“徐才校”账户以涨停价大量申报买入ST科健股票,将该股价格锁定在涨停价直至收盘,起到了锁定收盘价、误导其他投资者对股票走势判断的作用,为其在最后一交易日卖出ST科健牟利提供了条件。

在次日开盘集合竞价可撤单阶段,“华成民”账户采用不以成交为目的的虚假申报手段,在短时间内以涨停价大量申报买入ST科健股票,误导其他投资者对股票走势的判断,影响股票交易量和开盘价。在开盘集合竞价可撤单阶段的最后时刻,“华成民”账户将买入申报全部撤单。随即,“华成民”账户在当日开盘集合竞价可撤单阶段和连续竞价阶段将前一交易日买入的ST科健股票全部申报卖出。

徐国新同时存在利用“华成民”账

户操纵“ST联油”股价的行为。

上述违法事实,有相关交易所提供数据、资金账户资料、证券营业部说明、当事人情况说明、银行账户资料及当事人询问笔录等证据,足以认定。

证监会认为,徐国新的上述行为,违反了《证券法》第七十七条第一款第(四)项关于禁止任何人以其他手段操纵证券市场的规定,构成了《证券法》第二百零三条所述“操纵证券市场”的行为。

■ 时评观察 | We Watch |

挤一挤轻资产公司的估值水分

证券时报记者 杨冬

当市场不断传出永琪美发、东方时尚驾校等轻资产公司准备上市的消息时,轻资产公司与股市泡沫的话题再次被提起。

所谓轻资产公司,是指企业的无形资产——包括企业的品牌价值、专利技术、渠道资源、资源获取和整合能力等占总资产的比例相对较大。不可否认,新型业态的轻资产公司报告期内的成长性让人惊叹,部分公司的成长性甚至远高于创业板公司首发过会的部分指标门槛。

那么,该如何对这些轻资产公司进行估值呢?传统的两个相对估值法模型,即市盈率(P/E)估值法和市净率(P/B)估值法显然无法适用。以市

盈率估值模型为例,轻资产公司最大特点在于高成长性和高风险性,如果以上一会计年度的盈利为基础测算,无法反映出此类公司的高成长性;但如果以未来年度的盈利预测为基础测算,则无法反映出此类公司的高风险性特征。再以市净率模型为例,由于轻资产公司的盈利增长较少基于资产,该模型也因此失去了适用空间。

再看两个绝对估值法,即现金流贴现模型和股利贴现模型。由于A股上市公司股利分配并非很普遍,因此股利贴现模型无法适用。现金流贴现模型是一个比较好的选择,很多投行在进行轻资产公司上市路演推介时,向询价机构提供的非公开的卖方

这种模型能够较好地反映轻资产公司无形资产和流动资产创收能力。但由于此类公司成立时间通常较短,历史数据缺乏参照性,以此为基础计算出的增长率参数极有可能失真。

此外,多数轻资产公司的主营业务相对单薄,其募投项目实施后随着产能(或服务能力)的扩张,会立刻面临销售的巨大压力。因此在实际操作过程中,不少轻资产公司在上市后选择了业务转型,亦即转向更加赚钱的业务。这种业务转型的潜在不确定性,无疑增加了轻资产公司经营和业绩预期的风险。因此,当市场无法对轻资产公司的风险进行准确衡量时,任何一个模型计算的估值结果与实际情况均可能存在重大偏差。尤其是作为卖方的投行很可能低估此类公司的

风险系数,高估其预期成长性。

这可能是轻资产公司输出股市泡沫的根源。抛开宏观经济波动对此类公司的系统性影响不论,部分轻资产公司较高的发行市盈率以及上市后潜在的业务转型,为A股市场的整体价格波动带来了不确定性。

因此,应该做出一些制度安排或加强监管,以便对轻资产公司进行适当定价。比如规范卖方投行的研报报告,引入第三方对其报告进行核查评估,以免误导询价机构的报价,抑或引入券商自主配售安排,在市场化机制下,让券商在首次公开发行(IPD)项目客户和询价机构客户间做出一个较好的利益平衡。再比如,应严格监督轻资产公司的募集资金投向,密切关注此类公司上市后业务转型或变更的情形。

深圳市沃尔核材股份有限公司
 SHENZHEN WOER HEAT-SHINKABLE MATERIAL CO.,LTD.

A股配股认购缴款第四天

配股简称:沃尔A1配 配股代码:082130
 配股比例:按每10股配售2.0股的比例向全体股东配售
 配股价格:7.18元/股
 股权登记日:2011年5月25日(T日)
 配股缴款期:2011年5月26日(T+1)起至2011年6月1日(T+5)日的深交所正常交易时间,逾期未缴款者视为自动放弃配股认购权。

保荐人(主承销商):红塔证券股份有限公司
 《招股说明书摘要》、《配股发行公告》详见2011年5月20日《证券时报》、《上海证券报》以及中国证监会网站:www.csrc.gov.cn

烟台正海磁性材料股份有限公司
 Yantai Zhenghai Magnetic Material Co., Ltd.

首次公开发行股票今日在深圳证券交易所隆重上市

股票简称:正海磁材 股票代码:300224

保荐机构(主承销商):光大证券股份有限公司

上海金力泰化工股份有限公司
 SHANGHAI KINLITA CHEMICAL CO.,LTD.

首次公开发行1,700万股A股 今日在深圳证券交易所隆重上市

股票简称:金力泰 股票代码:300225
 发行价格:28元/股 发行数量:1700万股

保荐机构(主承销商):安信证券股份有限公司
 投资者关系顾问:上海怡贤财经传播有限公司

《上市公司信息披露公告》详见5月30日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》及《证券日报》

投资有理 节目预告

山东卫视《投资有理》节目全新改版,携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社倾情奉献,每晚为您呈现一场投资盛宴,更权威、更专业、更理性,尽在全新《投资有理》节目。详细内容见C1版《投资有理》专栏。

■ 今日主题:新低之后缩量企稳 大盘是否就此止跌?银行再次引领反弹 后市能否看高一线?
 ■ 今日嘉宾:西南证券首席策略分析师 张刚 东兴证券高级策略分析师 陆俊龙
 ■ 播出时间:22:40 ■ 主持人:启明

■ 今日导读 | Inside Today |

克服干旱 今年夏粮有望恢复性增产

A 2 昨日,农业部副部长韩长赋在2011年小麦产区机收启动仪式上说,目前西南地区夏粮收获已过八成,黄淮海麦区小麦已进入成熟期。据农业部农情调查和专家分析,今年夏粮将喜获丰收,冬小麦产量有望实现连续8年增产,夏收油菜籽将实现恢复性增产。

安内不易攘外难 中国人参产业崛起路漫漫

B 2 借物种种种利好,长期低迷的中国人参产业是否有望王者归来?证券时报记者深入吉林省人参主产区通化、白山、延边等地,实地探访参农、中间商及紫鑫药业、益盛药业、康美药业下属的新开河等相关企业,发现行业复兴之路并非一片坦途。

三成偏股基金跌破面值 累计净值5元以上基金仅余7只

A 7 受累于近期股指连续下挫,超过三成偏股型基金累计净值跌破1元面值,甚至有2只偏股基金的累计净值跌破0.7元。累计净值在5元以上的基金目前仅余7只,而王亚伟管理的华夏大盘精选依然是第一高价基金,累计净值高于12元。

6月时间之窗将打开 关注加息提准动向

C 1 进入6月这一关键时间窗口,市场开始密切关注上调准备金率或加息的可能。分析人士称,央行对未来货币政策工具的选择,除了考虑物价指数之外,很大程度还将取决于市场流动性是否已回归常态和中性。

深证及巨潮指数系列

日期	收盘	涨跌幅	2011-5-30	收盘	涨跌幅
2011-5-30	11478.21	-0.13%	巨潮沪深A指	2950.97	-0.86%
深证成份指数	3658.36	-0.62%	巨潮大盘指数	2858.64	-0.12%
深证100指数	3544.26	-1.08%	巨潮中盘指数	3441.90	-1.65%
深证300指数	5488.39	-0.80%	巨潮小盘指数	3442.55	-1.85%
中小板指数	5995.52	-1.19%	巨潮100指数	3304.38	0.09%
创业板指数	834.32	1.38%	泰达环保指数	2979.40	-1.09%
深证治理指数	6450.87	-0.29%	中金龙头债指	4756.31	0.36%

招商证券 招商理财 财富管理计划 智尊 智睿 智赢 智讯

招商证券 招商理财 财富管理计划 智尊 智睿 智赢 智讯

招商证券 招商理财 财富管理计划 智尊 智睿 智赢 智讯