

深交所上半年 IPO 数称霸全球

占全球总数 21.8%

【本 报 讯】安永 7 月 3 日发布的《全球 IPO 最新信息》季度报告显示,2012 年上半年,全球 IPO 数量为 402 宗,同比下降 41%;融资金额 592 亿美元,同比下降 47%。其中深交所 IPO 数量为 88 宗,位居全球之首,占全球总数的 21.8%。安永预计,2012 年下半年 A 股 IPO 将继续保持活跃,但是全年融资金额将低于 2011 年。

而普华永道 7 月 3 日在其举行的“2012 年上半年 IPO 市场回顾及全年展望”新闻发布会上称,受到国际经济大环境的影响,IPO 市场表现略显低迷。不过,普华永道对下半年市场仍充满信心,预计 2012 年全年沪深股市 IPO 达到 200 至 250 家,融资金额将达到 2000 亿至 2500 亿元。

深交所融资额排全球第三

从 IPO 数量来看,2012 年上半年,深交所、纽交所、华沙交易所分列前三名,IPO 数量分别为 88、41、37 宗,这已是深交所连续三年上半年排名第一。香港交易所 IPO 数量 31 宗,位列第 4 名,上交所 IPO 数量 16 宗,位列第 7 位。

从融资额来看,上半年,全球共融资 592.19 亿美元,其中纳斯达克以 186.4 亿美元位居第一,纽交所以 98.82 亿美元位居第二,深交所以 77.06 亿美元位列第三。香港交易所和上交所分列第四、第五,融资数量分别为 40 亿美元、37.83 亿美元。

数据显示,二季度,Facebook 在纳斯达克上市,融资 160.07 亿美元,是纳斯达克在融资额排名靠前的重要原因,同时 Facebook 也是二季度 IPO 中融资金额最大的一宗;马来西亚交易所上市的 Felda Global Ventures Holdings Bhd 以 31.23 亿美元的融资额排名第二;在港交所上市的海通证券以 18.53 亿美元的融资额排名第三。

据普华永道统计,2012 年上半年,沪深股市 IPO 共计 105 宗,融资总额 775 亿元,相比去年同期分别下降 38%和 56%。其中,上海 A 股 IPO 共计 17 宗,同比减少 29%,融资金额 288 亿元,同比下降 49%。深圳中小企业板 IPO 共计 37 宗,同比减少 39%,融资金额 239 亿元,同比下降 62%。深圳创业板上半年新上市企业 51 家,同比减少 38%,融资金额 248 亿元,同比下降 57%。由此数据还可以看出,今年上半年的平均融资额亦有所降低。

另外,值得注意的是,上半年 A 股 IPO 市盈率有所降低,不仅在沪市 IPO,而且在深圳中小板和创业板的 IPO 中,超过 40 倍



的情况大幅降低,大部分市盈率在 20 倍~40 倍。普华永道中国审计部合伙人孙进对此谈道,市盈率下调是市场的选择,更趋于理性。但是横向比较,国外的市盈率大约在 10~20 倍,中国 IPO 市场的市盈率仍然高于国际平均水平。

上半年仅一家中企在美上市

安永还披露了中资企业在美国上市的情况。由于 2010 年到 2011 年爆发的中资概念股信任危机,中资企业在美国上市的数量锐减。2012 年上半年,在美上市的公司仅一家,退市数量为 19 家;而 2010 年在美上市的数量为 42 家,退市 3 家;2011 年上市 14 家,退市 41 家。

对此,安永审计合伙人唐嘉欣表示,很多中资上市公司都会迈过美国的上市门槛,但由于持续管理能力不佳,容易被美国的投

资者诟病。为应对美国投资者的信任危机,中资企业一要夯实自身业务,增强自身的竞争力;二要全面提升管理能力,包括企业的管理水平。

下半年 A 股 IPO 将保持活跃

安永预期,三季度全球 IPO 有很多正面的迹象,发达经济体和新兴市场的均衡货币政策,将对恢复投资者和发行商的信心发挥重要作用,不同的宏观环境会为下半年全球 IPO 市场带来大量机遇。

A 股方面,IPO 将继续保持活跃,但全年筹融资额将低于 2011 年。监管层下半年将继续促进新股发行市场化及提高企业融资效率。目前已有数个超级大盘股过会,同时国资委也在积极推荐央企上市。可以预见,下半年将迎来数只大盘股上市,但最终要看市场接受能力。安永大中华区高增长市场主

管合伙人何兆峰预测,2012 年全年 A 股市场融资额或将达到 2200 亿元,而 IPO 宗数有可能会达到近 300 宗。

普华永道方面则表示,若下半年全球经济没有更坏的消息,下半年 IPO 市场预计依然活跃,会比上年要好一些。

普华永道中国主管合伙人林怡仲称,全球经济形势不明朗,尤其是欧洲国家债务问题深化和其他国际外围因素,在一定程度上影响了资本市场的信心,使部分准备上市融资且具备条件的公司暂缓上市时间表。但纵观全年,相信整体 IPO 市场下半年依然活跃,并有可能出现几家大规模融资的 IPO。

林怡仲预计,今年上海及深圳 A 股首次上市公司数目在 40 家,融资额在 500~800 亿,预测平均市盈率为 20~40 倍。深圳中小企业板及创业板首次上市公司数目在 160~210 家,融资额在 1500~1700 亿,预计平均市盈率为 20~40 倍。(来源:新浪财经)

网购奢侈品,谁来验真伪?



上的那种全球购。爱马仕 CEO 说,网售爱马仕假货高达八成,我很感谢他,这说明还有 20%是真品。

我们销售的商品既有品牌授权的,也有买手制,有一个买手团队在国际正规渠道进货。合作商拥有的渠道资源,真假应该都不是个问题,这些合作商与品牌商之间有着多年的合作关系。另外,还要过香港质检部门这一道关,检验的是瑕疵,不是辨真伪。我们都关注到商品瑕疵的问题了。

■业界声音 “不提供验货是抵制二手市场”

田原(北京华夏典当行典当师):对于典当行业来说,鉴别真伪是极为重要的一个环节,各大奢侈品品牌都不提供专

柜验货服务,他们其实就是在抵制二手市场流通。其实,国外二手奢侈品市场已经有十几年的沉淀了。

国内专卖店的销售人员肯定也不会鉴别,鉴别真伪的能力我们都是从日本、台湾学来的。另外,我们也会不定期地去广州看超 A 包(高仿品),了解高仿的最新技术。据说还有个“土办法”,就是送到品牌去保养,如果品牌收了就是没问题。

“奢侈品傲慢营销伤人伤己”

李志超(北京志起未来营销咨询集团董事长):

消费者买东西首先要买货真价实,如果品牌不采取手段去管控,造成真假难辨,那么奢侈品的高溢价体现在什么地方?不提供

专柜验货服务是对消费者的不负责任,也是对市场的不负责任,久而久之,品牌质量会产生信任危机,最终伤害的还是自己。

奢侈品品牌要有意识地制造距离感、稀缺性,达到一定境界就是对消费者产生“钓鱼心态”,傲慢营销是其采取的常见手段。但是,我认为维护消费者正当权益是品牌的基本义务,为免恶性循环,品牌应该正本清源。而在售后服务方面,有的奢侈品品牌甚至在国内外差异化对待,也应该随着中国消费者的逐渐成熟而改善。

■学者观点 “国内外价差是水货假货推手”

周娜(财富品质研究院院长、博士):

奢侈品品牌对被“山寨”是持暧昧态度的,他们表面上拒绝假货,内心却不是这么认为的。被仿造其实是在一定程度上扩大品牌影响力的机会,也只有不错的品牌才会被仿造、被山寨。另外还有一个重要的原因是奢侈品品牌进行打假是打不起的,也打不过来,打假只是虚张声势,喊喊而已。

之所以出现这么多的假货,与中国的市场环境有一定关系,而奢侈品国内外价格差异是导致水货、假货的直接推手。

中国奢侈品电子商务是未来市场增长点之一,但是奢侈品电商与快速消费品的网购是不一样的,也一定要从普通网购中剥离出来。快消品网购打的是价格战,而奢侈品电商除了突出便利性,还应该强调服务和品质。我认为,奢侈品电商卖的应该是服务,既要有线上交易的便利性,又要有线下服务,比如实体店体验店,增强消费者对产品的感受,加之配套线下的物流、维修、保养、售后以及公关活动等拉近与消费者之间的距离。这才是奢侈品电商健康的发展趋势。(来源:新京报)

大豆油降花生油涨

食用油市场冰火两重天

后市或趋稳

对于后市,玉泉路市场信息部负责人高红霞分析认为,食用油市场整体将趋于平稳。

欧债危机令市场对全球经济前景担忧的情绪依然延续,而 2011/2012 年度南美洲大豆减产的事实却对国际豆类市场形成支撑,当前国际豆类期货行情短期内低位震荡运行的概率较大。随着美豆产区天气炒作季的开始,豆类可能会有阶段性行情出现。

今年以来我国油脂油料进口规模继续呈扩大之势。1~5 月份,我国累计进口大豆、食用植物油分别为 2343 万吨、273 万吨,较去年同期提高 20%以上。食用油供应总体上较为充裕,再加上当前处于销售淡季,厂家明显调价的条件并不成熟,短期内大豆油市场价格将保持平稳走势。

对于花生油市场而言,一方面,当前花生供应处于“青黄不接”时期,在 9 月份新花生上市前,原料花生米价格明显下调的可能性较小,从而支撑花生油价格水平;一方面,经过数次上调后,较高的花生油价格必然会抑制其消费量。由此,高红霞认为,花生油市场高烧不断的行情将会告一段落,并逐步趋于平稳。(来源:中国证券报)

央行大规模逆回购 1430 亿

专家:7 月降准可能性增大

【本 报 讯】据新浪财经报道,7 月 3 日央行在公开市场进行了 1050 亿元 14 天期和 380 亿元 7 天期两笔逆回购操作,向市场共注入了 1430 亿元流动性,以缓解 5 日银行准备金缴款的压力。分析指出,若市场资金面持续紧张,7 月中下旬降准的可能性增大。

3 日进行的两笔逆回购操作,其中 7 天期规模为 380 亿元,中标利率 3.95%;14 天期规模为 1050 亿元,中标利率 4.10%。

分析人士称,在季末冲储后资金面普遍略紧,而且导致准备金缴款基数激增,而 7 月 5 日面临银行需补交准备金。此外,7 月还存在四大行分红、财税缴款等压力。

光大银行首席宏观分析师盛宏清表示,受季末影响资金面呈现结构性紧张。质押式隔夜回购利率仍在 3.6%,7 天期回购利率在 4.1%以上。央行 14 天期逆回购中标利率下行有意引导市场利率平稳。

他表示,7 月 5 日银行将上缴存款准备金,规模约有 3000 亿元左右。而 7 月 15 日,多上缴的存款准备金将退回,因此资金面或之后有所缓解。

招商银行金融市场部分析师刘俊郁表示,在存准缴款后若资金面还紧张,央行或将加大宽松的力度,比如进行调降存款准备金,降准可释放 4000 亿元的流动性。

沪指震荡走低 电网机械领跌

昨日市况

【本 报 讯】在美股上涨带动下,7 月 4 日两市早盘高开,但在前一日冲高回落的影响下,市场信心仍然不足,两市股指上攻乏力,一路震荡走低,成交量也出现明显萎缩。由于中小盘题材股的回落,深市跌幅大于沪市,中小板、创业板个股出现明显回调。

截至收盘,沪指报 2227.32 点,下跌 1.88 点,跌幅 0.08%,成交 523.7 亿元;深指报 9569.16 点,下跌 38.17 点,跌幅 0.40%,成交 629.8 亿元。

从盘面上看,军工板块午后崛起,受原油等大宗商品上涨影响,煤炭、有色等资源

类板块涨幅居前,银行地产部分小盘股上午出现异动,但此后回落,受深圳前海金融改革创新政策获批影响,深圳地产股强势,核电股午后走强,医药板块出现分化,部分个股出现大跌。智能电网、机械、水泥、家电、环保、服装等板块跌幅居前。

市场分析机构认为,股指在 2220—2250 点之间窄幅震荡,上下压力位均未能打破,且银行等金融股为市场提供较强支撑,但 2250 点压力屡次冲击未果,多空处于暂时的弱平衡当中,市场反弹行情并未结束,短线仍将在该区域内展开震荡。投资者仍需关注股指能否在上下压力位附近形成突破,无论上下与否,都将对后市市场方向产生重要影响。(欣然)

市场短期有一定的调整压力

后市关注未来业绩预增股

后市展望

【本 报 讯】广州万隆认为,6 月份非制造业商务活动指数为 56.7%,以 1.5%的环比增幅结束了连跌两月的态势,且新订单指数创今年新高,显示非制造业稳健增长。尽管 6 月份制造业 PMI 继续回落,但回落幅度已明显收窄,这些均传递出下半年经济有望趋稳的积极信号!所以投资者不必为眼下的短线调整所困扰,鉴于宏观经济下半年逐渐向好发展,后市股指也将迎来大幅反弹!

盈股财经分析,大盘依旧延续了震荡的格局,金融地产这两大权重板块依然没有形成合力,而中小盘股今天出现回调,一些业绩预增的个股依然表现抢眼,从以往的经验看业绩预增和高送转一般都是中报

和年报炒作的题材,远方光电率先公布中报 10 送 10,成为中报高送转第一股,未来业绩预增股依然是主力买入目标,后市仍旧可以持续关注。

北京股商认为,股指在 2220—2250 点之间窄幅震荡,上下压力位均未能打破,且银行等金融股为市场提供较强支撑,但 2250 点压力屡次冲击未果,多空处于暂时的弱平衡当中,市场反弹行情并未结束,短线仍将在该区域内展开震荡。投资者仍需关注股指能否在上下压力位附近形成突破,无论上下与否,都将对后市市场方向产生重要影响。

倍新咨询分析,近期市场在外围股市不断上涨及大宗商品明显反弹的情况下虽然也是三连涨,但反弹较弱,随着外围市场不确定来临,后市将受到考验,因此,短期保持观望,有一定的调整压力。(晓新)

贵州茅台 11 年涨 40 倍

股价突破 250 元 总市值 2646 亿

【本 报 讯】假如有人在 2001 年 8 月份买入贵州茅台 1 万元,11 年之后的今天,这 1 万元就神奇般变成了 40 万元。每年复合收益高达 39.5%。7 月 3 日,贵州茅台每股股价突破 250 元,复权价每股高达 1222.47 元。

2001 年 8 月 27 日贵州茅台上市,每股发行价 31.39 元,挂牌首日开盘价 34.51 元,首日收盘 35.55 元。截至 2012 年 7 月 3 日,贵州茅台每股收益 254.94 元,复权后股价 1222.47 元(不算现金分红),每股涨幅高达 38.94 倍。

统计发现,目前茅台股价 A 股第一,总市值为 2646.74 亿元,位列沪深两市总市值第八,总市值已经超过了中国平安和招商银行。贵州茅台官网近日公布了 2012 年 53 度茅台酒投放量为 9500 吨,43 度茅台酒 1300 吨。这也是贵州茅台首次披露的投放量信息,因此被市场视为一项利好消息。今年 5 月 30 日贵州茅台股东大会会通过 2012 年度财务预算方案,预计 2012 年度实现营业收入同比增长 51%左右(2011 年为 184 亿元)。(来源:新华网)

制约造假是公平市场的基本前提

■ 云起

据媒体近日报道,证监会相关部门负责人表示,新股发行节奏是市场自主判断和选择的结果,证监会不会控制新股发行的节奏和数量。此表态随即在二级市场引起不小的反应。

新股发行被寄予拉动 A 股市场的厚望。近期二级市场发生波动,在是否要暂停新股发行的问题上,市场上两种不同的观点:一种观点认为,新股供应应彻底放开,即可彻底解决价格畸高及炒新的问题;另一种观点认为,市场如此下跌幅度,新股发行将面临数量庞大排队企业不可能好转。对此,证监会有关部门负责人表示,新股发行体制改革提出以信息披露为中心,强化市场约束、资本约束、诚信约束,弱化行政监管部门对于盈利能力的判断,放松行政管理这一指导思想。这隐含着前提,即发行人的投资价值由市场自主判断;行政部门不应该,也不可能去判断发行人的投资价值,行政部门的作用在于督促发行人完整、真实地披露信息。

笔者以为,在国内股市造假成风的现状下,制约造假是建立公平市场的基本前提。证监会不会暂停发行新股没有错,是应该由市场来决定公司估值,问题是市场有没有能力、效力来对不法行为作出有效的惩治?管理层也一直都在强调要强化信息披露,要以信息披露为核心,加强信息披露要求。但这并不能保证发行人所披露的信息就是真实完整的,仍然不能排除发行人虚假陈述的可能性。很明显的一点就是,即便发行人没有进行真实完整的信息披露,监管部门又能奈之若何?因为只要股票上市了,哪怕就是欺诈上市,监管者也不能将其强制退市。至于保荐机构也不需要承担太多的责任。面对这样一种现实,管理层拿什么来保证发行人信息披露真实完整,将原汁原味的企业带给市场呢?

财经视点

