

# 发行价或超30

周一刚刚拿到 IPO 批文的招商证券,昨日火速于沪深两地同时展开路演。与会机构投资者普遍预计招商证券最终发行价在 30 元以上,最终募集资金量将突破百亿。

## “30 元不算高”

数据显示,招商证券今年 1—6 月实现净利润 13.7 亿元,每股收益 0.42 元,同比均大幅回升。承销商瑞银证券认为,公司的合理价值区间为 21.7—30.4 元,对应 2009 年的全面摊薄市盈率为 26.4—37 倍。“参照之前的光大证券,即使招商的发行价定在 30 元也不算高。”一位参与路演的基金人士表示。

三个月前光大证券以 21.08 元的高价发行,对应的发行市盈率高达 49.02 倍。而以招商证券 2008 年 0.63 元的每股收益计算,30 元的发行价所对应的市盈率也未达到上述水平。尽管受访机构均表示还没确定最终询价策略,但对于招商证券可能以超过 30 元的高价发行,机构大多表示不会感到意外。“虽然目前券商股并不是被整体看好的品种,但

# 获利 42.69 亿, 泰国根 骆奕夫妇身家将暴增至 45 亿

# 招商证券再演“财富神话”

只要市场持续向好,招商证券高市盈率发行的概率也挺大的。”某券商研究员指出。

## 转让博时不影响利润

2009 年 9 月,招商证券以每股 109.50 元将持有的 24% 的博时基金股权转让。不过在将这部分“超限”股权处置完毕并成功实现 IPO 的同时,因收购博时形成商誉发生减值及转让股权后长期股权投资减值也成为市场担忧的风险因素。对此,招商证券董事会秘书郭健在路演中强调,这部分股权的转让不会对公司 2010 年的利润产生影响。

“一是博时基金的税后利润将不断增长;二是转让这部分股权所得收入可以冲抵部分之前公司发行的 40 亿次级债。另外,公司未来不会再有对博时长期股权减值的准备了。”郭健表示。其招股说明书显示,招商证券收购博时基金 48% 股权产生的商誉为 51 亿元,根据招商证券对上述商誉 2009 年 6 月末的账面价值进行减值测试,结果显示上述商誉并未发生减值。

## 造富神话将“扎堆”上演

资料显示,招商证券发行前共有 40 家公司持有其股份,

其中 9 家股东是 A 股上市公司,包括中粮地产、中海海盛、中集集团、中国医药等。招商证券此次成功 IPO 不仅让这些公司获得了丰厚的投资回报,也在二级市场上创造了许多交易性机会。

值得一提的是,大量的法人股股东出现在招商证券股东名单中,这也意味着资本市场的造富神话将随着招商的上市“扎堆”上演。其中持有 1.5 亿股的中国重汽投资有限公司和持有 5500 万股的浙江日月控股集团尤为引人注目。

根据招商证券的招股说明书,上海重汽投资有限公司拥有 1.5 亿股招商证券股权,占招商证券的 4.65%。该笔股权是 2006 年初由深圳华强集团转让,转让价格为 1.54 元/股。而上海重汽投资由泰国根、骆奕夫妇持有。若招商证券发行价格达到 30 元,夫妇两人的身家将暴增至 45 亿元,该笔投资的获利金额更是达到令人咋舌的 42.69 亿元。

同样将实现暴富神话的还有浙江日月控股集团。资料显示,该公司持有招商证券 5500 万股,公司由虞阿五、虞免父子持有。按照上市后每股定价 30 元计算,浙江日月集团持有的招商证券市值也将超 15 亿元。 快报记者 潘圣韬

## 延伸阅读

### 招股说明书透露 招商证券未来战略

“A 股发行 358546141 股新股,占发行后总股本的 10%。”募集资金的主要用途是“补充营运资金”。作为 IPO 市场重启后首家上市后的证券公司,招商证券在上市后的公司战略及发展重点将有何变化无疑成为近期证券市场关注的焦点。

招商证券日前公布的招股说明书表明:对于始终将“成为产品丰富、服务一流、能力突出、品牌卓越的国际化金融机构”作为发展目标的招商证券而言,以创新发展、稳步前进依然是招商证券的重要战略方针。面对尚未明朗的经济形势,招商证券希望通过管理集约化、服务性业务经营适度规模化、业务发展协同化的策略,确保公司在盈利的基础上规模增长。”

自 2001 年成立以来,招商证券成为第一家进入国际私募融资市场的中国券商,到第一个将“FOF”产品概念引进中国,开创以私募大式认股权证、以股抵债债务重组模式等为代表的创新融资模式…… 全景

## IPO 审核节奏或回归常态

在暂停 1 个多月后,创业板 IPO 审核本周一重新开张。而因让路创业板,临时“变阵”的主板 IPO 审核节奏,也从 10 月 16 日开始,由“一周二会”改回“一周三会”,即周一、周三、周五召开发审委员会。自今年 7 月 IPO 审核重启以来,证监会发审委保持“一周三会”的审核节奏。

根据安排,证监会发行部在每周四、周四和周五分别召开周五、周一和周三的发审委员会。这一惯例直至 9 月 7 日(周一)被打破——当天,证监会未发布周五的审核安排。之后连续 3 周,周五的发审委员会均被取消,审核变为“一周两会”。

业内人士普遍认为,主板 IPO 审核节奏放缓是为创业板让路。国庆长假过后,随着 32 家创业板公司完成审核陆续招股,主板“一周两会”的审核节奏又现变化。10 月 12 日(周一),证监会发审委预告定于 16 日(周五)审核 2 家主板公司的首发申请,10 月 15 日(周四)、16 日(周五),证监会分别预告 10 月 19 日(周一)、21 日(周三)的发审委员会安排。至此,主板 IPO 审核“一周三会”的节奏开始复位,且一直保持至今。与此同时,自 9 月 27 日后,创业板 IPO 审核进入一段“空白期”。

11 月 2 日,创业板 IPO 审核重新开张,而主板新股的审核节奏并未因此改变,仍如期发布了本周五的发审委员会公告,这意味着主板 IPO 审核很可能依旧保持“一周三会”的节奏。市场人士普遍认为,这些迹象表明在经历创业板公司密集上会的“非常时期”后,主板和创业板 IPO 的审核各行其道,节奏趋于常态化。 快报记者 吴正懿

## 传闻+预期诱发保险股猛涨

资本市场从来不乏传闻,而能使保险股连着两天暴发的传闻,无疑值得一探究竟。11 月开市以来的两天里,保险股骤然崛起,位于涨幅榜前列。中国太保、中国平安、中国人寿两

日累计涨幅分别达 8.5%、8.43%、4.22%。虽说保险三巨头今年前三季打了一场净利润同比集体增长的翻身仗,但在投行预期范围内的现实,却并不能成为这两天拉动保险股猛涨的有力佐证。

值得注意的是,11 月 2 日盘中,一则关于平安收购深发展已获证监会放行的传闻蔓延资本市场。同时传来的,还有关于中国太保即将赴港接受聆讯的消息,即便该股在季报投资上乏善可陈,同样受此消息影响,传闻中的另一主角——深发展 A 当日封住涨停。

“主要原因是大盘势头起来了,加上一个传闻,一个预期,一旦大盘企稳,投资者就会追逐高 β 值板块——β 值越高意味着股票相对于业绩评

价基准的波动性越大,而保险行业对股市的弹性要大于券商等。”一直有很多投资者看好保险股,保险股被看成是市场信心的试纸。”

针对传闻,本报记者第一时间向中国平安进行求证。其新闻发言人明确告知,目前没有任何获批的消息传来,仍在等待监管部门答复的过程中。

另一位接近该项目承销商的投行人士昨日亦向记者表示,目前还没有拿到银监会批文。但在业内人士看来,在深发展董事长法兰克·纽曼日前“没有阻碍审批进程的因素”的正面表态下,银监会一纸批文亦只是时间问题。

而围绕中国太保 H 股 IPO 临近的传闻却并非空穴来风。记者昨日从投行人士处了解到,两周前,中国太保管理层已赴港完成招股说明书修改事宜,目前正在准备相关材料,必须证监会下发更正式的通知后(10 月 27 日已收到证监会行政许可申请受理通知书),就可向联交所正式递交申请,正式步入聆讯阶段。

快报记者 黄蕾

## 谁在豪赌 ST

# 二季报揭开“大牛散户”面纱

在那些被或真或假的重组光环笼罩的 ST 公司股东名单上,总有一些熟悉的名字,从这些名字上似乎总能嗅到一丝不易察觉的重组气息,有些“名字”在几易其股后,或者成为“散户风向标”,或者销声匿迹。吴彩银、张寿清、孟祥龙、叶玉莲……这些熟悉的名字隐现在上市公司 2009 年三季报中,他们未必能影响公司,也未必能撼动市场,但是总有一些微妙的联系,使得他们的存在能够牵动中小股民敏感的神经。这批玩转 ST 股的大牛散户们,谁还在苦等重组,谁早已获利离场?他们的下一个目标又在哪里?

作为大牛集中营的 \*ST 九发,在创造了 30 个涨停的财富神话之后,那些赚得盆满钵满的“大牛”散户们又将去向何处?\*ST 九发三季报显示,\*ST 九发的争议股东孟祥龙以及另一重要股东张寿清已经撤离 \*ST 九发。

媒体曾经报道,在 7 月 8 日 \*ST 九发股票出现巨量换手当日,孟祥龙与张寿清已经通过上海的营业部将手中的筹码出清,而通过当时几分钟的操作,两人便已获利上千万。其实,不仅是孟祥龙、张寿清,还有一些通过 \*ST 九发的偿债股权拍卖而获得上市公司股份的人,都已经在三季度

清仓。

从今年一季度这批收购债转股的投资人士进驻 \*ST 九发,到 \*ST 九发抛出 30 个涨停后出货,这批人几乎都是为了 \*ST 九发重组的最大赢家。不过,并不是所有的散户都只想赚一票走人。\*ST 九发的另一大牛吴彩银就一直坚守其中。

因“围猎”稀土概念,在包钢稀土上狂赚数倍而成名的王素芳、叶玉莲,在第三季度则彻底“收获”了他们最后一部分稀土概念股 ST 有色和转战新大陆、东信和平等色“物联网”概念股。10 月 15 日,早早就发布三季报的新大

陆在其股东名单中透露出一个不易被关注的信息,第三季度有两位自然人股东王素芳、叶玉莲进入公司前十大流通股股东名单。对此,新大陆的股东反映相对还平静,但 ST 有色中小股民中倒反响激烈。

就在半年前,“潜人”ST 有色的两位散户王素芳、叶玉莲可能已经离场。30 日,ST 有色的三季报也果然证实王素芳、叶玉莲已然撤离。同日,东信和平的三季报中王素芳、叶玉莲赫然上榜,除此之外,王素芳、叶玉莲“上榜”个股还有厦门信达、海虹控股等。

快报记者 应尤佳

2009年11月3日沪深A股行情					代码 名称 收盘 涨跌(%) 成交量					代码 名称 收盘 涨跌(%) 成交量					代码 名称 收盘 涨跌(%) 成交量																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
600000	浦发银行	23.17	0.11	85292314	600018	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600038	哈药股份	16.08	2.42	5834488	600048	保利地产	11.19	0.65	13418620	600058	五洲药业	19.68	3.8	25994245	600068	长安汽车	7.57	1.72	10630197	600078	东信和平	12.15	1.17	30906098	600088	天保控股	12.15	1.17	30906098	600098	中信证券	37.11	0.22	5606863	600108	双汇发展	26.87	1.03	41596011	600118	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600128	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600138	顺鑫农业	10.44	2.15	2763122	600148	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600158	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600168	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600178	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600188	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600198	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600208	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600218	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600228	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600238	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600248	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600258	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600268	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600278	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600288	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600298	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600308	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600318	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600328	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600338	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600348	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600358	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600368	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600378	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600388	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600398	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600408	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600418	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600428	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600438	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600448	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600458	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600468	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600478	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600488	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600498	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600508	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600518	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600528	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600538	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600548	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600558	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600568	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600578	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600588	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600598	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600608	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600618	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600628	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600638	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600648	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600658	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600668	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600678	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600688	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600698	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600708	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600718	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600728	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600738	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600748	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600758	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600768	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600778	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600788	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600798	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600808	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600818	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600828	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600838	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600848	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600858	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600868	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600878	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600888	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600898	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600908	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600918	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600928	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600938	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600948	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600958	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600968	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600978	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600988	华仪电气	17.58	0.42	14813821	600998	华仪电气	17.58	0.42	14813821	601008	华仪电气	17.58	0.42	14813821