

重庆燃气集团股份有限公司 CHONGQING GAS GROUP CORPORATION LTD.

主板首次公开发行A股今日网上申购

申购简称: 重燃申购 申购代码: 730917
申购价格: 3.25元/股 申购单位: 1,000股
申购上限: 46,000股
网上申购时间: 2014年9月22日9:30-11:30, 13:00-15:00

保荐机构(主承销商): 兴业证券股份有限公司 保荐业务系统: 510800

《发行公告》详见9月19日《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》

嘉实基金 独家公募基金助您投资中国石化销售有限公司

全国98家券商上交所网上发售, 交易系统输入发售代码认购, 投资门槛10万起; 嘉实基金直销中心、承销商网下发售, 投资门槛100万起。

嘉实元和 交易所线上发售代码: 521305

距离23日发售仅有一天

华夏博时汇添富打新阿里获配售

前100家机构获得90%新股配售额度; 嘉实资本阿里专项基金未获配售

证券时报记者 刘梦 应尤佳 付建利

证券时报记者获悉, 在上周五全球瞩目的阿里巴巴上市过程中, 有数百家机构获配阿里巴巴新股。其中, 前100家机构获得了90%左右的新股配售额度。

中资机构中, 中国人寿获配1.5亿美元额度, 华夏基金获配2000万美元, 华夏基金香港子公司获配160万美元, 博时基金获配近500万美元, 汇添富获配476万美元, 融通基金获配约200万美元。而嘉实资本的阿里专项基金则未获得阿里巴巴新股配售。

海外的IPO市场与国内很不一样, 想获得配售就要与海外投行有长

期稳定的合作关系, 海外投行和上市公司都更喜欢长期投资者, 所以长期持有策略的机构更容易拿票。”一位熟悉海外投行的人士告诉记者。

一位获配阿里巴巴新股的机构人士告诉记者, 其获配的组合客户包括机构和高净值散户, 产品设计时锁定期在半年到一年不等。这类海外打新产品设计一定要有比较长的锁定期, 不能一上市就卖, 否则投行和上市公司不愿意配售。”该人士说。

而嘉实资本的阿里专项基金, 多为散户客户, 其宣传页提到, 阿里巴巴IPO之后封闭期仅一个月。业内人士分析, 这很可能是海外承销商和上市公司不愿给予其新股额度的重要

原因。

从估值来看, 现在股价对应的市盈率在35倍左右, 市场情绪很火爆, 阿里巴巴的股价究竟能炒到多高很难说。阿里巴巴在香港上市的时候估值曾达到100多倍, 这次在纽交所上市, 68美元股价对应的市盈率仅26倍左右, 发行价很便宜, 我们会选择长期持有。”上述获配新股机构人士说。

汇添富方面告诉记者, 此次参与阿里巴巴新股配售的是汇添富海外添富牛11号资产管理计划, 该资产管理计划获配7万股。我们下单金额为2800万美元, 获得7万股配售, 合计476万美元, 获配比例17%。”按照开盘价计算, 这7万股阿里股票, 为该资

产管理计划带来172.9万美元的收益, 约合1046万元人民币, 年化收益率约为5.7%。

据了解, 阿里决定此次发行只配售给多头策略基金, 通常做长期投资、不做卖空, 而不配售给对冲基金。“一般像富达之类的基金基本上可以获得订单量大约50%的配售比例。”汇添富相关人士告诉记者。

华夏基金相关人士告诉记者, 华夏基金参与了本次阿里巴巴打新, 其中华夏基金获配2000万美元, 华夏基金香港子公司获配160万美元, 合计约1.3亿元人民币, 浮盈超过4700万。据了解, 华夏基金此次获配的产品, 既有QDII产品, 也有专户产品。

楼继伟: 宏观政策不因单个指标大调

A7

证监会将严查权力寻租内幕交易案件

A7

全国首单互联网消费信托面世

A5

阿里梦激励着的那些电商人

A9

■ 时评观察 | In Our Eyes |

上市公司并购风险正在上升



证券时报记者 顾惠忠

并购是今年上市公司最热的题材, 至今仍有200多家上市公司股票处于停牌中。但随着越来越多的上市公司谋划兼并收购, 风险也在上升中。目前的并购风险主要集中在三方面。

首先, 资产价格不断抬升, 有的已到了离谱的程度。愿意被兼并收购的企业, 一般有以下几种情形: 一是前几年就筹划上市的, 受IPO进程等因素影响, 近期上市无望; 二是创业者或经营者年纪已大, 第二代又不愿意接班的; 三是发展中遭遇资金瓶颈的, 或创业者有几块产业, 卖掉其中一块; 四是行业景气处于高点, 创投机构较多或持股比例高, 想及时套现的。

随着并购热, 一些标的待价而沽, 并且不断上调售价。如上海一家做基因检测的公司, 最初开出的价格为今年净利润的15倍, 但在千山药机、紫鑫药业等上市公司收购基因企业股价暴涨, 以及华大基因将上市的消息传出后, 不断上调售价, 已抬升至今、明、后3年平均利润的20倍。尽管今年基因题材火热, 毕竟还未在临床上有很好的应用, 发展的风险非常大, 估值上调让10多家本有兴趣的上市公司望而生畏。教育也是目前比较火的一个板块, 有家做传统教育的公司, 开出的价格也到了明年净利润的20倍。

总的来看, 出售资产的价格, 年初

平均数为今年或明年净利润的10-15倍, 现在普遍的价格已开到了20倍, 甚至30倍。即使不考虑资产出售者的利润承诺能否实现, 这样的价格, 上市公司收购资产后要多少年收回成本呢? 又如何能保证跨越行业周期呢?

其次, 内幕交易的风险在加大, 内幕交易的甄别难度在提高。

并购、重组题材的火爆与赚钱效应不无关系, 复牌后股价暴涨的案例屡见不鲜, 投资者参与热情与日俱增。随着估值的不断上升, 并购的谈判难度在提高, 谈判时间在拉长, 这导致知情人越来越多, 内幕交易的可能性也越来越大。

此外, 今年并购出现多种新的模式。如上市公司先成立并购基金, 然后通过并购基金并购资产; 再如上市公司与并购基金合作, 典型的如硅谷天堂, 先在二级市场买入上市公司股票, 3个月后帮助其并购资产。如此, 上市公司并购实现公开化, 有心的投资者只要看到上述两类公开信息就基本可以判断上市公司要做并购, 完全可以适时买入并耐心等待并购的到来。客观上, 大量利用公开信息买入股票的投资者掩护了内幕交易者, 使得内幕交易的甄别难度提高。

第三, 注册制即将到来, 优质并购标的将越来越少, 匆忙并购的风险将加大。

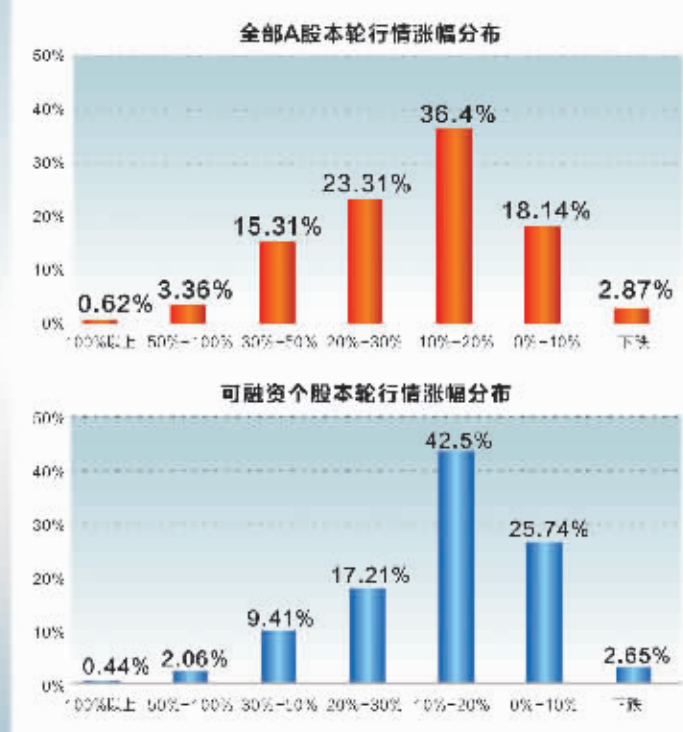
目前, 一些曾计划上市或已进入上市申请程序的企业, 因为排队时间过长而选择出售或借壳。注册制的实施将解决上市排队的问题, 一些本有出售或借壳打算的企业将改变想法, 导致优质并购标的减少。如果上市公司为并购而并购, 势必加大并购的风险。

从这个角度来看, 一方面, 有并购计划的上市公司要及时行动, 积极寻找优质标的; 另一方面, 不能因为短期市值管理、大股东减持等因素为并购而并购, 花大价钱去收购价格不合理或有瑕疵的资产。

当然, 对于投资者来说, 对并购题材炒作要多一份冷静。对于监管者来说, 对并购热及其可能带来的问题要及时应对。

融资加杠杆操作火爆 标的股整体表现平庸

详见A2版



中国上市公司价值评选 中国最佳基金经理评选特刊

T1-T24

房贷利率局部有优惠整体未松动

A6

机构调研微产品 泽熙干合情牵云概念

A9



北京秋季房展释放 楼市继续下行信号

A10

马钢股份合肥公司 延迟2年关停生产线

A9

深证及巨潮指数系列

| 指数名称 | 代码 | 收益 | 涨幅 | 代码 | 收益 | 涨幅 | |
|--------|-------|---------|-------|--------|--------|---------|-------|
| 399001 | 深证成指 | 8047.25 | 0.53% | 399311 | 巨潮1000 | 2773.97 | 0.72% |
| 399005 | 中小板指 | 5440.26 | 0.78% | 399314 | 巨潮大股 | 2455.53 | 0.64% |
| 399006 | 创业板指 | 1499.12 | 0.56% | 399315 | 巨潮中盘 | 3476.60 | 0.82% |
| 399330 | 深证100 | 2756.59 | 0.53% | 399316 | 巨潮小盘 | 3879.15 | 0.80% |
| 399007 | 深证300 | 3170.26 | 0.63% | 399550 | 央视50 | 3490.46 | 0.70% |
| 399103 | 深证成指 | 4726.44 | 0.74% | 399579 | 巨潮基金 | 4787.21 | 0.76% |
| 399301 | 深证成指 | 132.43 | 0.08% | 399481 | 中证500 | 126.49 | 0.05% |

兴业信托

INDUSTRIAL TRUST
兴信立业 精诚守托

服务热线: 400 883 6666 网址: www.dit.com.cn