

· 十大券商看市 ·

五成券商看多本周市场

上周沪深两市呈震荡攀升格局，沪指突破了自2011年以来形成的下降通道压力线，站上了2200点关口，但创业板指数则持续下行。对于本周市场走势，五成券商看多，两成券商看平，三成看空。

十大券商预测本周市场走势

看多 50%
看空 30%
看平 20%

光大证券：看多。展望后市，国企改革会延长传统产业的行业周期，IPO的重启和优先股的政策加速，将修复成长与价值之间的估值差异。时值年末资金偏紧，系统性机会难寻，但个股机会依然较明显。

财通证券：看多。在年底经济工作会议的政策预期下，主板市场经过短暂休整后有望继续上攻，而创业板则预计将持续调整走势，后期可能会借助年底“高送转”题材展开修复行情。

西南证券：看多。本周众多经济数据将陆续亮相，加上对重要会议的利好预期，增量资金的入市积极性或将增强，大盘有望再度越过2250点，挑战2300点。

五矿证券：看多。随着IPO相关意见发布，A股的市场化之路也迈出了实质性一步。从市场发展规律和当前A股面临的环境看，指数继续震荡上行的概率较大。

民生证券：看多。受消息面影响，高估值的股票近期出现回调，而沪深主板表现强势。可以说，本轮行情是基于政策面的预期展开，后市随着改革政策不断出台，市场的热点也在不断显现。

申银万国：看平。上周沪深两市总体呈现冲高回落走势，成交量有所放大。从目前看，2250点上方仍有较强阻力，市场需要反复消化，若无政策面、消息面利好配合，整理时间将相对较长。

信达证券：看平。目前上证综指和深证成指都在60日均线之上，均线多头排列，热点轮番表现，依然处于强势格局。展望后市，短线大盘可能处于上下两难的状态。

新时代证券：看空。由于临近年底，市场资金面较为紧张，美联储QE缩减的可能性增加，再加上IPO明年1月开闸，或打乱市场原有的运行节奏与风格。因此，不确定因素将进一步加大，市场观望气氛将会更加浓厚。

华泰证券：看空。在即将召开的中央经济工作会议后，改革的具体实施方向和政策将陆续在市场中释放利好，A股市场仍将是结构性行情为主。

东吴证券：看空。总体来看，大盘仍处相对强势区域，但市场结构性分化明显，权重板块仍有估值吸引力，而以创业板为代表的中小盘个股则面临进一步风险释放的可能。

北京商报记者 刘伟/整理

本周解禁市值骤降四成

北京商报讯(记者 岳品瑜)本周沪深两市限售股解禁市值下降至266亿元，较上周骤降近四成。值得注意的是，年底中小板和创业板上市公司逐渐成为解禁主力，其中创业板公司的宋城股份本周解禁市值最大，超过了50亿元。

根据沪深交易所数据统计，本周共有23家上市公司涉及限售股份解禁，其中涉及首发原始股份解禁的有15家公司，涉及非公开发行股份解禁的有5家公司，涉及股权激励股份解禁的有2家公司，涉及追加限售股份解禁的有1家公司。按照12月6日收盘价计算，本周两市解禁市值总计将达266亿元，较上周环比下降105亿元。

在本周解禁的23家公司中，中小板和创业板公司共有17家，其中大部分公司解禁的股份是首发原始股份。其中宋城股份成为本周解禁市值最大的公司，数量为3.26亿股，占解禁前流通股比例为187.65%，市值达54亿元，解禁股东有四位。京东方A是本周解禁数量最大的个股，有5.94亿股定向增发机构配售股将于12月13日解禁。

创业板上市公司中解禁市值较大的还有南方泵业、星河生物、南通锻压和汇冠股份，解禁数量分别为6840.53万股、6137.55万股、1000万股、15.6万股，市值前两只分别为20.99亿元、6亿元，后两只均不足1亿元。

· 资金净流入流出上一交易日排行 ·

| 资金净流入行业前五位 |

行业分类	涨跌	流入资金	净流入
传播与文化产业	1.39%	421088.26万元	89815.60万元
建筑业	0.36%	304324.18万元	46100.30万元
综合类	-0.43%	116701.13万元	4751.69万元
农、林、牧、渔业	-0.34%	138185.00万元	-11142.58万元
交通运输、仓储业	-0.61%	251809.25万元	-11762.13万元

| 资金净流入个股前五位 |

证券名称	价格	涨跌	净流入	成交额
普邦园林	16.30元	9.99%	39890.25万元	57617.45万元
电广传媒	16.90元	7.92%	39132.36万元	130092.20万元
华谊兄弟	27.97元	6.47%	23063.42万元	181727.68万元
露笑科技	12.30元	10.02%	21273.90万元	33794.82万元
中国平安	42.91元	-2.52%	18326.99万元	281655.88万元

| 资金净流出个股前五位 |

证券名称	价格	涨跌	净流出率	成交额
南京新百	11.67元	-0.34%	-63.11%	3502.14万元
富临运业	9.40元	-1.57%	-60.00%	535.32万元
江南化工	14.13元	-2.42%	-54.18%	5799.62万元
康力电梯	14.35元	-2.11%	-52.72%	1810.30万元
南风化工	4.90元	-0.61%	-51.48%	1664.85万元

今日股市预测

| 股民预测 |

49%
看涨38%
看跌13%
看平

| 机构预测 |

43%
看涨32%
看跌25%
看平

本版文字仅供参考 据此操作风险自担

责编 马元月 美编 李丞 责校 杨志强 电话:84275426 news0518@163.com

新股发行开启在即 退市制度日趋完善

A股壳资源恐由盛宴变剩宴

由于退市制度的不完善，“不死鸟”、“炒垃圾股”成为此前A股的一道独特景象。不过，随着近期证监会一系列新政和表态，曾经的香饽饽壳资源正在逐渐贬值。一位难求的盛宴或许将变成无人问津的剩宴。

ST板块或上演最后的晚餐

上周五，证监会发言人在例行发布会上强调，市场化、法制化和常态化一直是上市公司退市制度改革方向，这是继前一周借壳上市条件等同IPO的表态后，证监会又一次对炒壳资源的“回应”，而这也让此前屡遭炒作的壳资源迎来了生死考验。

截至上周五的交易数据显示，虽然ST板块逆市上涨0.59%，但该板块日成交量仅为1.5万手。

“ST板块在去年底跌至短期低点后，突然遭遇大量资金追捧，成交量的突然暴增推动板块指数再次冲高，演绎一波接一波的逆市上涨行情。彼时成交量最高一度突破60万手。不过，伴随成交量明显萎缩，板块估值随时可能面临重塑。”北京某私募人士告诉北京商报记者，这或许是该板块上演最后的晚餐。

新规致壳资源贬值

此前A股市场包括ST上市公司在内的壳资源不断上演被借壳，并成功实现涅槃重生，主要是源于在行政能力审批下上市公司壳资源的稀缺性。

“此前谋求一个代码，即获得一个上市位置是较为不易的。因此，公司上市后即便业绩变脸，其拥有的上市位置，或者说代码都是有一定价值的。”上述私募人士表示。

不过，随着新股发行制度改革的出台，这一状态发生了翻天覆地的变化。一方面，新股IPO发行已越发淡化业绩审核趋于注册制，增加了市场的供给；另一方面，借壳上市条件等同IPO也致使这一途径在迅速失去市场。

有业内人士告诉北京商报记者，此前借壳上市相对IPO上市的最大好处是可以省去不少审批手续，企业上市周期

相对IPO流程较短。不过，借壳上市融资功能显然不如IPO。如今，两种上市途径的条件相同，发行人肯定更愿意使用融资功能更具优势的IPO途径上市。这是导致上市公司壳资源不值钱的根本原因。

据了解，证监会此前发布的《关于在借壳上市审核中严格执行首次公开发行股票上市标准的通知》中已明确了借壳上市条件与IPO标准等同，而退市制度的加速推进加剧了壳资源的贬值步伐。市场人士认为，在证监会有关借壳等同IPO标准的表态后，再配合上新的新股发行思路，已为A股完善退市制度铺平了道路。

“此前A股退市公司尚不足百家。”银泰证券分析师路魏告诉北京商报记者。来自上交所和深交所的统计数据表明，自A股设立至今，除了因吸收合并以及分立等特殊原因而退市的上市公司外，真正意义上因监管规则而退市的公司只有50家。而从2008年至今，因监管规则而退市的上市公司只有3家。

“当控制IPO上市的行政力量削弱后，市场对A股的供给预期被放大，就是说企业上市资源的稀缺性被逐渐降低。

这时，壳资源也就没有此前显得那么重要、紧缺。”前述市场人士说。

借壳上市遭遇重挫

实际上，今年以来上市公司壳的诱惑似乎失去了往日的魔力。

有统计数据表明，今年1月1日至11月13日，公布的借壳交易数量为20起，完成的借壳交易共5起。另一方面，同花顺金融统计数据显示，2008年1月至2012年12月10日，共有86家企业通过借壳谋求上市，其中67家成功借壳，平均每年有13家企业通过借壳完成上市。这也意味着，今年借壳上市明显低于过往五年间的平均水平。

其中，不乏较为典型的借壳失败案例。*ST北生早前公告显示，9月26日收到证监会终止审查通知书，决定终止对公司前期提交的重大资产重组申请的审查。实际上，早在2012年9月*ST北生就已经历过一次失败的借壳。

此外，有消息称厦华电子在停牌后的110天内接触了30个潜在借壳对象，这也从另一侧面展现了当前拟上市企业已经对借壳途径不再“感冒”。

北京商报记者 孙哲

L 老周侃股 Laozhou talking

投资者可拿出十二分热情打新

周科亮

IPO的重开，给投资者打新带来了新的机会。新的发行政策和旧的相比，明显对投资者有利，其中不许裸申购、没有硬网下、还要无“三高”、财务报表真正美。本栏以为，打新不仅能够盈利，而且很可能是2014年最靠谱的散户致富手段，投资者宜拿出十二分热情参与打新。

打新的收益水平怎么计算？中签率乘以上市涨幅，很明显这两个数值越高越好。中签率怎么算？网上发行募集资金除以申购资金，那么对比一下新旧两个发行制度，投资者可以发现，打新真是一个令人神往的事情。

首先，证监会经过了长时间的财务大检查，首批上市的新股怎么也不会太烂，财务数据应该都是真实可信的；证监会又明确不允许“三高”发行，那么投资者完全有理由认为，1月的新股基本上都能够在上

市后出现较发行价不小的涨幅。这也算是开门红，给后面的新股做一个比较好的榜样，那么投资者放心大胆地申购新股也就是了。

其次，在以往的新股申购过程中，总会出现动辄3000亿元甚至上万亿元资金云集一级市场打新，导致新股申购中签率总是特别低，投资者很难买到自己喜欢的新股，真遇到发行价定价偏低的时候，有50%的配额被放在网下申购，中小投资者更是一筹难求。

本次新股改革后，没有任何二级市场股票，纯粹使用资金申购新股的裸申购将不被允许，如果投资者超额认购倍数超过100倍，即中签率低于1%，那么将有40%的份额从网下回拨到网上，即投资者越受欢迎的新股网上发行比例越高，可达80%，投资者越不受欢迎的新股网上发行比例越低，最低可达20%，本栏称

之为打破硬网下。如此，投资者实在找不出不申购新股的理由了。

最后，投资者在中购新股的时候，一些小细节还是应该注意一下。如融资买入的股票没有权力申购新股，如果有，那么投资者最好还是用融资融券资金买入一些不太可能下跌的股票，如工商银行等，目的不为了持股，而是为了申购新股。即使下决心不借钱买股票的投资者，最好也开通融资融券业务，那样用自己的钱持股、找券商借钱打新也是一个不错的选择，如果政策允许的话。

还有就是资金量比较大的朋友，不妨考虑股指期货套利，一边买股票，一边卖空股指期货，不为投机，不为保值，为打新。此外钱多的朋友最好也趁着年底从亲朋好友处多搞到几个股东账户，否则万一打新对单一账户有上限限制就麻烦了。

辰州矿业高溢价收购母公司资产

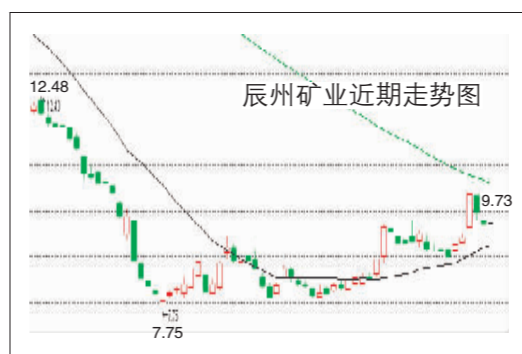
大股东收购前“精准”增资引质疑

北京商报讯(记者 叶龙招)在黄金价格持续下跌的背景下，辰州矿业(002115)仍拟以近4倍的溢价收购大股东湖南黄金集团旗下的黄金矿产，这难免引起市场的遐想。而更引人注意的是，就在辰州矿业停牌筹划该项收购之前的三个月，交易对方湖南黄金集团还曾对标的公司进行一笔8558万元的大额增资，并将因此多赚2.49亿元。

昨日晚间，辰州矿业发布了一则重组预案，公司拟向控股股东湖南黄金集团发行股份及支付现金购买其持有的黄金洞矿业100%股权，标的资产账面净资产3.16亿元，而预估值则为15.5亿元，增值率为391%。

也就是说，辰州矿业是以近4倍的溢价、增值12.34亿元的价格收购黄金洞矿业。然而，在国际金价持续低迷的情况下，辰州矿业此次高溢价购买大股东黄金矿产的做法似乎显得有些不合时宜。兴业银行资深黄金分析师蒋舒在接受北京商报记者采访时明确表示，“对于明年黄金的走势，国际上的共识仍是以看空为主，此时去收购黄金矿产并不是一个特别好的时点”。据蒋舒介绍，目前欧美的一些黄金生产商都已面临巨大的经营压力。

其实，从去年四季度至今年前三季度，国际金价已累计下跌超过20%。而辰州矿业自己也在公告中坦言，“由于黄金价格变动对企业净利润的影响将更为直接，程度也更大。因此若未来金价持续下跌，将对黄金洞矿业盈利能力造成极大的负面影



响，甚至可能导致黄金洞矿业的亏损”。

另外，让市场感到蹊跷的是，湖南黄金集团还在辰州矿业9月2日停牌筹划本次收购之前的三个月，对标的公司进行了一次增资，而其通过该笔增资取得的收益显然也将颇为可观。

重组预案显示，湖南黄金集团在6月对黄金洞矿业进行了一笔8558万元的增资，而随着本次交易的发生，大股东该笔增资则为其赚取2.49亿元的收益。

对此，有分析人士指出，“上市公司在停牌筹划重组前，一般都已与重组方事先进行过沟通，或已达成了一些共识，所以重组方在短短三个月之前对标的公司进行增资，难免让人觉得有些蹊跷”。

*ST传媒频现高层人事动荡

北京商报讯(记者 潘敏)在董事长辞职不到一周的时间里，*ST传媒(000504)再现高管辞职。公司昨日公告称，副总经理和财务总监双双辞职。

早在12月1日，*ST传媒便公告称公司发生重大可能影响股价、没有公开披露的事项，公司股票将于2日开市起停牌。昨日，公司公告将继续停牌。

由于2008年、2009年连续两年亏损，深交所于2010年4月23日起对赛迪传媒实行“退市风险警示”，股票简称变更为“*ST传媒”。这家公司当年曾是财富证券谋划借壳上市的对象。*ST传媒12月3日晚间发布公告，由大股东湖南信托派出的身兼董事、董事长、董事会战略委员会主任委员数职的周

江军辞职。而近年来，*ST传媒屡曝重组绯闻，重组方在青岛中金、湖南高速集团、昆明滇池水务之间击鼓传花。加上证监会关于借壳的新政，这不得不引发市场对湖南方面正谋求从赛迪传媒这家*ST公司抽身退场的猜测。

今年以来，*ST传媒不断出现人事动荡。继6月证券事务代表请辞后，9月公司副总经理兼董事会秘书曹佳也因个人原因申请辞去公司董事会秘书职务。昨日，现任副总经理和财务总监再度辞职，如此高强度的人事动荡不免为外界所关注。

根据公开资料，公司前三季度亏损金额达1545万元。

创业板公司财务治理水平最差

北京商报讯(记者 岳品瑜)深市创业板和中小板块的上市公司在财务治理水平方面的表现呈现冰火两重天。在昨日举办的第二届公司治理国际高峰论坛中发布的《中国上市公司财务治理指数报告2013》(以下简称“报告”)显示，沪深两市四个证券板块中，深市创业板的上市公司财务治理水平整体表现最差，而深市中小企业板块财务治理评价最好。

据了解，该报告是按照深市中小企业板块、沪市主板、深市主板(不含中小企业板块)以及深市创业板这四个板块来分析，其中深市中小企业板块上市公司数目为646家，财务治理指数平均值为59.03，在四个证券板块中排名最高；而与中小板块同处深市的创业板，上市公司数目仅为281家，财务治理指数平均值为50.78，排名最低。

另外，从财务治理指数绝对水平看，除创业板外，其他三个板块财务治理指数均比2010年有所上升。而创业板财务治理指数并非一直处于低位，在2010年还曾超过另外三个板块，排名第一。财务治理指数主要分为四个指标：财权配置、财务控制、财务监督、财务激励。

至于创业板财务治理指数为何下降如此之多，北京师范大学公司治理与企业研究中心主任高明华表示，随着创业板的逐渐放开，新进入创业板的上市公司财务治理水平拉低了创业板财务治理指数的整体水平。虽然创业板在财务治理水平上较2010年上升了2.75个百分点，总体得到了改善，但由于各个财务治理利益相关者之间的财权配置不合理导致财权配置下降，整体上拉低了创业板的财务治理指数排名。

方正明确吸收合并民族证券

北京商报讯(记者 潘敏)方正证券(601901)昨日发布重大资产重组延期复牌暨进展公告，称已确定拟以发行股份的方式，吸收合并民族证券。目前双方正在商讨优化方案，股票将继续停牌。

值得注意的是，方正证券在公告中特别指出，本次重大资产重组属于资本市场重大无先例事项，涉及的相关程序较为复杂。有行业分析师对此认为，所谓“资本市场重大无先例事项”，可能是指方正证券或将向民族证券定向增发的方式进行收购。若单纯从财务指标而言，方正证券收购民族证券并不构成重大资产重组。

据了解，民族证券成立于2002年，在全国设有49家营业部，主要分布于东北、华北和西北地区，吸收合并完成后将充分体现地域互补优势，进一步扩大方正证券的经营区域。同时，民族证券的业务资质、网络渠道、人才资源有望给方正证券注入新鲜血液。业内人士认为，方正证券有望因此跻身行业前十。

方正证券自8月27日首次发布重大资产重组停牌公告时，报收5.91元/股，目前该股仍在停牌中。