

### JHD 广东光华科技股份有限公司

## 首次公开发行A股今日隆重上市

股票简称：光华科技  
股票代码：002741  
发行价格：12.31元/股  
发行数量：3,000万股

保荐机构(主承销商)：广发证券股份有限公司

《上市公告书》详见2月13日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》

## 新股密集发行 公募私募兴趣都不高

证券时报记者 付建利  
实习记者 吴君

春节前最后一批24只新股密集发行，从网下报价的情况来看，公募基金网下打新热情仅小幅回升，但整体仍然较为低迷。与此同时，虽然市场打新热情极高，相比之下，私募网上打新也并不积极。

据证券时报记者统计，共有56家基金公司的214只基金参与这24只新股的网下报价，由于多只基金重复打新，基金网下报价合计620次，平均

每只新股仅获得26只公募基金的网下报价，与今年1月初基金打新情况接近。据证券时报数据部统计，2015年1月初发行的20只新股中，共有48家基金公司的164只基金参与网下报价，算上重复报价共计433次，平均每只新股获得22只公募基金网下报价。

有数据显示，节前最后一批24只新股中，基金的有效报价共计452次。按照其有效申购量及申购价格计算，这些基金参与网下申购需要动用的资金总额为1271亿元，平均每只新股动用资金为53亿元，与今年1月初公

募基金每只新股平均动用的43亿元相比有小幅度增加。

与此同时，公募基金对新股也越来越挑剔。从这24只新股的申购情况来看，公募基金对东兴证券、继峰股份的申购热情较高，分别有67只、63只公募基金参与，而对于杭电股份、三圣新材、红相电力、弘讯科技、力星股份、银龙股份等股的申购热情极低，分别仅4只、9只、12只、15只、16只、17只公募基金参与网下报价。

从私募基金的打新情况来看，记者发现，目前参与新股网下配售的私

募寥寥无几。在近期发行的几只新股网下配售名单中，只有上海从容投资和天津远策投资等少数几家私募在列，从容投资获配东兴证券、好莱客、益丰药房等新股，远策投资获配共进股份、木林森、唐德影视等新股。不过，私募基金属于C类投资者，获配比例相对较低。

深圳瀚信资产研究总监李君表示，发行新股的市值仅几百亿，但冻结资金却达数万亿，中签率很低，算下来实际收益率可能不如直接买股票，毕竟现在是牛市，赚钱效应强，我们仓位也比较重，腾不出资金打新股”。(更多报道见A5、A7版)

### 山东仙坛股份有限公司

## 热烈祝贺仙坛股份A股成功上市

股票简称：仙坛股份  
股票代码：002746  
发行价格：5.28元/股  
发行数量：3,985万股

保荐人(主承销商)：民生证券股份有限公司

《上市公告书》详见2月13日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》

## 易方达广发两巨头 去年盈利均超过6亿元

A6

## 新基金募资破千亿 上周A股ETF吸金百亿

A6

## 从期权大幅波动 看市场制度待完善之处

A3

## 高通整改 中兴华为最受益

A9

## 定向开放：警惕利益输送

A7

■ 时报观察 | In Our Eyes |

## 新股定价市场化之路依然漫长



证券时报记者 桂衍民

机构定价，散户买单”，应该说，过往新股发行的这种弊端在历经几轮新股发行改革后已大有改观。不过，询价队伍的壮大并未让新股定价彻底市场化，新股发行定价离真正市场化还有不小距离。

2378比1081，这是IPO（首次公开发行）最新的网下投资者类型中个人投资者与机构投资者的数量比。不难看出，在历经数轮新股发行体制改革之后，越来越多的个人投资者进入了询价队伍之中，个人投资者在询价队伍中的数量甚至已两倍于机构投资者。

但网下投资者结构的商业化变化，并不等同于新股定价权的商业化变化。首先，现行的新股询价机制中，这些网下投资者依然被分为两大类——推荐类和非推荐类。前者参与新股询价的资格掌握在主承销商手中，即谁推荐的才可能有机会参加谁发行的新股，而个人投资者正好属于推荐类，这无疑大大削弱了这个看似

数量庞大的投资者群体在新股定价上的话语权。实际发行情况也是如此，在很多新股发布的参与询价的推荐类投资者名单上，个人投资者均寥寥无几，大部分依然为机构投资者。

其次，确定新股发行价需剔除过高部分和过低部分，这种“掐头去尾”的做法将网下投资者对新股的理性价值判断扼杀于摇篮中。假设一个一心想到新股筹码的网下投资者，明明对某股的价值判断是40倍市盈率或10倍市盈率，但他唯有报出23倍的市盈率才有机会获得筹码，那么，他会傻到非得坚持报出40倍市盈率或10倍市盈率而不要新股筹码吗？

最后，当前新股发行实际上实施的是限价发行，即默认的发行价不得超出23倍市盈率。这也是当前新股发行时，估值区间几乎都在22-22.98倍市盈率的最根本原因。限价发行将市场化的客观估值消弭于无形，也引发新股上市后持续不断地出现涨停板，甚至二级市场股价较发行价出现几倍的暴涨。

新股发行是一个复杂的系统工程，唯有在充分了解市场各方的利益诉求，尤其是各类投资者的真实心态后修订和完善配套机制，将属于市场的东西真正还给市场，才能寻找破解之法。

值得肯定的是，网下投资者队伍的扩容，尤其是将具备研判风险能力的个人投资者纳入询价队伍，是市场化之路迈进的良好开端。但如何让这些投资者发挥在新股定价中的市场化作用，钳住不理性的投机行为，依然路漫漫其修远兮。



上海自贸区平行进口汽车揭牌开售

上海自贸区平行进口汽车展示交易中心昨日揭牌开业。这意味着此前处于灰色地带的平行进口汽车在上海自贸区率先实现阳光化、正规化销售，改变了消费者只能从单一4S店渠道购车的格局。考虑到平行进口汽车无法享受品牌4S店的三包及售后服务，相关方面已在自贸区附近建设综合维修服务中心，为平行进口汽车提供售后服务，消除消费者的后顾之忧。

CFP/供图

## 资产支持证券在报价系统转让制度明确

中证资本市场发展监测中心有限责任公司近日发布了《机构间私募产品报价与服务系统资产证券化业务指引》，规定了资产支持证券在报价系统发行的流程，并明确在报价系统转让，可以选择协议成交、点击成交、做市等一种或多种转让方式。

A2

## 去年中国资本流出扩大主因是藏汇于民

数据显示，2014年跨境资本流动的波动幅度和持续时间超过2012年，且后三个季度都表现为净流出，全年资本和金融项目逆差960亿美元。国家外汇管理局昨日发布的《2014年中国跨境资金流动监测报告》显示，去年全年出现的资本流出扩大、外汇储备少增现象的主因是“藏汇于民”。

A2

## 五连阳吹响春季行情进军号

进入2月份，投资者的心态普遍谨慎，有人形容当时有“五大利空”来袭。而就在刚刚过去的交易周，沪深股市均拉出五连阳，有效地调动了投资者的积极性，人们不但纷纷看好春节前的“红包”行情，更对节后的春季行情抱有强烈的憧憬，不少分析师也调高了对一季度指数运行高点的预测。

A8



纳指收复2000年失地 机构继续看好科技股

掌趣科技43亿并购热门手游 腾讯小米间接入股

A4

A10