

# 創板再融資由深交所初審

多位監管官員近日表示，創業板再融資的初審權將移交深圳證券交易所，該政策已經通過了中國證監會主席辦公會這一流程。分析稱，這或被視為中國證監會主席郭樹清推進市場化的第一步。雖然這只是證券發行權分權的一小步，但這意味著重大的改革發出了第一個信號。

一位市場人士稱：「市場化力量和行政力量的一次角逐，為什麼選擇這個突破口？主要因為創業板再融資的架子好搭，比其他的阻力要小一點。」

當前證監會操作的證券發行一般分為兩項步驟，發行人即擬籌集資金的公司向證監會遞交發行申請之後，證監會發行部或創業板監管部將進行第一步即初審，一般由負責財務和法律審核的官員對發

行申請進行初步審查，提出材料中沒有說清楚的問題，由企業反饋，待雙方交流問題較為清楚之後便封卷，等待第二步即上會，由發行人和保薦人接受發行審核委員會的現場審核，當天投票即出結果決定可否發行。

此次改革為下放創業板的再融資的初審權到深交所，證監會保留了上會這一步。據內地媒體昨日引述上述人士介紹稱：「企業初審交給交易所做，來證監會裡上一發審委就行了。」

郭樹清被評價為「無論在做學術研究，還是監管，他都是市場派。」故有分析指出，今年或不會期望有政策市，如內地財經評論員董德所說：「大家都關注新主席對內幕交易零容忍的態度，但他

在另一個方面也會強力堅持的，那就是市場化。比如說，新股發行的數量並沒有減少。」郭樹清於去年十二月初表示堅持市場化導向，積極培育和完善證券期貨運行機制。

至於選擇創業板融資作為突破口原因，分析稱，這與深交所的發審力量儲備、創業板歷史沿革有一定關係。在創業板開板之前，曾經有過發審權下放交易所的討論，深交所為此單獨準備了一個部門來籌備創業板，匯聚了大量通曉財會和法律知識的人員；在創業板開板以後，證監會從深交所借調了一批中層人員到北京審核材料，一般為借調一年或者兩年，雖然多數人員將陸續回到深交所，但已經具備了豐富的創業板初審經驗。



▲深交所已具備豐富的創業板初審經驗

# A股新年首日跌1.4%

## 分析預計延續震盪調整走勢

由於國務院總理溫家寶稱首季度經濟形勢比較困難，以及市場之前預期的元旦期間會下調存款準備金率未有兌現等因素，打擊投資者做好信心，導致今年A股首個交易日高開低走，滬綜指收報跌1.37%。分析認為，A股市場總體仍將延續震盪調整走勢。

本報記者 毛麗娟



◀在2012年首個交易日，滬深股市雙雙下跌。圖為股民在安徽淮北市一證券營業部內關注股市行情。新華社

深兩市昨日呈現高開低走，單邊下跌態勢。受隔夜美股走高，商品期貨大幅上漲刺激，兩市高開，滬綜指一度站上2200點。但中小盤股表現低迷，釀酒板塊遭受重挫，帶動兩市股指震盪回落，滬市2200點整數關口得而又失。截至昨日收盤，滬綜指收報2169.39點，跌1.37%；深成指收報8695.99點，跌2.50%，兩市共成交809億元（人民幣，下同），延續地量水平。

### 四大利淡打擊大市

對於大盤高開低走的原因，分析認為主要源於四大利淡：其一是溫家寶在湖南進行經濟調研時稱，經濟增速將面臨下行壓力，從全國來說，一季度可能比較困難；其二是市場預期的元旦期間降準等利好消息落空，其餘小利好無法滿足市場預期，資金失望後借高開大舉出逃；其三，滬市早盤上攻遭遇二十日線的壓制，為本輪調整以來第一次試探其壓力，引發大量拋壓出現；其四，今年首月限售股解禁市值逾千億為上半年單月最高，對流動性要求增強，資金面壓力驟增。

國金證券分析師張國江指出，在昨日成交量狀態下，持股人的信心受到打擊，開始兌現前兩

天反彈的利潤，引發市場繼續出現下跌。他指出，沒有中長線資金入市的話，市場是存量資金的博弈。存量資金的博弈有非常明顯的特徵，低位抄底，然後反彈出貨，故近期成交量無法有效放大。

盤面顯示，釀酒板塊大幅下跌，青稞酒、山西汾酒跌幅均超過8%，貴州茅台、五糧液跌逾4%。從今年起，中央各部門及所屬行政事業單位工作人員在支付公務接待費、公車運行維護費等16項費用時，必須使用公務卡，這一規定對酒類公司影響較大。

### 石油板塊逆市走高

此外，環保板塊午後持續下跌，永清環保跌

停，碧水源、維爾利、首創股份、長青集團、國電清新跌逾4%。相比之下，受紐約原油期貨大漲刺激，石油板塊逆市走高，個股中，准油股份、海獸科技一度盤中漲停，中石化收漲2.51%，報7.36元。

對於後市，華泰證券分析師劉英稱，目前來看，近期要想扭轉弱勢環境，還是要看能否有強力的政策，包括，看存準率下調在一月份哪個時點出；其次，看增量資金，比如在鼓勵長期資本入市，增量資金實質性的入市時機出現在什麼時候。如果這兩個信號出現，流動性會有改觀。中銀萬國分析師魏道科稱，滬綜指中期調整趨勢未變，雖然連續調整了八周，但短期似乎還要謹防補跌的風險。

## 中信看好金融車房股



中信證券昨日發布本周A股投資策略報告稱，市場流動性好轉，預期也趨於溫和，同時當前估值水平較低，該券商看好反彈，並建議短期配置金融、地產、汽車、電力設備等行業。

報告表示，投資焦點在於政策底與經濟地之間的流動性演繹。從過去兩次市場底部經驗分析，政策底和經濟地之間往往是流動性底，且流動性演繹路徑直接決定了經濟復蘇的時間和空間。

中信預計這一輪流動性演繹的特徵為：宏觀流動性有所改善，M1（狹義貨幣供應量）、M2（廣義貨幣供應量）同比增速將有所恢復，主動式投放和季節性需求下降相互制衡，信貸條件會溫和改善；年底效應之後，春節前微觀流動性將會好轉，反映為資金市場保持平穩；短期理財產品價量齊跌，政策放送中長期壓低收益率；外匯佔款變動帶來流動性被動大幅放鬆的概率較小，存款準備金率或應對式持續下調。中長期看，這一輪流動性的底部復蘇可能是溫和的，真正推動實體經濟復蘇的過程還將較長。

### 市場環境轉趨溫和

同時，投資者對市場環境的預期也轉向溫和。中信預計未來一至兩個月可能將面對一個相對穩定而溫和的市場預期，主要表現為：PMI（製造業採購經理指數）超預期暫時緩和投資者短期對經濟的悲觀判斷；價格趨勢受節日因素主導，難以形成顯著壓力；海外市場略顯平靜，意大利國債順利拍賣和美聯儲月底議息的正面預期都緩解此前投資者緊張的神經。

不過，中信證券指出，風險因素在於：信貸投放大幅低於市場預期，熱錢持續流出力度加大；庫存調整力度較大，二月份經濟回落幅度超出市場預期；意大利國債到期帶來風險溢價重新顯著上升；地緣衝突加劇，原油價格大幅上升重新形成通脹預期。

產業方面，報告稱，庫存調整壓力集中於上游，儘管一月PMI數據顯示原材料庫存與產成品庫存背離有所縮小，但該趨勢尚需進一步觀察確認，中信判斷目前企業仍處產品庫存被動上升和原材料庫存主動去化階段，企業短期盈利壓力還將繼續。

分行業看，輕工業、視頻醫藥類產成品庫存存在下降，而礦物類、設備製造、化工類庫存存在快速上升，庫存調整的壓力仍集中在中上游。

行業配置方面，除延續中信此前所提的流動性改善、積極財政政策以及業績確定的邏輯外，觀察過去十二個月各行業的股價表現和盈利預測變化，可以分為只跌股、只跌業績和估值重新顯著上升三類，從中尋找業績下行風險不大或估值已反映下行風險的機會，綜合來看推薦短期行業配置為金融、地產、汽車、電力設備、建築、通信、食品飲料等。

## 中信行大廈深圳奠基

【本報記者毛麗娟深圳四日電】中信銀行行長陳小憲周三在中信銀行大廈（深圳）奠基儀式上透露，該行信用卡中心擬打造成世界級的信用卡中心。隨著信用卡行業即將步入「後規模時代」，中信信用卡中心將更加強調精細化的管理，控制成本，保證效益持續提升。該股今日收報3.99元人民幣，跌1.24%。

據悉，該行為打造世界級的信用卡中心，正在「財務領域、客戶管理、工作流程以及產品服務創新」等方面作全新的規劃指引，並以此為「綱」，循序漸進，加快推動信用卡中心垂直提升的速度。

該行信用卡中心總裁陳勁表示，傳統的信用卡發展講究規模經濟，其比喻就是「抓大放小」。而「後規模時代」則更需要強調精細化管理，兼顧規模和效益的平衡，需要「以小見大」，需要信用卡中心具備從細節當發現全局的能力。

據了解，與其他銀行信用卡中心重視規模的策略相比，中信銀行信用卡中心一直強調「效益、質量、規模」的協調發展，其中「效益」排在首位。數據顯示，二〇一〇年中信銀行的信用卡發卡突破1000萬張，成為內地第二家信用卡業務達到千萬量級的股份制商業銀行。



◀深圳市副市長陳應春（右）稱，中信銀行建世界級信用卡中心有助提升深圳銀行業信用卡業務創新力。本報記者毛麗娟攝

## 萬科銷售額過千億冠同業

【本報記者毛麗娟深圳四日電】萬科周三晚公布了去年十二月份銷售簡報稱，實現銷售面積59.9萬平方米，銷售金額58.2億元（人民幣，下同）。萬科去年累計共實現銷售面積1075.3萬平方米，銷售金額1215.4億元，同比分別增長19.8%和12.4%，繼二〇一〇年銷售額突破千億之後，業績再創新高，蟬聯行業銷售冠軍，並第二次成為房地產業務年度銷售過千億元的唯一公司。萬科A（000002）昨日收報7.33元，跌1.87%。

依據全年數據計算，萬科樓盤去年平均售價為每平方米12049元，較二〇一〇年僅下降746元，下降幅度為6.6%。從月報所披露的數據來看，萬科上月銷售金額環比十一月份有所下降，這主要是由於認購與簽約的不同步所致。

萬科表示，從認購額來看，十二月環比十一月有較明顯增長，但因大多數推盤都集中在下半月，有相當比例的房屋雖然在十二月實現了認購，但尚未完成簽約。

截至上月底，萬科已認購待簽約產品規模逾100億元，其業績將在未來幾月中陸續體現。從認購口徑的銷售率來看，上月萬科的新推盤銷售率依然保持在60%以上，並連續兩個月環比上升。

萬科董事會秘書譚華傑在新聞稿中表示，過去一年，市場形勢發生巨大變化。特別是九月份之後，市場氣氛明顯下滑。在銷售放緩的同時，二〇一〇年新開工的大量項目也逐步形成供應，市場存貨壓力進一步加大。三季度，上海、廣州、深圳、南京等14個城市的成交批售比（成交面積/批准預售面積）僅為0.55，已接近〇八年市場低谷時的水平。

# 商銀上市資產須過700億

據接近中國證監會發行部的知情人士向媒體透露，證監會已向國務院遞交了一份關於商業銀行上市的管理辦法（下稱文件），核心要求是資產規模大於700億元（人民幣，下同），相比原來的「800億元」的上市門檻略有下調。

上述人士表示，該文件針對商業銀行上市提出了總體的標準和要求。目前，主要大銀行和股份制銀行基本都已上市，故這份文件是對城商行和農商行劃定了新的上市門檻。而這份文件對上市銀行提出的核心要求是資產規模大於700億元。

據統計，截至二〇一〇年末，資產規模大於700億元的未上市城商行有23家。對此，銀監會有

關人士確認，能達到這一標準的農商行也有十餘家。

此外，據悉，證監會提交的文件是全面的標準和要求，資產規模只是其中一小項，還有很多其他要求。如將擬上市銀行在支持中小企業、支農惠農方面的表現作為重要的參考係數。

「目前已有10家左右的城商行、農商行進入到上市實質性操作階段。」一位曾參與某城商行上市項目的投行人士透露，現在證監會整個城商行上市項目的排名中，比較靠前的有盛京銀行、重慶銀行、上海銀行、江蘇銀行等。

銀監會相關人士介紹，城商行和農商行上市

可建立市場化的資本補充機制、推進商業銀行建立現代企業制度並引入外部監管等，銀監會對此一直支持態度。

中央財經大學中國銀行業研究中心主任郭田勇亦認為，城商行和農商行上市早應放開，之前是為保國有大行上市，現在大行、股份制銀行差不多該上的都上了。

自從〇七年北京銀行、南京銀行和寧波銀行三家城商行成功上市後，城商行上市由於股東結構、風險管控等原因，被暫時擱置。四年間，城商行和農商行上市開門有望重啓的消息不斷傳出，但政策一直未見鬆動。

### 恒生AH股溢價指數 (1月4日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
109.41	+0.44	+0.40

### A/H股價對照表 1港元=0.81112元人民幣(4/1/2012)

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
儀征化纖	(01033)(600871)	1.78	7.23	401.60
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.52	5.92	381.00
南京熊貓	(00553)(600775)	1.37	5.20	368.80
天津電氣	(00042)(000585)	0.72	2.59	344.30
東北電氣	(01065)(600874)	1.96	5.67	257.30
海信科龍	(00921)(000921)	1.39	3.73	231.40
昆明機床	(00300)(600806)	2.28	5.88	218.50
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.12	2.86	215.40
新華製藥	(00719)(000756)	2.04	5.15	211.80
廣州廣船	(00317)(600685)	5.78	14.57	211.30
北人印刷	(00187)(600860)	1.60	3.96	205.70

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
經緯紡織	(00350)(000666)	3.79	9.13	197.50
北京北辰	(00588)(601588)	1.15	2.71	191.00
上海石化	(00338)(600688)	2.71	5.99	173.00
廣州藥業	(00874)(600332)	6.07	13.14	167.30
山東墨龍	(00568)(002490)	4.52	9.60	162.30
大唐發電	(00991)(601991)	2.50	5.25	159.40
華電國際	(01071)(600027)	1.56	3.15	149.40
中國鋁業	(02600)(601600)	3.43	6.31	122.20
金風科技	(02208)(002202)	4.24	7.64	122.50
金隅股份	(02009)(601992)	5.14	8.07	93.90
中國中冶	(01618)(601618)	1.70	2.58	87.40
大連港	(02880)(601880)	1.87	2.61	72.40
上海電氣	(02727)(601727)	3.61	5.04	72.40
東方航空	(00670)(600115)	2.76	3.69	65.10
兗州煤業	(01171)(600188)	16.70	21.63	60.00
華能國際	(00902)(600011)	2.16	3.56	59.10
紫金礦業	(02899)(601899)	4.97	5.81	58.40
江西銅業	(00358)(600362)	17.02	21.57	56.50
中海集運	(02866)(601866)	1.89	2.38	55.50
比亞迪	(01211)(002594)	17.84	22.43	55.30

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.77	3.43	52.90
晨鳴紙業	(01812)(000488)	3.77	4.62	51.30
中海油服	(02883)(601808)	12.02	14.56	49.60
深圳高速	(00548)(600548)	3.26	3.92	48.50
中海發展	(01138)(600026)	4.96	5.81	44.70
南方航空	(01055)(600029)	3.99	4.58	41.80
四川成渝	(00107)(601107)	3.07	3.48	40.00
中國遠洋	(01919)(601919)	3.99	4.50	39.30
新華保險	(01336)(601336)	25.55	27.97	35.20
中國國航	(00753)(601111)	5.98	6.34	30.90
長城汽車	(02333)(601633)	11.32	11.87	29.50
中國中鐵	(00390)(601390)	2.37	2.47	28.70
中煤能源	(01898)(601898)	8.49	8.56	24.50
中國銀行	(03988)(601988)	2.90	2.91	23.90
中國南車	(01766)(601766)	4.22	4.17	22.00
東方電氣	(01072)(600875)	23.10	22.28	19.10
中國石油	(00857)(601857)	10.22	9.75	17.80
安徽皖通	(00995)(600012)	4.36	4.09	15.90
馬鋼股份	(00323)(600808)	2.69	2.49	14.30
中信銀行	(00998)(601998)	4.44	3.99	11.00

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
工商銀行	(01398)(601398)	4.70	4.22	10.90
中國人壽	(02628)(601628)	19.52	17.46	10.50
中聯重科	(01157)(000157)	8.51	7.55	9.60
中國鐵建	(01186)(601186)	4.24	3.74	8.90
民生銀行	(01988)(600016)	6.72	5.86	7.70
中國石化	(00386)(600028)	8.46	7.36	7.40
中國太保	(02601)(601601)	22.15	19.04	6.20
上海醫藥	(02607)(601607)	12.52	10.67	5.30
交通銀行	(03328)(601328)	5.41	4.45	1.60
建設銀行	(00939)(601939)	5.49	4.50	1.20
滙豐銀行	(02338)(000338)	38.00	30.54	-0.70
江蘇寧滬	(00177)(600377)	7.26	5.70	-3.00
農業銀行	(01288)(601288)	3.26	2.60	-4.40
鞍鋼股份	(00347)(000898)	5.81	4.45	-5.40
招商銀行	(03968)(600036)	15.80	11.67	-8.80
青島啤酒	(00168)(600600)	43.40	31.68	-9.90
中信證券	(06030)(600030)	13.16	9.56	-10.30
中國神華	(01088)(601088)	34.10	24.60	-10.90
中興通訊	(00763)(000063)	24.25	16.80	-14.40
安徽海螺	(00914)(600585)	22.60	15.28	-16.50
中國平安	(02318)(601318)	51.05	33.90	-18.00