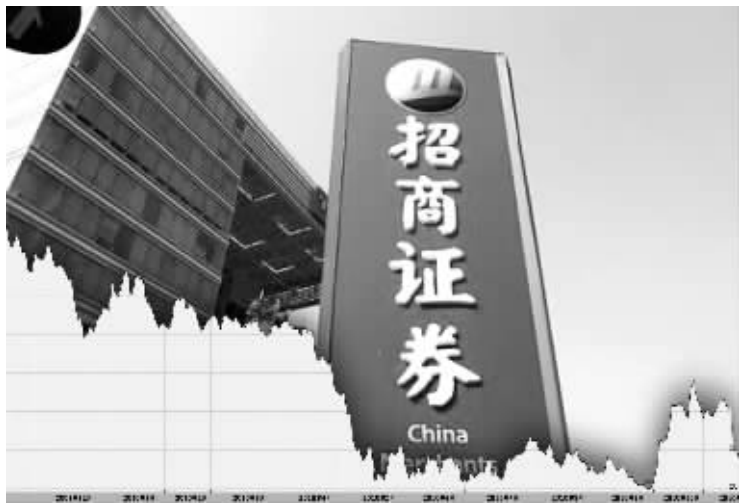


# 招商证券15.3亿股今日解禁

## 原始股东账面一年蒸发三成



招商证券上市以来走势 制图 李荣荣

11月15日,招商证券以22.11元/股收盘。一年前的17日,招商证券以31.00元/股的发行价格正式挂牌上市。今天,招商证券上市以来的第二波解禁潮到来,这批解禁规模达15.3亿股限售股份大部分为招商证券的原始股东所持有,与一年前招商证券上市之初31元/股的高价相比,这些原始股东们投资在招商证券的账面价值蒸发近三成,达136亿元,即使刨去招商证券2009年10送5元的分红,这些原始股东在一年之内依然消失128亿元之巨。



非研究机构的分析师们,而是参与高价抢购的机构投资者们。他们为此付出了沉重代价。至2010年2月22日,招商证券网下申购股部分解禁当日,保险机构浮亏已达到6718.4万元、券商达3618.55万元、基金为2346.5万元。

### 谁走眼了?

“很多事情,当我们回过头来看的时候才会看得更清楚,市场虽然有炒作的泡沫,但时间会让其调整回归其价值的。”2010年11月15日,一位曾经在招商证券询价时给其最低询价价价的分析师如此表示。这位不愿公开姓名的分析师时给予招商证券的询价区间在17元—22元。“对于一只新股而言,研究机构的询价给得较低不足为奇,但要是所有的分析师都集体看走眼,那就有点离奇了。”北京某券商投行部门负责人向记者坦言。一年前,2009年11月12日晚间,招商证券发行价确定为31.00元/股,这意味着包括中金公司、国金证券等在内的十余家国内主要券商研究机构发布的对于招商证券询价区间的研报,都无一例外地远远“低估”了招商证券的发行价格,就连负责招商证券此次IPO的承销商——瑞银证券和高盛高华证券自己,给出的估值区间也仅分别为21.7元—30.4元和18.0元—27.0元。如今回头看,似乎走眼的并

### 重阳投资:依然长期持有

提到招商证券就不能不提到被称为“最牛私募”的上海重阳投资。一年以前,随着招商证券的成功上市,上海重阳投资也随之浮出水面,作为一家民间私募,上海重阳以持有招商证券1.5亿的持股数,成为当时市场的焦点,这笔入股价仅折合1.03元/股的投资,若按招商证券31元/股的发行价格计算,上海重阳三年时间内投资便增值达45倍以上。以2010年11月15日22.11元/股的收盘价而言,上海重阳账面收益也将达到20倍以上。今日解禁的15.3亿股中,上海重阳的1.5亿股便包含其中。“实际上在几个礼拜前,招商证券方面就已经主动与此次持有解禁股的原始股东进行了沟通,目前所得到的答复是大部分股东将作为长期投资继续持有。”一位接近招商证券内部的有关人士向记者透露,上海重阳就是其中之一。“我们所持的招商证券股票在近期不会抛售,我们依然会长期持有。”11月15日,上海重阳的有关负责人很肯定地向记者表示。《21世纪经济报道》

# 土豆网上市前夜 创始人遭前妻起诉

土豆网创始人、CEO王微因离婚时的财产分割纠纷而被前妻杨蕾诉至法院,法院已经正式立案,并对王微的股份进行了诉讼保全。上海市徐汇区法院宣传科及杨蕾本人昨日向记者证实此事。土豆网登陆纳斯达克前夜,这一八卦又劲爆的消息引发高度关注。不过业内律师分析说,这起官司不会影响土豆网的上市计划。

杨蕾是上海当地电视台一名节目主持人。据消息人士透露,王微和杨蕾在去年离婚,当

时王微以土豆网和他都是负资产为理由将妻子“净身出户”。如今,土豆网在上周三(10日)向美国证券交易委员会(SEC)递交了招股说明书,计划融资1.2亿美元,王微持有的13.4%股份账面价值可能高达数亿元。一位不愿具名的海外上市专业律师分析说,在信息披露方面,土豆网最多需要补交一份说明文件。未来资产证券的分析师温天立分析说,如果法院最终判决王微败诉,可能影响到其在土豆网中的持股比例。 网易



土豆网创始人王微 资料图片

# 优酷赴美提交IPO申请

11月16日,据外电报道,优酷在提交给美国SEC的文件中称,该公司计划在美国纽交所上市,并通过首次公开发行股票(IPO)的方式筹集1.5亿美元资金。据悉,此次IPO的主承销商为高盛集团,联合承销商为投

资银行Allen & Co.Piper Jaffray和太平洋皇冠证券,但IPO价格没有透露。根据文件,去年该公司净亏损2670万美元,营收为2250万美元;长期负债为210万美元,现金和现金等价物为4420万美元。 网易

# 苏宁电器获“十年创新企业”

在《IT经理世界》主办的“创新十年——新技术、新经济、新十年”经理世界年会上,一批来自网络、零售、通讯、金融等诸多领域的公司获评“十年创新企业”。其中,身处传统零售行业的苏宁电器凭借发展战略、经营模式、市场营销、技术应用等方面的创新实践荣获该荣誉。

在所有的创新之中,商业模式创新属于企业最本源的创新。苏宁较早意识到物流、信息化、人才体系等后台系统对零售企业发展的重要性,形成了“强后台 练内功”的独特发展模式。在家电售后服务方面的“专业自营”也是苏宁不同于

其他连锁企业的创新之举。随着消费分析、商品规划和自主营销能力的不断增强,苏宁成功引领家电消费潮流,创新市场经营,率先在行业提出3C、3C+经营模式,扩大商品经营种类和服务内涵。近年来,针对三四级市场,一二级中高端消费群体分别开设乡镇店、精品店,开启家电消费市场细分,实现多元化、差异化经营。苏宁电器董事长张近东表示,创新构成了苏宁独特的企业文化,对苏宁的稳健发展至关重要。未来十年,苏宁将朝着智慧化、科技化转型,实现企业更大的创新发展。 快报记者 曾茜

# 澳新银行潜伏 中资银行“IPO预备队”

澳新银行日前宣布,将向天津银行追加投资8.32亿元人民币,而就在上月,澳新银行刚刚宣布向上海农商银行增资16.5亿元。两次增资完成后,澳新银行对上海农商银行和天津银行的持股比例达到监管部门规定的20%上限。作为澳洲第四大银行的澳新银行,进军中国市场的步伐在不断加强。天津银行董事会办公室主任军透露,天津银行方面正紧锣密鼓进行筹备,最快有望在明年上半年成功实现IPO。 《证券日报》

# 江苏首发两年期 中小企业集合票据

快报讯(记者 成小穿)昨天,江苏省信用再担保公司和北京银行南京分行联合推出江苏省首支两年期中小企业集合票据。

该中小企业集合票据采取“统一设计、统一冠名、统一增信、分别负债、统一注册”的发行模式,由北京银行南京分行担任主承销商、江苏省信用再担保公司提供统一担保。集合票据注册金额人民币1亿元,发行期限2年,到期还本付息,两家发行人南京云海特种金属股份有限公司、南京微创医学科技有限公司均为江苏省优质科技创新型企业。作为目前最具特色的直接融资工具,集合票据能有效缓解中小企业资产规模偏小、担保能力弱、中长期资金需求旺盛等融资瓶颈。

# 华天酒店被责令整改

随着湖南证监局的一纸责令整改通知,华天酒店在三会运作、募集资金使用和管理、内控、独立性、子公司治理和财务等六大方面存在的诸多问题“集中曝光”。

华天酒店今日披露,近期进行现场检查后,湖南证监局近日作出了《关于责令华天酒店集团股份有限公司改正决定书》,华天酒店表示,将在30日内针对这些问题作出详细说明,提出切实可行的整改措施予以披露。 见习记者 刘相华

# 四公司创业板IPO过会

证监会昨日公告,经创业板发审委2010年第73次、74次会议审核,潜能恒信能源、新疆机械研究院、北京君正集成电路、江苏天瑞仪器IPO均过会。

预披露材料显示,机械研究院拟发行1060万股,募集资金2.02亿元;天瑞仪器拟发行1850万股,募集资金2.74亿元;君正集成拟发行2000万股,募集资金3.27亿元;恒信能源拟发行2000万股,募集资金2.46亿元。 快报记者 吴正懿

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)				
600599	招商证券	22.11	-5.46	600880	上海医药	12.11	-5.40	600757	信达地产	7.35	0.00	600978	中远海运	11.19	-8.20	600976	广发证券	23.04	-1.98	601272	上海汽车	8.7	2.14
600600	青岛啤酒	17.25	-5.48	600882	上海家化	12.11	-5.46	600759	信达地产	9.38	-7.16	600979	广发证券	8.72	-5.63	601276	上海汽车	20.3	-2.14				
600601	方正证券	4.23	-1.37	600883	上海家化	12.11	-5.46	600760	信达地产	5.78	-1.02	600980	广发证券	10.28	-5.34	601280	上海汽车	8.7	-5.48				
600602	招商证券	22.11	-5.46	600884	上海家化	12.11	-5.46	600761	信达地产	13.73	-8.88	600981	广发证券	10.28	-5.34	601284	上海汽车	8.7	-5.48				
600603	招商证券	22.11	-5.46	600885	上海家化	12.11	-5.46	600762	信达地产	17.8	-9.17	600982	广发证券	10.28	-5.34	601288	上海汽车	8.7	-5.48				
600604	招商证券	22.11	-5.46	600886	上海家化	12.11	-5.46	600763	信达地产	20.22	-9.06	600983	广发证券	10.28	-5.34	601292	上海汽车	8.7	-5.48				
600605	招商证券	22.11	-5.46	600887	上海家化	12.11	-5.46	600764	信达地产	8.07	-4.72	600984	广发证券	10.28	-5.34	601296	上海汽车	8.7	-5.48				
600606	招商证券	22.11	-5.46	600888	上海家化	12.11	-5.46	600765	信达地产	20.22	-9.06	600985	广发证券	10.28	-5.34	601300	上海汽车	8.7	-5.48				
600607	招商证券	22.11	-5.46	600889	上海家化	12.11	-5.46	600766	信达地产	8.07	-4.72	600986	广发证券	10.28	-5.34	601304	上海汽车	8.7	-5.48				
600608	招商证券	22.11	-5.46	600890	上海家化	12.11	-5.46	600767	信达地产	20.22	-9.06	600987	广发证券	10.28	-5.34	601308	上海汽车	8.7	-5.48				
600609	招商证券	22.11	-5.46	600891	上海家化	12.11	-5.46	600768	信达地产	8.07	-4.72	600988	广发证券	10.28	-5.34	601312	上海汽车	8.7	-5.48				
600610	招商证券	22.11	-5.46	600892	上海家化	12.11	-5.46	600769	信达地产	20.22	-9.06	600989	广发证券	10.28	-5.34	601316	上海汽车	8.7	-5.48				
600611	招商证券	22.11	-5.46	600893	上海家化	12.11	-5.46	600770	信达地产	8.07	-4.72	600990	广发证券	10.28	-5.34	601320	上海汽车	8.7	-5.48				
600612	招商证券	22.11	-5.46	600894	上海家化	12.11	-5.46	600771	信达地产	20.22	-9.06	600991	广发证券	10.28	-5.34	601324	上海汽车	8.7	-5.48				
600613	招商证券	22.11	-5.46	600895	上海家化	12.11	-5.46	600772	信达地产	8.07	-4.72	600992	广发证券	10.28	-5.34	601328	上海汽车	8.7	-5.48				
600614	招商证券	22.11	-5.46	600896	上海家化	12.11	-5.46	600773	信达地产	20.22	-9.06	600993	广发证券	10.28	-5.34	601332	上海汽车	8.7	-5.48				
600615	招商证券	22.11	-5.46	600897	上海家化	12.11	-5.46	600774	信达地产	8.07	-4.72	600994	广发证券	10.28	-5.34	601336	上海汽车	8.7	-5.48				
600616	招商证券	22.11	-5.46	600898	上海家化	12.11	-5.46	600775	信达地产	20.22	-9.06	600995	广发证券	10.28	-5.34	601340	上海汽车	8.7	-5.48				
600617	招商证券	22.11	-5.46	600899	上海家化	12.11	-5.46	600776	信达地产	8.07	-4.72	600996	广发证券	10.28	-5.34	601344	上海汽车	8.7	-5.48				
600618	招商证券	22.11	-5.46	600900	上海家化	12.11	-5.46	600777	信达地产	20.22	-9.06	600997	广发证券	10.28	-5.34	601348	上海汽车	8.7	-5.48				
600619	招商证券	22.11	-5.46	600901	上海家化	12.11	-5.46	600778	信达地产	8.07	-4.72	600998	广发证券	10.28	-5.34	601352	上海汽车	8.7	-5.48				
600620	招商证券	22.11	-5.46	600902	上海家化	12.11	-5.46	600779	信达地产	20.22	-9.06	600999	广发证券	10.28	-5.34	601356	上海汽车	8.7	-5.48				
600621	招商证券	22.11	-5.46	600903	上海家化	12.11	-5.46	600780	信达地产	8.07	-4.72	601000	广发证券	10.28	-5.34	601360	上海汽车	8.7	-5.48				
600622	招商证券	22.11	-5.46	600904	上海家化	12.11	-5.46	600781	信达地产	20.22	-9.06	601001	广发证券	10.28	-5.34	601364	上海汽车	8.7	-5.48				
600623	招商证券	22.11	-5.46	600905	上海家化	12.11	-5.46	600782	信达地产	8.07	-4.72	601002	广发证券	10.28	-5.34	601368	上海汽车	8.7	-5.48				
600624	招商证券	22.11	-5.46	600906	上海家化	12.11	-5.46	600783	信达地产	20.22	-9.06	601003	广发证券	10.28	-5.34	601372	上海汽车	8.7	-5.48				
600625	招商证券	22.11	-5.46	600907	上海家化	12.11	-5.46	600784	信达地产	8.07	-4.72	601004	广发证券	10.28	-5.34	601376	上海汽车	8.7	-5.48				
600626	招商证券	22.11	-5.46	600908	上海家化	12.11	-5.46	600785	信达地产	20.22	-9.06	601005	广发证券	10.28	-5.34	601380	上海汽车	8.7	-5.48				
600627	招商证券	22.11	-5.46	600909	上海家化	12.11	-5.46	600786	信达地产	8.07	-4.72	601006	广发证券	10.28	-5.34	601384	上海汽车	8.7	-5.48				
600628	招商证券	22.11	-5.46	600910	上海家化	12.11	-5.46	600787	信达地产	20.22	-9.06	601007	广发证券	10.28	-5.34	601388	上海汽车	8.7	-5.48				
600629	招商证券	22.11	-5.46	600911	上海家化	12.11	-5.46	600788	信达地产	8.07	-4.72	601008	广发证券	10.28	-5.34	601392	上海汽车	8.7	-5.48				
600630	招商证券	22.11	-5.46	600912	上海家化	12.11	-5.46	600789	信达地产	20.22	-9.06	601009	广发证券	10.28	-5.34	601396	上海汽车	8.7	-5.48				
600631	招商证券	22.11	-5.46	600913	上海家化	12.11	-5.46	600790	信达地产	8.07	-4.72	601010	广发证券	10.28	-5.34	601400	上海汽车	8.7	-5.48				
600632	招商证券	22.11	-5.46	600914	上海家化	12.11	-5.46	600791	信达地产	20.22	-9.06	601011	广发证券	10.28	-5.34	601404	上海汽车	8.7	-5.48				
600633	招商证券	22.11	-5.46	600915	上海家化	12.11	-5.46	600792	信达地产	8.07	-4.72	601012	广发证券	10.28	-5.34	601408	上海汽车	8.7	-5.48				
600634	招商证券	22.11	-5.46	600916	上海家化	12.11	-5.46	600793	信达地产	20.22	-9.06	601013	广发证券	10.28	-5.34	601412	上海汽车	8.7	-5.48				
600635	招商证券	22.11	-5.46	600917	上海家化	12.11	-5.46	600794	信达地产	8.07	-4.72	601014	广发证券	10.28	-5.34	601416	上海汽车	8.7	-5.48				
600636	招商证券	22.11	-5.46	600918	上海家化	12.11	-5.46	600795	信达地产	20.22	-9.06	601015	广发证券	10.28	-5.34	601420	上海汽车	8.7	-5.48				
600637	招商证券	22.11	-5.46	600919	上海家化	12.11	-5.46	600796	信达地产	8.07	-4.72	601016	广发证券	10.28	-5.34	601424	上海汽车	8.7	-5.48				
600638	招商证券	22.11	-5.46	600920	上海家化	12.11	-5.46	600797	信达地产	20.22	-9.06	601017	广发证券	10.28	-5.34	601428	上海汽车	8.7	-5.48				
600639	招商证券	22.11	-5.46	600921	上海家化	12.11	-5.46	600798	信达地产	8.07	-4.72	601018	广发证券	10.28	-5.34	601432	上海汽车	8.7	-5.48				
600640	招商证券	22.11	-5.46	600922	上海家化	12.11	-5.46	600799	信达地产	20.22	-9.06	601019	广发证券	10.28	-5.34	601436	上海汽车	8.7	-5.48				
600641	招商证券	22.11	-5.46	600923	上海家化	12.11	-5.46	600800	信达地产	8.07	-4.72	601020	广发证券	10.28	-5.34	601440	上海汽车	8.7	-5.48				
600642	招商证券	22.11	-5.46	600924	上海家化	12.11	-5.46	600801	信达地产	20.22	-9.06	601021	广发证券	10.28	-5.34	601444	上海汽车	8.7	-5.48				
600643	招商证券	22.11	-5.46	600925	上海家化	12.11	-5.46	600802	信达地产	8.07	-4.72	601022	广发证券	10.28	-5.34	601448	上海汽车	8.7	-5.48				
600644	招商证券	22.11	-5.46	600926	上海家化	12.11	-5.46	600803	信达地产	20.22	-9.06	601023	广发证券	10.28	-5.34	601452	上海汽车	8.7	-5.48				
600645	招商证券	22.11	-5.46	600927	上海家化	12.11	-5.46	600804	信达地产	8.07	-4.72	601024	广发证券	10.28	-5.34	601456	上海汽车	8.7	-5.48				
600646																							