

IPO排队企业新增5家 能量影视首发申请被否

证券时报记者 程丹

上周,5家企业新进首发(IPO)企业排队名单中。至此,首发通道正常待审企业总数增至564家。

在5家新进企业中,1家拟在上交所上市,为国泰君安保荐的欧派家居集团;1家拟登陆深交所中小板,为华林证券保荐的深圳市英维克科技;3家拟上创业板,分别为国信证券保荐的深圳市智动力精密技术、广发证券保荐的广东百合医疗科技以及招商证券保荐的四川天邑康和通信。

与此同时,中止审查的企业数无变化,仍为26家,其中主板排队序列中,中止审查企业最多,达到11家。截至10月23日,中国证监会受理首发企业618家,其中,已过会28家,未过会590家。

此外,拥有陈鲁豫、周立波等明星股东的北京能量影视传播股份有限公司,其首发申请未获证监会通过,此前有媒体质疑其利益输送。根据安排,证监会主板发审委拟于本周三审核苏州工业园区设计研究院股份有限公司、北部湾旅游股份有限公司、北京高能时代环境技术股份有限公司等3家企业的首发申请。

武汉推102亿 战略新兴产业引导基金

证券时报记者 曾灿

近日在武汉举办的第七届中国·武汉金融博览会上,武汉市向投资机构推介了该市战略性新兴产业发展引导基金。这笔总规模为102亿元的公益性引导基金,将开放式逐年募集,选聘武汉国资公司进行管理。

根据规划,上述引导基金投资领域包括光电子与信息技术、高端装备制造、新材料、高技术服务业、生物技术与新医药、节能环保、新能源、文化创意等战略性新兴产业领域及有优势的产业领域。

据武汉市发改委主任金永红介绍,引导基金将通过参股的方式与国有资本、社会资本共同发起设立战略性新兴产业的各类子基金,且原则上5年内退出。其中,引导基金从天使基金、种子基金等退出后最高只收回原始出资额;从其他类型的子基金退出时,转让价格按照投资额与股权转让时存款基准利率或者协议约定计算的收益之和来确定。

金博会期间,武汉国资公司还举行了引导基金拟合作基金意向签约仪式,首批签约基金总额14.5亿元,其中武汉市引导基金出资2.55亿元,国家引导基金出资1.4亿元,引导国有资本及社会资金出资超过10亿元。证券时报记者了解到,华工科技、马应龙等公司亦在首批签约名单中。

深交所首次组织 走进基金公司活动

证券时报记者 胡学文

深交所近日在广州易方达基金公司举办首期“走进基金公司活动”,邀请来自各券商的创业板ETF投资者走进易方达基金,与创业板ETF基金管理人进行面对面的交流。

深交所相关人士表示,深交所正积极将乐富基金市场打造成功能齐全、品种丰富、交易便捷的“基金超市”。截至9月30日,深交所乐富基金数量达323只,场内托管基金份额合计1073.5亿份,资产规模达到1256.28亿元。创业板推出后,相关金融投资工具及产品迅速发展,多只相关基金产品也陆续问世。

易方达创业板ETF基金经理王建军介绍,易方达基金在深交所支持下,发行了首只紧密跟踪创业板指数的指数基金——易方达创业板ETF,成为广受市场欢迎的投资品种。相关数据显示,创业板ETF自2011年9月20日成立至今今年10月21日,净值增长率达69.18%,年化收益率达18.56%。

与会投资者有较多的证券市场及创业板投资经验,交流中他们表示,创业板公司大多是创新型、成长型企业,通过创业板ETF投资指数,有助于整体上把握创业板的机会,较好地分享创业板上市公司的高成长业绩。

CHINA INDEX 深证及巨潮指数系列 2014.10.24					
指数代码	指数简称	收盘	涨幅	指数代码	指数简称
399001	深证成指	7921.13	-0.6%	399311	巨潮1000
399005	中小板指	5410.86	0.15%	399314	巨潮大盘
399006	创业板指	1477.59	-0.02%	399315	巨潮中小
399330	深证100	2724.65	-0.52%	399316	巨潮小盘
399007	深证300	3143.27	-0.12%	399550	央理50
399103	华夏指数	4699.85	-0.22%	399379	巨潮基金
399301	深信国债	134.12	0.03%	399481	金债指数

深圳证券信息有限公司 <http://www.cnindex.com.cn>

姜洋:研究农产品期货期权试点

证券时报记者 程丹

中国证监会副主席姜洋近日表示,证监会将继续加强农产品期货市场建设,多途径支持农业市场化改革,更好地服务现代农业发展,研究农产品期货期权试点,推动取消对产业客户利用期货市场进行风险管理的不必要限制,积极开展涉农期货品种创新。

姜洋是在第三届风险管理与农业发展研讨会上作上述表示的。本

届研讨会由证监会和农业部共同主办,以“农产品价格与农业风险管理体系构建”为主题,讨论如何充分发挥信贷、保险、期货等各类金融工具的优势,构建现代农村金融体系和农业风险管理体系。

姜洋指出,2007年至今年9月底,共有37家农业产业化龙头企业实现首次公开发行股票并上市,融资额为285亿元;已上市农业企业再融资为201亿元。截至今年9月底,共有44家农业企业在

交易所市场发行中小企业私募债融资58亿元。目前,我国期货市场已上市了20个农产品期货品种,占已上市商品期货品种总数近一半。

姜洋表示,期货市场对农产品贸易定价和农业企业管理风险具有重要作用。证监会将积极贯彻落实党中央国务院部署及相关文件要求,继续加强农产品期货市场建设,多途径支持农业市场化改革,更好地服务现代农业发展。第一,研究农

产品期货期权试点,更好地满足农业企业的风险管理需求,并为专业交易商场外产品创新、管理风险提供有利条件。第二,加强与保险、信贷等金融服务的协调配合,发挥金融服务“三农”合力。第三,做精做细已上市期货品种,提高定价及风险管理效率,推动取消对产业客户利用期货市场进行风险管理的各种不必要限制,为产业客户参与套期保值提供更加优质的服务。第四,积极开展涉农期货品种创新,为相关产

业提供发现价格和对冲风险的工具。第五,多方协作,提高涉农企业、农民专业合作社等新型农业经营主体利用期货市场的能力。

农业部副部长陈晓华在会上表示,农业保险对帮助农民应对自然风险有重要意义。要健全完善农业保险制度框架,推进农业保险产品创新,鼓励发展多元化农业保险机构,建立健全农业保险基层服务体系,加快发展适应我国现代农业发展需要的农业保险事业。

五岁创业板有多少改革值得期待?

证券时报记者 胡学文

创业板即将迎来上市五周年。五年间,创业板从无到有、从小到大,目前已超400家公司。市场参与主体也在逐渐成熟。站在五周年的时间节点,他们的意见质疑少了,理性多了,而美好的期望始终如一——那就是希望创业板制度越来越完善,市场发展越来越好。证券时报记者通过与业内专家、学者以及上市公司交流,梳理出以下方面的意见。

再融资门槛依然过高

尽管监管层出台了创业板的小额快速再融资机制,但在业内人士看来,创业板的再融资门槛还是过高,这里不单单是说指标门槛,更多的还有审核效率门槛。

从目前公司层面的情况来看,不少公司的IPO募资已经基本用完,加上对于外延式扩张的巨大需求,对再融资的热情普遍较高,为数不少的公司发布了再融资预告。

不过,小额快速再融资的通过率却并不高。分析原因来看,在创业板小额快速再融资的审核过程中,不乏稍显僵化的因素,比如审核过程过于关注公司IPO募资使用是否与招股说明书承诺进度一致,然而不少公司在发展过程中有变更项目或者和承诺建设进度不一致的情形,由此导致一些公司的小额快速再融资被否。

小额快速再融资政策的出台,就是为了适应企业及时、快速、小额的融资需求,审核过于严苛,不符合

创业板公司实际,使得政策的效果大打折扣。”特锐德董事长于德翔认为,小额快速融资在实际操作环节还有进一步优化的空间,建议提高审核效率和改革审核理念,给予创业板公司更宽松的制度环境。

此外,还有创业板公司就再融资45%的负债率指标以及每年5000万元的额度问题提出了建议。硅宝科技董事长王跃林认为,45%负债率指标稍显苛刻,甚至会迫使企业为达到负债率指标而产生作假的冲动,建议适度调整;就小额快速再融资每次5000万额度问题,王跃林建议,结合市场实际需求,适度提高至1亿元左右或者将融资额度与公司盘子大小挂钩更为适宜。

股权激励政策应更灵活

股权激励也是创业板公司关注较为集中的一大问题。不少上市公司反映,现行股权激励规则体系与市场化要求不相适应,亟待有所改变。

一位长期关注上市公司治理的专家表示,现行的股权激励规则体系源于股改之时,创业板推出后同样参照执行该规则体系,其中硬性约束较多,存在因市场原因导致行权价格倒挂、因外国经济环境导致行权业绩条件难以达到等情况,不少公司先后撤销或终止股权激励计划,在一定程度上影响了股权激励的实施效果。

比如现行股权激励管理办法明确要求上市公司应在股权激励计划中设置业绩行权条件。行权条件过于关注净利润增长率等业绩指标,

与创新型企业业绩波动大的运行规律不相适应,不利于创业板上市公司有效实施股权激励。”有创业板公司呼吁调整强制性的行权条件。

还有公司反映,以业绩增长作为员工的行权条件不尽合理,一方面公司业绩增长受太多因素的影响,并非员工个人因素所能决定;另一方面,很多激励对象工作努力与否并不直接体现在公司业绩中,以业绩增长作为行权条件难以获得员工的认可,比如技术研发人员,应以研发专利获得数量等为考核和行权指标更为合适。

高额的股权激励税负成本也备受上市公司诟病。一些创业板公司反映,股权激励相关的税费计征已成为上市公司实施股权激励的重要负担,尤其是行权即缴税的做法,还没兑现收益就要缴税,不少人根本就拿不出钱,激励成为了一时的负担。”

专家建议,推动相关财政、税务部门优化股权激励相关的税收计征,允许上市公司在等待期内将激励成本做税前扣除,对于激励对象行权所得(即行权当日标的股票收盘价与行权价的差额)延后至激励对象减持套现后再行缴税。

此外,随着创业板公司的发展壮大,引进高科技人才中外籍员工越来越多,然而受制于外籍员工不能开设A股账户的原因,这部分人士的股权激励难以落地。有创业板公司呼吁,参照IPO做法对因实施股权激励而获授的外籍员工能够开立A股账户,该账户仅能在限售期解除后予以卖出,方便上市公司利

用股权激励这一有效手段引进和留住外籍人才。

呼吁推 小额快速换股并购

对于并购重组政策,初尝到外延式并购扩张“甜头”的创业板公司也还有更多期待。

一些业内人士也认为,现有的并购重组制度安排中仍有可以继续完善的地方,例如过高的评价体系标准,影响了分道制下“快速审核”机制对上市公司并购重组的支持力度;较长的行政许可程序还是难以满足部分企业并购的时效性要求,海外并购尤为明显;发行股份作为支付对价须经证监会核准的要求,使得企业在交易金额较小的并购中倾向于现金支付,不利于创业板公司利用股份支付实现协同效应。

市场观点认为,创业板作为独立板块,应发挥资本市场创新试验田的优势,进一步研究深化并购重组制度的改革措施。

晨创投董事长刘昱建议,创业板未来应在制度设计上为企业的再融资和并购提供更多的金融支持工具,丰富股权支付手段,支持中小企业通过外延式增长方式不断做大做强,以适应当前形势发展和满足中小企业个性化需求。

创业板公司尤其呼吁小额快速换股并购政策的出台,创业板公司多为小企业,并购的标的也就更小,小额快速换股实操性强,也有利于并购交易的风险控制。”有创业板公司负责人建议,应制订股份支付方式下的创业板小额并购的特别审核

流程,加快审核速度。

加大供给 激活创业板功能

尽管开板五年,但创业板覆盖面不足依然是不争的事实。由于创业板上市仍属稀缺资源,直接导致了很多人想上创业板的公司徘徊在门外,另外还使得创业板估值水平居高不下。

粗略统计可见,目前深交所创业板平均市盈率大概在70倍左右,而香港创业板平均市盈率却只有12倍左右,处于牛市顶峰的纳斯达克平均市盈率仅为25倍左右。

国内创业板的高估值固然有其特殊原因,创业板根植于中国经济转型大潮,创业板公司所代表的新经济模式与我国经济转型升级的大方向相契合,由此获得了市场的高度认可。

不过,刘昱和武汉科技大学金融证券研究所所长董登新均认为这只是其中的原因之一,更为关键的因素在于创业板供给严重短缺,根本无法满足投资者和股民“炒小”、“炒新”的巨大需求,由此导致了估值水平的持续攀高。

董登新呼吁,要尽快给予创业板更为宽松的、不同于主板的制度环境,加大对创业板拟上市企业的支持力度,适当加大新股供给,推动创业板新股发行市场化定价机制的形成,同时也为将来“注册制”实施提供有益的经验积累。

于德翔也认为,创业板是创业、创新的平台,在“守住底线”的前提下应该给予更宽松的政策支持,才能更好地激活创业企业的活力,发挥创业板支持创新创业的功能。

广交会直击:创新改变圣诞订单

据新华社电

长期以来,我国一直是全球圣诞订单的汇集地,从白宫里的圣诞树,到芬兰圣诞老人的节日卡,中国企业是最主要的生产商。

近年来,随着劳动力成本不断攀升,以劳动密集型为主要特征的众多玩具、礼品、节日用品企业似乎风光不再,一些观点认为,这些轻工产品的国际竞争力正在大幅下滑,转移到国外生产似乎已经是唯一出路。

然而,正在举行的第116届广交会上,仍有大批轻工企业活跃在各个展馆内。而在全球采购商看来,中国仍是圣诞订单的首选目的地。

总部位于福建的礼品企业泉州顺美集团有限公司一直以生产圣诞老人主题水晶球而闻名。在经历多年的劳动力成本上涨痛苦后,这家企业从去年年底开始运用3D打印技术进行生产,这一举动不仅减轻了用工压力,还让以往需要费时4天到5天的雕塑流程缩减到不足1天。

顺美公司出口部经理何志英说,虽然整个国际市场难以用景气来形容,但企业今年圣诞订单仍保持30%的增长。

目前广交会正在举行第二期展

览,以玩具、礼品、日用陶瓷和鞋帽为主的劳动密集型产品占据主角位置,从圣诞老人、圣诞树到复活节兔子、铁皮车模,在这里都可以找到大批生产企业,依靠对文化内涵的开拓,对新型生产技术的引入和对营销策略进行改变,它们给世界提供了不一样的圣诞礼品。

这种市场判断也让一些经济数据和现象得到合理解释。来自海关的统计数据显示,今年前三季度,占中国外贸出口总额20%的服装、纺织品、鞋类、家具、塑料制品、箱包和玩具等七大类劳动密集型产品合计出口2.21万亿,增长4.9%,也超出了外贸出口的总体增幅。

随着国内生产要素成本的变化和国际产业布局的调整,一些企业和行业的部分产能确实是从中国向全球其他地区转移,但这并不意味着中国已经丧失这些产业的竞争能力,恰恰相反,一些企业正在这种调整中赢得新的空间。”中国轻工商会副会长李文锋说。

从事遥控飞机和玩具制造的浙江同硕科技有限公司销售经理周光华说,这家以欧美为主要市场的出口企业今年有望销售突破1亿美元。在工厂人数达到1200人的顶峰之后,

企业的扩张重心从生产线转移到研发队伍上。现在这家企业在美国拥有软件设计工作室,每年投入的研发经费超过1000万元人民币。

对于中国玩具行业来说,依靠低成本竞争已经是不可能完成的任务。把销售额的3%到5%用于研发,也已经是一个不成文的行业通则。”他说。

一些企业负责人认为,利用转型期带来的国际市场空间谋求更均衡、长远的发展路径,是圣诞订单变化历程给中国制造业带来的重要的市场信号。江苏弘业永为国际贸易有限公司总经理黄林涛说,企业一

方面在柬埔寨、孟加拉国建设工厂承担低端产能,一方面在国内研发、生产高档产品,最新设计的贴片柳条制品就成功打入德国市场,赢得了新的市场空间。同时,不断扩大进口贸易比重,将更多的国际高端生活用品引入中国市场。

中国制造业仍然有熟练工人队伍,有比较完善的产业链条和生产流程,现有的优势仍然能保持一段时间,但这并不意味着我们永远都是圣诞订单的聚集地,正视这一点,重视国内市场的培育和进口贸易的扩展,才是下一步的工作重点。”他说。

节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社;联合全国百家券商上千家营业部;携手明星股评、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注!

■今日出境营业部(部分名单):

东北证券北京二里河东营业部 大通证券北京朝阳区营业部

中江证券北京车公庄营业部 恒泰证券北京东三环营业部

中农证券北京酒仙桥营业部

■今日出境嘉宾:

宏源证券财富管理中心总经理 隋永利

光大券商投资顾问(部分)

■主持人:立一 ■播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间23:10

今年黄标车老旧车 淘汰任务完成66%

环保部昨日公布今年1-9月各地黄标车和老旧车淘汰进展:全国共淘汰黄标车和老旧车397.88万辆,共完成全年600万辆淘汰任务的66.3%,其中9月份淘汰63.55万辆。

截至2013年底,全国共有黄标车1300余万辆,约占汽车保有量的10%,排放的污染物占汽车污染物排放总量的50%左右,是造成大气污染的重要来源。今年年初,政府制定“淘汰黄标车和老旧车600万辆”的工作任务,并将淘汰任务分解下达到全国31个省(区、市),其中京津冀、长三角和珠三角等重点地区7省市淘汰黄标车和老旧车243万辆,占淘汰任务的40.5%;其他24个省(区、市)淘汰357万辆,占淘汰任务的59.5%。

环保部相关负责人称,尽管淘汰任务已完成过半,但总体工作进展还不平衡。目前全国仍有三分之一淘汰任务未完成。青海、山东已提前完成全部淘汰任务,江苏、山西、天津、辽宁、吉林、四川、新疆、北京等8个省(市、区)已完成任务总量的75%以上;广东、重庆、浙江、宁夏、云南、湖南等6省(区)完成任务不足60%。(田楠)