

IPO新股意外遭抢购

高市盈率或为日后“破发”留下伏笔

截至1月8日，沪深交易所已有4只新股确定发行价。令人略感意外的是，4只新股发行市盈率全部突破30倍，每只新股都有三四百家机构投资者询价。尽管部分拟上市公司在发行新股的同时老股也被减持，但申购火爆程度仍超预期。但在高发行市盈率的背景下，新股发行体制改革的“紧箍咒”，可能将给新股日后“破发”与股东减持受限留下伏笔。

发行市盈率均超30倍

记者发现，纽威股份、楚天科技、我武生物和新宝股份四家上市公司的新股发行市盈率分别达到46.47倍、31.5倍、39.31倍和30.08倍，均超过了30倍大关。而在目前的二级市场，沪市主板、深市创业板和中小板平均市盈率分别为10倍、56倍和33倍，显然，新股发行市盈率依然偏高。

从事工业阀门设计、制造和销售的纽威股份，打算在上交所主板上市，其46.47倍的发行市盈率，与该市场10倍的平均市盈率和该行业33倍的平均市盈率相比明显偏高。然而发行人似乎对此并不在意，这家公司的保

荐承销机构在确定发行后公告称，“我们希望认可发行人的投资价值并希望分享发行人成长成果的投资者参与申购，任何怀疑发行人是纯粹‘圈钱’的投资者，应避免参与申购”。

对此，北京、深圳等地多家基金公司投研人员对记者表示，尽管A股市场一向有“炒新”的习惯，但如果发行价定得太高，日后可能将在新股发行体制改革多项政策的“紧箍咒”下受限。证监会方面曾表示，如果定价过高，上市后一段时间内股价跌破发行价，发行人控股股东等责任主体需要按承诺自动延长持股锁定期。

机构申购火爆超预期

新股发行市盈率超预期的背后，机构投资者火爆的态度成为主要推动力。然而与一级市场的火爆相比，二级市场近期却是连续下跌。

记者统计发现，在4只确定发行价的新股当中，每只新股都由三四百家机构投资者参与询价。按照新股发行流程，发行人将根据具有询价资格的投资者的报价，同时参考发行人基本面、所处行业、未来成长性、募集资金需求等因素，最终确定发行价。

在各种因素当中，机构投资者的参与热情最为关键。近日在北京举办的多场新股IPO路演，吸引了众多机构参与，场面较为火爆。在我武生物的询价中，从每

股15元到每股62元，竟然有499家投资机构进行了不同的价格申报，最终，这家公司的发行价定为每股40元，发行市盈率达39.31倍。

但与此同时，A股市场指数却从2013年12月末至今经历了连续下跌，市场明显出现冷热不均。自2013年12月市场流动性再次紧张开始，沪深指数均出现大幅下挫，上证指数自2013年12月初至今下挫8%，深证成指下跌8.7%。

据证监会权威人士透露，今年1月份将有50家公司拿到上市批文。对此，多位基金经理表示，这种发行速度较为罕见，同时再加上经济基本面不确定性加大，才形成了二级市场和一级市场之间的巨大温差。 据新华社

市况 IPO“开闸”有限影响主板

暂停一年多的新股发行8日正式“开闸”，对主板市场影响有限，沪深股指小幅收跌。受保险资金获准进入创业板市场政策利好刺激，创业板指数暴涨近4%。

当日上证综指以2047.26点小幅低开，早盘快速上行并上摸2062.95点后，沪指又掉头下行，并探至2037.11点的全天低点。此后沪指围绕前一交易日收盘点位波动，尾盘收报2044.34点，较前一交易日跌2.98点，跌幅为0.15%。

深证成指延续新年以来的跌势，收报7802.14点，跌4.17点，跌幅为0.05%。

创业板指数在政策利好推动下大幅走强并收复1400点，盘中涨幅一度超过4%，收盘仍实现3.90%的涨幅，报1405.02点。

沪深两市分别成交629亿元和1127亿元，总量超过1700亿元，较前一交易日明显放量。

保险资金获准进入创业板，对去年以来大幅走强的创业板形成重大利好，从而推动创业板指数大幅走高。历史存量保单投资蓝筹股试点启动在即，也带动沪深300指数小幅收红。不过，在IPO重启后首批新股启动申购的背景下，沪深大盘仍出现了一定幅度的调整。 据新华社

2013年交易额达2085.8亿元

宁波大宗商品交易加快电商化

□记者 彭莹 通讯员 陈瑾

本报讯 竞价、下单、支付、查询……通过一台电脑，甚至一部智能手机，宁波黄龙再生资源有限公司的相关工作人员在5分钟内，就完成了阴极铜的全部交易过程。

记者昨日获悉，作为华东地区唯一一家人选国家电子商务试点项目的综合性交易所，宁波大宗商品交易所的全天候交易系统正式上线，进一步实现了大宗商品贸易电子商务化的无缝连接。去年该交易所全年电商交易额达2085.8亿元。

对于电子商务，宁波人并不陌生，在2013年的天猫双十一当天，宁波网民一天就花费了3.4亿元。京东、苏宁易购等为代表的B2C消费品类电子商务同样非常火爆。而大宗商品类真正的电子商务代表却一直难以找到。

中物联大宗商品交易市场流通分会会员宁波大宗商品交易所的市场总监刘名鸣为此解释了缘由：“大宗商品供应链管理复杂，对交易、物流、金融、安全等有更高的要求。但大宗商品的容量比消费品市场的容量要大2倍以上，在生活消费品的电子商务相对成熟以后，大宗商品电子商务才会加快发展。”

2012年9月，国家发改委下发了《发改办高技[2012]2218号》和《发改办高技[2012]2219号》文件，宁波大宗商品交易所申报的“大宗商品电子商务交易服务试点项目”正式获得批准。此后的一年多时间里，该所从多方面着手，先后开发了电子仓单系统和全天候交易系统，全面实现了大宗商品的电商化。

“成熟的电子商务交易、支付、物流技术，已经

足以支撑大宗商品电子商务的基本需求。甬商所能够实现各类大宗商品的当天交易、当天提货、当天收款服务，正是应用了这些成熟技术的无缝组合。”刘名鸣表示。

据悉，甬商所现拥有两种交易模式：现货递延交易模式和竞价招标交易模式。帮助企业运用电子商务手段提升管理水平，降低营销成本。

截至2013年年底，甬商所交易额达到2085.8亿元，成交量达到8.64万吨。

大宗商品的电商化，给企业尤其是宁波企业，带来了实实在在的便利和优惠。

“甬商所的全天候交易系统，每吨为我节约了起码300元的成本。”张华是宁波一家阴极铜贸易企业的市场部经理，他向记者算了笔账，“以前我们在期货交易所，只能痛苦地一个月交割一次，而现在通过甬商所的电子商务平台，我们不但每天都能交割，而且一天内还不限次数，随时随地买货卖货，这大大节省了我们的物流成本。”

事实上，甬商所的电子商务平台功能一直在不断升级。甬商所全天候交收申报系统在本月6日正式上线，成为全国首家实现实时交收功能的现货商品交易所。申报时间扩大至全天。“有了该系统，买卖双方能够实现货物交收地点、仓库和品牌等信息的公开，以及无条件交收的自主选择，加上此前的电子仓单，进一步帮助企业掌握交收主动权，大大提高了交易安全性和交收效率，降低了物流成本。”甬商所总经理朱金祥表示。

“将大宗商品交易与电子商务相结合，有利于充分发挥市场的引导作用，使中国真正成为大宗商品的交易中心，形成更多的‘中国价格’。作为电子商务试点城市的宁波，有先天优势。”清华大学自动化系系统集成研究所副所长、国家CIMS工程技术研究中心现代物流与电子商务研究室主任柴廷廷接受记者采访时表示。



宁波港码头。 记者 王勇 摄

1677.4万标准箱

宁波港去年集装箱吞吐量保持大陆港口第三位

□记者 吴明京 通讯员 张洁

本报讯 来自宁波港集团的消息，2013年宁波港口生产运输实现稳步增长，全年年货物吞吐量完成4.96亿吨，同比增长9.5%，继续位居中国大陆港口第三、世界前四位；集装箱吞吐量完成1677.4万标准箱，同比增长7%，箱量排名保持大陆港口第三位，仅次于上海港和深圳港。

2013年，宁波港口积极适应航运市场船舶大船化、经营联盟化的发展趋势，加强与航运巨头的战略合作，集聚优质航线航班资源。目前，宁波港口集装箱航线总数为235条，远洋干线达117条，月均总航班超过1400班。

内贸集装箱运输和集装箱铁水联运是2013年宁波港口集装箱运输的亮点。全年内贸箱量完成173.8万标准箱，同比增长10.1%。全年铁水联运箱量首次突破10万标准箱，同比增长76.6%。

与此同时，宁波港口集装箱作业效率和服务质量进一步提升，马士基“天天班”和1.8万标准集装箱船作业效率位居全球第一。

保监会试点历史存量保单投资蓝筹股政策

记者8日从中国保监会获悉，保监会近期将启动历史存量保单投资蓝筹股政策，允许符合条件的部分持有历史存量保单的保险公司申请试点。

政策内容包括：一是设定独立账户封闭运行；二是由公司根据自身资产负债匹配情况确定蓝筹股投资比例；三是对独立账户投资的蓝筹股实行逆周期资产认可标准；四是明确蓝筹股标准，蓝筹股是指经营业绩较好、具有稳定且较高现金股利支付的公司股票。

历史存量保单指保险公司1999年以前高利率历史环境下发行的、定价利率较高的长期人身保险产品。保监会称，选择这些保单开展蓝筹股试点，主要有以下考虑：一是这类保单所形成资金期限长、现金流稳定，符合资产负债匹配原则；二是这类业务规模有限，易于划分，并可以实施封闭运行；三是目前各公司对历史存量保单均已采取专门管理制度，在风险防范方面已积累了经验，也便于分类监管；四是目前蓝筹股估值较低，是历史存量保单配置的较好时机。

保监会称，试行上述政策，有利于探索保险资金长期配置的渠道，试行逆周期监管，也有利于促进资本市场的稳定。保监会要求相关保险公司严格按照资产负债匹配原则做好资产配置，同时强化风险责任意识，落实相关责任人，及时向保监会报告投资运作情况，促进资本市场持续健康发展。 据新华社