

兰石重装24个涨停：华泰及银河营业部屡上异动榜

证券时报记者 桂衍民

从 1.68 元的发行价涨到 21.67 元 (11 月 12 日),兰石重装以 24 个涨停板成为今年最牛 “新股” 。成就兰石重装涨停秀表现的,主要来自包括银河证券绍兴营业部和华泰证券永嘉阳光大道营业部等营业部在内的客户资金。

针对兰石重装的疯涨,部分券商营业部开始向客户下发风险提示通知,提示其已经严重偏离自身价值。昨日兰石重装的连续涨停终告结束,以 6% 的跌幅报收于 20.35 元。

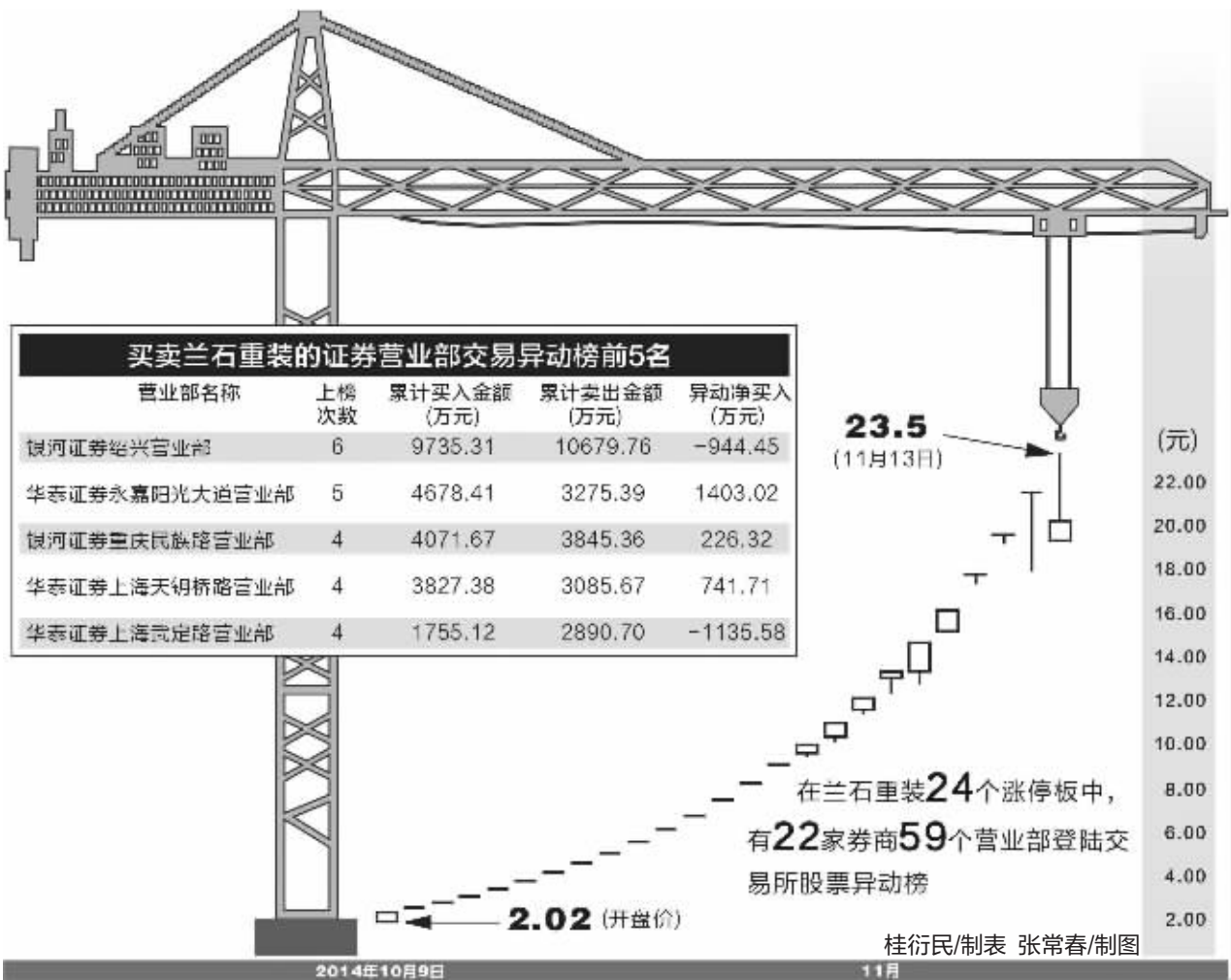
银河绍兴营业部上榜6次

统计数据显示,在兰石重装 24 个涨停板中,共有 22 家证券公司的 59 个营业部先后登陆交易所股票异动榜。其中,营业部上榜次数最多的券商为华泰证券,共有 11 家营业部登陆兰石重装交易异动榜。

在单家券商营业部上榜次数排名上,银河证券绍兴营业部登陆异动榜最多,高达 6 次;其次为华泰证券永嘉阳光大道营业部,上榜次数为 5 次;华泰证券上海天钥桥路营业部、华泰证券上海武定路营业部和银河证券重庆民族路营业部均以 4 次上榜次数并列第三。

单纯的兰石重装买入异动榜次数排行上,银河证券绍兴营业部、华泰证券永嘉阳光大道营业部均以 3 次同列第一名。单纯的兰石重装卖出异动榜次数排行上,国信证券广州东风中路营业部、国信证券深圳泰然九路营业部、银河证券绍兴营业部均以 3 次同时排第一名。

值得一提的是,兰石重装 24 个涨停板中,累计买入金额最大的营业部和累计卖出金额最大的营业部均是银河证券绍兴营业部,累计买入金额为



9735.31 万元,累计卖出金额为 1.07 亿元。对此,有业内人士表示,银河证券绍兴营业部是兰石重装炒家聚集地。

券商发通知提示风险

昨日,随着各家证券公司针对兰石重装风险提示通知的下发,该股终于终结了连续涨停,以 6.09% 的跌幅报收于 20.35 元。

证券时报记者拿到的一份某券商

下发给旗下营业部的风险提示通知显示,该券商认为,10 月 9 日上市的兰石重装从 1.68 元的发行价炒到 11 月 12 日的 21.67 元,严重偏离自身价值,并透露交易所对此产生的风险问题非常重视。

该通知称,为打击炒作及避免中小散户盲目跟风,维护市场秩序,保护中小投资者利益,近期请营业部针对兰石重装做好风险提示,加强投资者教育工作,落实好相关管

理措施。

上述券商通知,首先,营业部对交易所要求通知客户撤单的,应及时联系客户传达交易所的要求,规劝客户立刻撤单,不再继续买入;其次,要求营业部每半个小时筛选一次客户委托,对于委托买入兰石重装的所有客户进行风险提示,加强投资者教育,及时规劝客户撤单并不再继续委托买入该股票;第三,要求该公司投资部门不得参与兰石重装炒作。

太平洋证券副总裁程晓明：新三板亟需交易制度改革



证券时报记者 张欣然

在制度建设不断完善的背景下,新三板发展迎来新节点,挂牌企业数量不断攀升,融资金额屡创新高。为何中小企业蜂拥挂牌新三板?目前新三板的发展和此前预期又有多大的差距?新三板市场发展中还哪些问题有待解决?

带着这些问题,证券时报记者专访了太平洋证券副总裁程晓明。

交易活跃度并不止于此

证券时报记者: 您能否简单介绍一下目前新三板市场的发展情况?这是否符合预期?

程晓明: 新三板目前的发展基本符合预期,主要体现在以下两个方面:一是新三板的挂牌企业数量增长很快。目前挂牌企业数量已达 1200 家,相对年初近 360 家挂牌企业,已经足足增长了两倍多。

二是新三板交易体系不断完善。此前由于市场发展不成熟,监管部门对新三板采取了一系列限制措施,如:只能向机构投资者开放、股东人数 200 人的限制,股份不可以拆分、柜台交易的局限性等。但随着市场的不断发展,这些问题都得到了适当的解决。今年新三板利好政策相继出台,先是 3 月首家股东人数超过 200 人的江苏铁发成功挂牌,标志着股东人数 200 人限制被放开;随后允许个人投资,并建立由中登公司做支撑的全国股份转让登记结算系统。

更重要的是,今年 8 月份引入 “做市商”制度,推动新三板的市场活跃和完善定价机制,摆脱柜台交易的局限性。除此之外,即将推出的竞价交易制度,也将促进新三板交易进一步活跃。

未来,随着具体操作细则的不断完善,交易的活跃度将逐步提高,从事新三板业务的律师事务所、会计师事务所、券商将发挥更大的作用。

高门槛影响交易活跃性

证券时报记者: 此前,市场人士认为做市商制度可以提高新三板活跃度,但现在却并不理想,出现这种局面的原因是什么?

程晓明: 做市商制度不能说不如预期,应该是在预料之中。

事实上,做市商制度推出后,新三板交易活跃度较之前有所提升,但交易规模保持低位运行,这主要受四方面因素影响:一是新三板个人投资者门槛太高;二是做市股票较少;三是没有做市软件,人工操作交易效率很低;四是企业认识不足,企业认为做市商制度是交易所与券商的事情。

其中,最为核心的因素是个人投资者门槛太高,500 万的门槛,无疑将多数个人投资者拒之门外,只有少数

个人投资者能参与交易的市场自然不活跃。做市商制度的初衷是为了提高市场流动性,但随着制度的演化,做市商的首要功能就不再是提供流动性,而是通过多家做市商以自有资金与投资者进行交易,通过股票双向报价来及时准确地揭示挂牌公司的价值,可以有效增强市场的流动性、稳定性和吸引力,为投资者参与投资创造更为有利的环境。

同时,通过双向报价将公司价值直接告诉普通投资者,引导市场对高科技企业形成合理、准确的定价。

简言之,做市商除了促进交易活跃以外,还提供流动性,它最本质的作用是估值定价。

新三板企业不需转板

证券时报记者: 新三板转板制度的制订也被正式纳入议程。转板制度推出后对新三板会有什么影响和意义?

程晓明: 新三板本身就是独立的市場,不存在只有转板才有好处的问题。对于转板制度,我一直有这样的观点:不宜过于寄希望于新三板转板制度,新三板的发展方向应是自身交易制度的改革。

市场在讨论转板前,需要先搞清楚场内市场和场外市场的区别。场内场外的本质区别,是定位于投资人对企业是否看得懂。场内是投资人自主定价,上市公司披露信息,投资人根据信披就能够看清楚价值,不需要做市商。而场外市场是定位于投资人看不懂的企业,一些高科技企业、中小企业等,它需要做市商。所以,场外场内的区别并不是大家现在认为的市场层次的高低,不是 “主板都是好企业,新三板都是达不到上市条件的企业”。

首先,对于新三板来说,转板其实并不需要。现在谈转板,主要是因

为新三板交易制度尚待完善,新三板市场缺乏较强的定价融资功能,个人门槛过高导致交易不活跃等因素。未来,随着交易制度改革的不完善,上述问题均得到了解决,企业为什么还需要转板呢?

其次,对于高科技企业来说,并不需要,也不应该转板,因为这里有做市商可以进行准确估值定价。

其三,在中国目前的发行体制下,每年首次公开募股 (IPO) 的公司总数是有控制的。创业板平均每年挂牌 100 家左右,就算新三板企业转板到创业板,又能转几家?所以,如果发行节奏不放开,那转板目前只有理论上的探讨,并没有太大的实际操作性。

当然,新三板对企业的吸引力不靠转板,只要改革交易制度,让交易活跃起来,具备定价、融资功能就够了。新三板是中国第三家证券交易场所,不是上交所、深交所后备队。恰恰相反,经历 5 年~10 年,如同纳斯达克超越纽交所,新三板必将成为中国的纳斯达克。

挂牌企业数将再扩大

证券时报记者: 新三板连续竞价交易何时能推出?随着制度不断完善,新三板市场会有多大容量?

程晓明: 连续竞价交易预计今年年内或明年年初推出,这对于新三板确实是重大利好。未来新三板的潜力就是两条:一是充分放开挂牌节奏,不要人为控制上市数量。二是做市商制度。美国纳斯达克之所以成功,最核心的是做市商制度,而新三板之所以能成为中国纳斯达克的重要原因也是因为做市商制度,它能为企业提供估值定价的功能。

目前的形势是,准备到新三板挂牌的企业越来越多,现在签约的企业有 6000 多家了,我们预计每年能挂牌 1000 家到 1500 家,而近三年每年的挂牌数量可能会超过 1500 家,甚至可能会更多。

安邦保险料不会整体上市 预计寿险先上财险后上

证券时报记者 曾炎鑫

日前,市场上盛传安邦保险集团将于明年赴港上市,融资 20 亿美元。对此,安邦尚未作出任何回应。

有接近安邦的人士表示,关于安邦上市版本较多,可能性较大的一种是非整体上市,即安邦旗下的寿险公司先上市然后轮到财险公司上市。鉴于安邦早前已收购券商牌照,安邦未来上市很可能选择世纪证券作为承销商之一。

料先寿险后财险

有业内人士表示,安邦如果选择赴港上市可能是出于监管政策的考虑,相较内地市场,当前险企赴港上市等待的时间或更短。事实上,自从新华保险 2011 年年底上市以来,A 股市场维持了长时间的 “四大上市险企”格局,二三梯队险企上市屡次成热点话题,但迟迟未见成行。

一名熟悉安邦情况的业内人士向证券时报记者表示,两个月以前业内就有传闻称安邦正在筹划上市,但一直没有得到证实或否认。安邦上市可能性较大的方式是优先选择非整体上市,先推动旗下寿险公司上市,再到财险公司,但上市地点并不确定。

在承销方面,该人士表示,安邦如推动上市进程,很可能选择新加入该集团不久的世纪证券作为承销商。

一家总部在南方的投行人士告诉证券时报记者,由于世纪证券没有境外承销资质,以及考虑到世纪证券和安邦的关联关系,不排除世纪证券会联合其他无关联机构共同承销。

安邦近年来发展迅速,是国内十家保险集团之一,目前拥有财险、寿险、健康险、资产管理、保险销售、保险经纪、银行等多种业务。据该集团官网介绍,安邦保险集团总资产规模达 7000 亿元,拥有 3000 多个网点、2000 多万客户以及海外资产管理公司。

从资产规模看,安邦财险、通过安邦财险持股 35% 的成都农商行,以及安邦人寿是安邦保险集团较为重要的组成部分。截至去年年底,安邦财险总资产为 1250 亿元,安邦人寿总资产为 169.72 亿元,而成都农

商行总资产为 4293.16 亿元。

今年以来,险企上市再度成为行业热点话题,包括泰康人寿、合众人寿和民生人寿等多家险企都传出上市计划,而泰康人寿早在 2011 年就曾明确提出要在三年内实现集团 A 股和 H 股上市。

子公司年内纷纷增资

此前,有报道称,若安邦保险集团能够在香港上市,20 亿美元的募资规模将足以成为港股史上第二大保险公司首次公开募股 (IPO)。不过,相较安邦今年以来的海外投资规模,这一募资数字并不算大。

10 月份,安邦宣布完成对纽约华尔道夫酒店大楼的收购,这次收购总价达到 19.5 亿美元 (约合 120 亿元人民币)。一周时间后,安邦宣布全面收购比利时有着百年历史的险企 FIDEA,但并未宣布收购价格。公开资料显示,比利时联合金融集团曾将该公司以 2.436 亿欧元 (以当前汇率计算,约合 18.92 亿元人民币)出售给私募股权公司 J.C.Flowers。

根据上述公开信息保守估计,安邦年内在海外的投资金额已近 140 亿元。此外,据韩国媒体报道,安邦正在积极寻求收购韩国友利银行多达 30% 股权,该部分股权估值达 2.7 兆韩元 (约合 154 亿元人民币)。如这笔收购能够实现,安邦年内的海外投资资金更将高达约 294 亿元。

据了解,安邦在大幅投资之前先进行了巨额增资。先是今年 4 月,保监会发文批准安邦保险集团增资至 300 亿元人民币;紧接着在 5 月份,安邦人寿获保监会批复,被同意增资至 117.9 亿元人民币;同在 5 月,安邦财险更是一口气增资至 190 亿元人民币。险企增资,一般被视为为了补充偿付能力、满足日后业务扩张需求,但安邦的偿付能力充足率一直高企,其中安邦财险去年底的偿付能力充足率高达 1536%,远高于监管要求。

有业内人士表示,安邦的这轮增资,为今年 10 月的频频海外 “收购秀”埋下伏笔。

北京企业信用信息公示系统显示,安邦保险集团由上海汽车工业 (集团)总公司、标准基础设施投资集团、嘉兴公路建设投资和联通租赁集团等共同发起成立。

中行两地四机构 协作沪港通业务

证券时报记者 孙璐璐

昨日,中国银行就有关 “沪港通”业务召开新闻发布会。中行副行长岳毅表示,中行将联合中银香港、中银国际控股和中银国际证券在上海、香港形成 “两地四机构”协作机制,为投资者提供 “沪港通”业务一站式服务。

日前,中行公告称,香港中央结算有限公司选定中行为 “沪股通”独家结算银行,由中银香港和中行上海分行分别担任香港和内地结算银行。上个月,中登公司同意中行 “港股通”跨境资金结算业务资格申请,并指定中银香港作为中登公司在香港结算的开户银行,办理相关结算业务及换汇业务。

岳毅介绍,“沪港通”包括 “沪股通”和 “港股通”两个方面。其中,中银香港和中行上海分行获得 “沪股通”的独家汇兑和结算资格;而在 “港股通”方面,国有五大行均获得结算银行资格,中银香港被指定为唯一汇兑银行。

至此,中行已获得 “沪港通”全部业务资格,成为 “沪股通”独家结算银行和 “港股通”结算银行及独家指定银行。

对于 “沪港通”下周一正式开闸后是否会因交易量猛增而导致系统崩溃的问题,与会的中银国际证券执行总裁钱卫表示,目前,内地具有 “港股通”业务资格的证券公司已进

行过多次系统演练,即使交易过程出现系统故障,也有备用系统待命。

就人民币与港币的结算业务而言,中行支付清算部总经理张青松透露,沪港两地资金头寸的划拨使用的是央行系统,该系统已经过正常情况下和压力情况下的多次测试,且每种情况出现问题时,都有对应的解决方案或应急方案,因此不会出现大的系统故障问题。

此外,钱卫透露,为 “沪股通”启动而在中银国际证券开户的数量已近 3000 户,推算至整个内地市场看,目前已开户的数量应该不会超过总合格投资者的 10%。而就投资者对 “港股通”的兴趣情况,中银香港个人金融及产品管理部副总经理谭极明表示,今年以来,很多香港投资者在中银香港咨询 A 股投资事宜,其中,个人投资者占比仅 20%,预计 “沪港通”正式启动后,香港个人投资者会谨慎投资内地 A 股市场;相反,机构投资者会对投资 A 股市场更加积极主动。

既然中行已成为拿下 “沪港通”试点相关结算业务资格最多的银行,此块结算服务能为中行带来多少利润,则成为外界最为关心的话题。中行金融市场部总经理徐辰表示,短期看,“沪港通”的结算清算业务并不会给中行带来明显的利润贡献。目前,存贷利差仍是中行利润主要来源,而结算清算这类中间业务的利润贡献率仍很低。