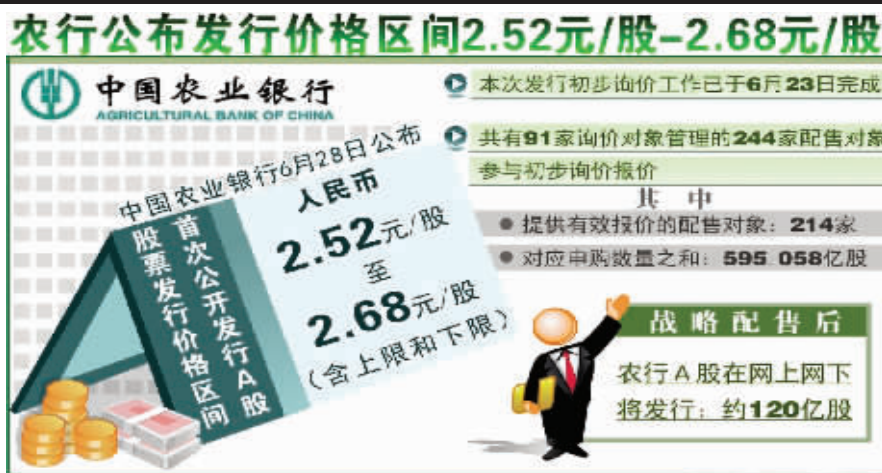


万众瞩目中,农行定价终于掀开红盖头——其A股询价区间为2.52元至2.68元,H股询价区间为2.88港元至3.48港元。“肯定发得出去!”方正证券资深分析师赵伟笑称:“经过前期一番热炒之后,市场不少人以为真会以2.7元为价值中枢,现在公布的价格比心理预期低啊!”

6月29日,大盘狂跌,泥沙俱下。对于市场空头是否就此要“猛搞一把”,赵伟认为,大跌是市场内在因素决定的,农行只是表面现象。

■记者 李治



农行公布发行价格区间2.52元/股-2.68元/股。新华社图

## 农行定价掀开盖头:较低发行价+“绿鞋”机制防“破发” 农行上市,“空军”开火契机?

仍有望成为全球最大IPO

“农行发行价区间基本合理。”新时代证券研发中心总监秦茂军说,农行的首发价格低于此前市场盛传的3元及以上的预期发行价格。应该说这个发行价格综合考虑了发行人基本面、可比公司估值水平和市场环境等因素。

若农行按照定价区间上限定价,且A股、H股均全额行使超额配售选择权,农行此次A股发行规模将达255.7亿股,H股将扩大到292.2亿股,农行募集资金总额将超过工行,成为全球最大IPO。

农行相关人士称,在资本市场相对不太明朗的环境下,农行选择较为审慎的价格区间,以确保以上限发行成功及较为稳健的后市表现。

“双保险”护驾防“破发”

农行A股的战略配售部分和网下发行部分都有锁定期,上市后短期内不能出售。农行A股上市后,只有网上发行部

分在短期内可以自由出售,最多约为72亿股,这些股票将构成“破发”的现实压力。为保证不“破发”,农行的A股发行引入了“绿鞋”机制。

根据“绿鞋”机制,农行本次计划发行不超过222.35亿股A股,A股主承销商可以向投资者超额配售不超过初始发行规模15%的股票,即最多超额配售33.36亿股。在农行上市后30日内,主承销商可以直接从二级市场购入农行A股,以发行价分配给对超额发售部分提出认购申请的投资者,在二级市场上形成买入的力量,维持农行股价在上市初期的稳定性。

农行副行长潘功胜曾对外界表示,上市后30日内,只要换手率低于50%,就能保证农行价格不“破发”。“绿鞋”机制加上较低的发行价,为农行装上了防止“破发”的双保险。

国际机构拿下多数H股

农行本次计划发行不超过292.24亿股H股,预计95%将以国际配售方式发行,大部分配

售给国际机构投资者,多达40%配售给基石投资者。目前,农行已和多名基石投资者签约,卡塔尔投资局拟认购28亿美元、科威特投资局拟认购8亿美元、渣打银行拟认购5亿美元、荷兰合作银行拟认购2.5亿美元、新加坡淡马锡拟认购2亿美元。此外,李嘉诚、李兆基和郑裕彤也将斥巨资认购。

农行在上市前没有引入境外战略投资者,境外机构只能一视同仁地以发行价买入新股。在工、中、建、交4家银行上市前,境外机构曾以远低于IPO发行价的价格购入大量股份,曾引发“国有银行贱卖论”的争议。

农行上市影响短期市场

尽管有不少护盘的力量,然而由于29日大盘的暴跌,令投资者担心,农行上市是否会成为“空头部队”加足马力开火的契机。有市场人士就认为,虽然欧洲债务危机、国际股市走向等因素仍影响A股走势,但农行发行依然是影响短期市场最重要的因素。

秦茂军表示,银行板块是大盘权重股最多的板块,要启动这样的板块,没有大资金的进入是不可能的。他说,目前资金面紧张,农行又是一个“大块头”公司,它的上市本身就需要分流大量的资金;再加上上市银行已然步入密集再融资时期,浦发银行、民生银行、招商银行、中国银行和兴业银行5家上市银行合计已经完成了约1211亿元的再融资计划。而目前已经公布融资计划尚未实施的还有约2500亿元的融资额度,其中包括定向增发、配股再融资、发行次级债、可转债以及混合资本债,银行板块面临着较强的不确定性。

“短线来看,肯定有资金压力!”赵伟告诉记者,但他认为农行只是表面上的现象,市场内在的因素是中小市值股票估价过高,还在大盘5000点左右的水平。今天市场既然已经破位下行,后市的每一次反弹,都应该视作中小市值股票的减仓机会。他忠告投资者,空仓的先观望一阵,满仓的一定要注意中小板块的风险。

德盛期货专栏

## 期指破位,引领商品大跌

周二IF1007合约小幅高开,早盘短暂上冲之后,再次掉头向下,直指近期的箱体振荡底部区间,午盘跌破2700点之后再次上演跳水行情,至尾市以2600.4点报收,大跌5.03%。前期的利多题材已经得到市场的充份炒作,近期对市场有影响的题材较为缺乏,股市持续的地量,表明目前的市场看多气氛严重不足。从技术上看,IF1007合约连续在5日均线下方运行,跌破2700点,形态上已经形成破位下跌的走势,后市行情趋淡,大跌之后期指有望在低位展开振荡整理,建议投资者采取日内波段操作,见好就收。

受到外盘影响,国内商品期货全线低开,除棉花外,全线收跌。近日棉花受到现货的支持再度收高,由于政策的限制,预计后市上升空间有限。受到股指大跌的拖累,工业品午后出现跳水,锌和天胶的跌幅居前,目前的市场环境偏空,跌幅较小的铜和铝不排除补跌的可能。石化品种受到下游需求不振的影响,后市有望继续维持弱势。豆类品种中再次出现粕强油弱的格局,尽管近期豆粕现货价格有一定的上扬,但供应充足的局面没有改变,建议投资者在豆粕1101合约冲高的过程中继续逢高沽空。

■德盛期货研究员 蔡浩晖

期货知识

期货投机要遵守哪些原则

广大个人投资者进入期货市场,由于没有现货背景,绝大多数所做的是投机交易,因此为了在期货市场生存发展,就必须遵守这样一些期货投机的原则:(一)充分了解期货合约,只有对合约有足够的认识后才能决定下一步的操作。(二)制定交易计划,在期货交易,交易计划就是获得成功的蓝图,计划你的交易,交易你的计划。(三)确定获利和亏损限度,这也是计划的一部分,通俗的说,就是设好止

损止盈位。(四)确定投入的风险资本,这就是很多经典教科书里说的资金管理。



开户热线:0731-82920888  
0731-82893316  
咨询热线:0731-82919663  
0731-82919658  
公司网址:www.dsf.cn

计划发行2500万股,6月29日起招股

长高集团7月7日申购

本报6月29日讯 昨日晚间,长高集团发布招股意向书。公司本次计划发行2500万股,发行后总股本为1亿股。该股将于7月7日实施网上、网下申购,并将在深交所中小板上市。

湖南长高高压开关集团股份有限公司是国内规模最大的高压隔离开关生产企业之一。报告期内,公司在国家电网公司总部集中招标和南方电网及其下属省份的隔离开关(含接地开关)招标中一直名列第一,近三年按中标数量计算的市场占有率平均达到25.08%。

根据发行日程安排,本次询价推介时间为6月30日-7月2日,定价公告刊登日为7月6日,申购日期和缴款日为7月7日。

■记者 石曼

下半年关注股债配置

本报讯 2010年上半年,市场上演了“股弱债强”的一幕。下半年如何把握投资机会?股债“跷跷板”效应是否会在下半年延续?近日,富国基金聚焦“2010年下半年投资策略”,举行“投资富国论”网络互动。

富国基金表示,随着市场深入调整,股票资产的吸引力在上升。但A股市场能否在下半年迎来逆转,尚存不确定因素。富国基金建议,投资者可根据自己的风险偏好在债券型基金和股票型基金之间进行适当的配置。

针对债券基金为何溢价的疑问,富国天丰基金经理钟智伦表示,上半年“股弱债强”的动力来自于经济过热势头得到缓解,债券市场的配置型需求得到释放。截至6月24日,富国天丰债券今年以来的收益达9.19%,二级市场涨幅近12%,长期溢价显示了这一产品的市场热度。钟智伦建议,投资者可根据自己的风险偏好在债券型基金和股票型基金之间进行适当的配置。

对于希望在低位介入股票类资产的投资人,富国基金策略分析师张宏波表示,定期定投仍不失为优秀的投资策略。投资人可关注投研实力相对稳定、过往业绩较好的基金公司旗下的基金。除了传统定投之外,有能力的投资人还可以采取分批买入、甚至超越越买的方式。

投资要摒弃“噪音”

本报讯 在近期结束的金牛基金评奖中,博时平衡配置基金以长期稳定的业绩,荣膺“三年期开放式混合型持续优胜金牛基金”,经理杨锐将其主要原因归结于两点,一是少犯错误,二是摒弃“噪音”。

杨锐认为,A股市场在过去三年分别演绎出了单边上涨、单边暴跌、恢复性反弹的行情。在这样复杂的市场环境下,保护客户资产安全应被看作是投资的头等大事,长期来看,少犯错比“昙花一现”的投资策略要有效得多。

对于未来中短期的市场判断,杨锐认为应将我国经济发展方式的转变看成是最大的热点,未来中国需要通过扩大内需来改变此前以出口为导向的经济增长方式。

■实习记者 杨斯涵

**湖南性保健研究所附属医院**

男性健康热线  
0731-82600021

专业男科 只为男人

地址:长沙车站南路715号(人民路立交桥南150米) 乘车路线:135、108、406、803、368、915、906、809 桂花村站下

**长海医院**

毛发种植

0731-82564368  
0731-85511110  
www.cszhifa.cn

检查胃肠只需80元  
无需插管 无痛苦

湖南省军区机关医院·胃肠中心 0731-85117575