

### 今年新基金發行料創新高

有跡象顯示，今年新基金發行不減速。據天相數據統計，今年以來已有5隻新基金成立，上週更有超過20隻基金同時發行。多家基金公司表示，今年將保持與去年相當的新發基金數量，並認為今年新基金數量有可能再創新高。

國泰基金公司表示，雖然A股行情不好，但基金公司之間的競爭很大，即使公司產品線已較完善，仍會保持與去年相當的發行節奏。而中小基金公司產品較少，產品線不完善，發行的衝動也很高，即使市場低迷，新股發行速度也不會降下來。

匯豐晉信基金公司有關人士也表示，今年新基金發行不會降溫。「我們公司的發行節奏不會太快，計劃是兩三隻，主要是提高單隻基金的質量。」此外，廣州一家大型基金公司表示，如果檔期適合，計劃全年發行4至6隻新基金，與去年基本持平。

值得注意的是，因股市低迷基金公司在產品設計上也發生傾斜，去年表現較好的固定收益類產品、QDII（合格境內機構投資者）基金以及有特色的行業基金受到較多基金公司的關注。廣州的一家基金公司表示，股市低迷，固定收益類產品銷售難度相對較低一些，公司在產品設計上會向固定收益類產品傾斜，但股市低迷時發行權益類產品賺錢的可能性更大，故還是會兼顧發行權益類產品。

### 金交所擬延長夜間交易

上海黃金交易所新聞發言人、綜合部總經理顧文碩昨日表示，為更好滿足會員需求，金交所今年亦會考慮延長夜間交易時間，如將夜間交易時間延長一小時。同時，金交所正與中國外匯交易中心協商，商討在銀行間市場建立場外黃金詢價交易市場的可能性。不過他強調，這個場外市場的建立只是處於研究和協商過程中。「怎麼推，什麼時候推，都需要有具體條例和細則。」

顧文碩還稱，金交所今年將會研究開發一些新品種，如鈾金、黃金ETF（上市交易基金）等。不過黃金ETF只是處於初步研究階段，目前尚沒有具體完整的方案。金交所主要實行標準化撮合交易方式，交易時間為每周一至周五（節假日除外）上午9：00-11：30，下午13：30-15：30，晚上21：00-隔日2：30（周五暫無夜盤）。

### 郵政速遞物流啓動上市

擁有EMS快遞品牌的中國郵政速遞物流股份有限公司正式啓動上市程序。據中國證監會日前披露的數據顯示，中國郵政速遞物流的保薦機構為中信證券，該公司目前已通過證監會初審，處於落實反饋意見階段。如無意外，中國郵政速遞有望於今年登陸上海證券交易所，成爲內地第一家IPO（首次公開發行股票）的快遞企業。

分析人士認爲，資本的驅動力將最終成爲內地快遞業兼併重組的隱形推手。據悉，中國郵政速遞物流股份有限公司是二〇一〇年六月中國郵政集團聯合各省郵政公司共同發起成立的國有股份制公司，註冊資本80億元人民幣。

### 吉視傳媒發行價每股7元

吉視傳媒（601929）昨晚公告稱，確定本次發行價格爲每股7元（人民幣，下同），對應的二〇一〇的市盈率爲37.19倍。本次發行數量爲2.8億股，其中，網上發行2.24億股，網下發行5600萬股。網上發行中籤率爲2.33%，網上凍結資金量爲672.93億元；網下配售比例爲70%，網下凍結資金總額爲12.06億元。

# 全面放開詢價對象 主承銷商獲更多配售權

# 新股發行改革定大方向

中國證券業協會日前召集多家券商開會，共同探討新股發行制度改革。與會機構經過討論認爲，新股發行制度改革大方向已確定，即全面放開詢價對象，並賦予主承銷商更多的詢價對象選擇權和配售權。分析稱，這將有助於推動解決發行市場投行、發行人、詢價機構和網下配售機構等三角利益不協調的原有格局。

本報記者 王文嫻

## 據

了解，中證協日前召集中金、中信和平安等多家券商開會，共同探討新股發行制度改革中的網下詢價發行對象、不當詢價行爲及處罰措施等議題。據內地媒體昨日引述與會機構表示，經過討論後認爲，新股發行制度改革的大方向已經確定，即全面放開詢價對象，並賦予主承銷商更多的詢價對象選擇權和配售權。在此思路之下，與會人士提出並深入討論了新股發行制度的三種改革思路。

### 深入討論三種改革思路

多家大型投行負責人表示，賦予主承銷商更多詢價對象選擇權和配售權的改革措施符合國際詢價和配售市場的規範，有利於發揮主承銷商選擇戰略投資者等長線投資者的市場功能。同時，該措施還有望改變承銷商在平衡發行人和投資者利益時，普遍傾向推高發行價來實現發行人和承銷商雙贏，而缺乏考慮投資者利益動力的現狀。

對於備受市場關注的網下詢價發行對象相關制度的改革方式，中證協和與會機構提出並深入討論了三種改革思路：一是主承銷商自主選擇發行對象，事前向協會報備即可；二是主承銷商在公告中確定發行對



▲新股發行改革將增加主承銷商配售權

象的參與條件，凡符合該條件的投資者均可參與詢價；三是維持原詢價機構系統，放開自主推薦對象。最終與會機構形成頗具傾向性的意見，即第三種改革思路不僅改革成本低，而且效率最高。

但第三種思路並非毫無缺陷。與會人士提出，該思路需要對配售規則進行修改，如需要放開網上和網下發行的比例，並賦予主承銷商更大的配售自主權等措旴作爲輔助。一家與會機構的相關人士稱：「一旦該輔助措旴付諸實施，則有望在改革成本最小、效率最高的情況下實現改革目標。」

### 建議參考香港配售規則

此外，值得一提的是，部分與會人士提出內地新

股發行制度改革可以參考香港的配售規則，對已獲配的機構進行事後審查，主要檢查內容爲配售對象是否對主承銷商有關聯關係。主承銷商需在上市前三至四天提供配售清單和配售對象簽署的無關聯承諾函。

另據了解，除對參與網下的發行對象改革進行討論外，本次會議還對網下不當詢價行爲進行了羅列，主要包括入圍配售對象的投資者不按時繳款、投資者互相串通報低價、一對一路演時，向投資者送貴重禮品以及網上和網下同時報價等。

至於新股發行制度改革等監管方面的力量對股市的影響，海通證券認爲，這可能成爲「暗湧式」的推力，或使得市場的走勢更趨複雜。

# 貸款急跌拖累滬股回調

【本報記者毛麗娟深圳十三日電】今年一月份信貸數據遠低於市場預期，一度打擊滬市跌逾1%，但市場情緒仍然樂觀，滬市在開盤後半個小時就將不利因素基本消化，收盤微跌。截至周一收盤，滬綜指收報2351.85點，跌0.01%；深成指收報9585.08點，跌0.06%。兩市全天共成交1532.5億元（人民幣，下同），與上周五近乎持平。

山西證券策略分析師杜亮表示：「房地產市場的從嚴調控、一月份信貸加速收縮等對於股市的負面效應會逐步顯現。」他並稱，中交建本周A股發行在即亦令市場承壓。不過，國務院總理溫家寶日前表示，今年一月份和一季度的經濟狀況值得關注。預調、微調從一季就要開始。該表態令投資者的緊張情緒有所緩解。

從周一市場表現看，地產股跌幅居前，其中，萬科A跌1.91%報7.70元，保利地產跌3.12%報10.57元。主要是因爲安徽蕪湖市本月十二日宣布，有關蕪湖

市房地產微調政策將暫緩執行，而新政的配套細則仍在研究中，彰顯出中央政府給房地產市場降溫的堅定決心。

相比之下，醫藥股逆勢表現搶眼，沃華醫藥漲停，東北制藥、太安堂漲逾9%，西南合成、上海凱寶、科倫藥業、廣濟藥業漲幅也都在5%以上。國務院日前印發《國家藥品安全「十二五」規劃》，提出要在五年內使藥品標準和藥品質量大幅提高，藥品監管體系進一步完善，藥品研製、生產、流通秩序和使用行爲進一步規範，藥品安全保障能力整體接近國際先進水平。

對於後市，上海證券分析師彭蘊亮指出，從基本面上看，在一月信貸、二月外貿預期、上市公司業績等多因素影響下，大盤反彈趨勢或將延續，市場維持平衡格局概率較大。技術方面，指數位於短期均線上方，顯示出技術性反彈或將延續。

# 中金料大市短期有調整



中金公司昨日發布本周A股投資策略報告稱，近期公布的經濟數據大多不佳，加之滬綜指2350點一線面臨較大的技術壓力，故市場短期有調整可能。但股市資金面在本月繼續回穩的基礎依舊存在，同時一些與股市直接相關利好政策的預期在本月也仍將繼續升溫，因此該行之前提出的「季節性反彈」未來仍有一定的空間。

### 宏調顯著放寬機會微

報告稱，市場對於未來貨幣供給增速中樞繼續下行仍缺乏足夠預期。中金對一月份的貨幣信貸增速回落並不意外，而值得注意的是中國央行目前的政策態度仍偏謹慎，說明央行並不認爲資金面狀況偏緊。加之受嚴寒和春旱風險對食品價格的影響，未來數月CPI（消費者物價指數）仍有可能維持在3.5%至4%之間，故仍認爲博弈宏調政策顯著放寬的空間不大。

報告並稱，繼續維持看好春季二、三月份中高度有限的「季節性反彈」行情的判斷，但對中期走勢維持較爲謹慎的觀點。近期公布一系列較爲負面的經濟數據，以及滬綜指2350點附近面臨着較大的技術性壓力可能使短期市場有所調整，但由於市場總體的彈

升高度有限，因此短期市場若有所調整而不是壞事。因爲這樣可以使得市場整體反彈可持續的時間更長，同時也在相對有限的市場絕對漲幅下出現更多的波段性機會。

### 信貸反彈利好後市表現

但中金同時指出，這期間在市場沒有大幅上漲至2450點以上的前提下，市場出現深幅調整的概率不大。首先，二月份單月的貨幣信貸數據可能出現一定反彈，爲市場短期博弈留下了一定的利好因素；其次，股市二、三月份資金面相對寬鬆仍能維持。一月份非金融企業的中長期貸款顯著弱於過去三年中任何一年，而短期貸款反而出現了明顯增長，這顯示實體經濟對於資金的需求明顯下滑。因此，即便貨幣信貸供給增長偏慢，但由於實際經濟不佳，對於股市這樣的虛擬經濟的資金面供應仍存在邊際性改善的可能；最後，由於銀行信貸需求不佳且貨幣政策放鬆意願不強，提振股市信心來提高股票市場直接融資比例的重要性將上升，這意味着短期仍存在進一步針對改善股市信心的利好政策出台的可能。

因此，中金預期直接針對於提振股市信心的各種政策和消息未來仍有希望繼續推出，這將爲短期市場活躍度的維持提供一定的保障。

# 中信證券：反彈趨勢持續

中信證券昨日發布本周A股投資策略報告稱，雖然利好和利淡因素交錯增加了市場環境的複雜性，但依然看好反彈持續。該券認爲，二月份隨着存款回流，信貸數據會有所回升，海外暖化及全國兩會前較好的政策環境，都將支撐反彈行情持續。配置方面，仍偏向金融、周期和藍籌股風格。

### 地產調控政策仍嚴厲

報告稱，信貸方面，上週公布的一月CPI（消費者物價指數）數據大幅超預期並未引起市場過多負面反應，但周五信貸數據大幅低於預期引發對於一季流動性向好邏輯的懷疑，認爲此次信貸數據更多受今年春節提前導致存款大幅下降影響，中小銀行受貸存比約束房貸能力受壓，預計隨着二月份存款回流及通脹回落，銀行放貸能力增強，信貸數據將有所回升。在內地及全球經濟增長不確定性增加的背景下，流動性逐步寬鬆將是趨勢，並不會因單月數據而扭轉。

政策方面，蕪湖新政暫緩實行表明中央對地產調控態度依然嚴厲，但從國務院副總理李克強近日關於保障房分配工作的講話及同期央行「滿足首次購房家庭的貸款需求」窗口指導來看，中央也在考慮是否應該採取措施針對自住性需求進行一定政策微調。對此，中信認爲，自住性需求政策微調是大勢所趨，否則下半年商品房供應將大幅減少不利於調控進行，也違背「增加普通商品住房供應」精神。

宏觀經濟方面，內地一月數據負面，海外希臘債務問題再起波瀾，但市場相對樂觀。春節假期和天氣因素是一月CPI超預期的重要原因，但由於春節等季節性因素對宏觀數據的擾動，加上同樣受季節性因素影響的一月份PMI（製造業採購經理指數）數據超預期，以及上週下半段對地產政策放鬆的樂觀預期，因此市場現在還未形成政策放鬆延後、經濟築底延後的一致性負面判斷。

### 建議吸納金融地產股

流動性方面，春節後資金價格回落，通脹壓力及一月外匯佔款情況有所好轉或導致存準率下調推後。節後流動性改善，資金價格回落，風險偏好下降或致企業資金價格承壓。央行重啓正回購操作淨回籠資金440億元（人民幣，下同），通脹壓力及外匯佔款改善預期或推遲存準率下調。中信注意到，五至十月份公開市場到期量維持低量僅爲1450億元，佔未來全部到期量的比例爲18.7%，中信認爲，央行採用更爲靈活的正回購操作目的，在於平滑公開市場到期量以應對未來公開市場到期量較低的局面。同時該券認爲建議繼續關注海外流動性性格局變化對資產價格的影響。

行業配置方面，中信仍偏向金融、周期和藍籌股風格，維持對金融、地產的配置建議，前瞻性景氣角度可關注石油石化、電力設備、物流和電子，滯後性業績角度可關注建築裝飾、品牌服飾、食品飲料等。

### 恒生AH股溢價指數 (2月13日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
103.81	-1.07	-1.02

### A/H股價對照表 1港元=0.81150元人民幣(13/2/2012)

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 (%)
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.80	6.47	342.80
南京熊貓	(00553)(600775)	1.70	6.01	335.50
儀征化纖	(01033)(600871)	2.24	7.35	304.30
東北電氣	(00042)(000585)	0.92	2.89	287.00
天津創業	(01065)(600874)	2.12	5.75	234.20
北人印刷	(00187)(600860)	1.78	4.54	214.20
昆明機床	(00300)(600806)	2.66	6.42	197.30
新華製藥	(00719)(000756)	2.33	5.40	196.10
海信科龍	(00921)(000921)	1.79	4.13	184.30
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.34	3.08	183.20
廣州廣船	(00317)(600685)	7.38	16.52	175.80

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)	4.37	9.54	169.00
廣州藥業	(00874)(600332)	6.07	13.14	166.70
山東墨龍	(00568)(002490)	5.17	10.60	152.60
上海石化	(00338)(600688)	3.12	6.18	144.00
大唐發電	(00991)(601991)	2.72	5.16	133.70
華電國際	(01071)(600027)	1.76	3.32	132.40
北京北辰	(00588)(601588)	1.56	2.85	125.10
中國鋁業	(02600)(601600)	4.19	7.20	111.70
金風科技	(02208)(002202)	5.26	8.54	100.00
上海電氣	(02727)(601727)	3.90	5.51	74.10
東方航空	(00670)(600115)	3.04	4.14	67.80
中國中冶	(01618)(601618)	2.06	2.72	62.70
克州煤業	(01171)(600188)	19.14	24.67	58.80
金隅股份	(02009)(601992)	6.93	8.80	56.40
大連港	(02880)(601880)	2.22	2.78	54.30
晨鳴紙業	(01812)(000488)	4.10	5.13	54.20
南方航空	(01055)(600029)	4.08	5.10	54.00
紫金礦業	(02899)(601899)	3.64	4.53	53.30
江西銅業	(00358)(600362)	21.30	26.48	53.20
深圳高速	(00548)(600548)	3.40	4.08	47.80

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 (%)
中海油服	(02883)(601808)	13.64	16.15	45.90
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.97	3.45	43.10
中海集運	(02866)(601866)	2.44	2.78	40.40
華能國際	(00902)(600011)	4.95	5.45	35.60
四川成渝	(00107)(601107)	3.60	3.83	31.10
中海發展	(01138)(600026)	5.98	6.34	30.60
東方電氣	(01072)(600875)	21.95	23.21	30.30
中國國航	(00753)(601111)	6.49	6.70	27.20
中國遠洋	(01919)(601919)	5.31	5.43	26.00
比亞迪	(01211)(002594)	26.05	26.00	23.00
長城汽車	(02333)(601633)	13.84	13.41	19.40
中煤能源	(01898)(601898)	10.12	9.66	17.60
馬鋼股份	(00323)(600808)	2.84	2.66	15.40
中國銀行	(03988)(601988)	3.28	3.03	13.80
新華保險	(01336)(601336)	33.30	29.97	10.90
中信銀行	(00998)(601998)	4.97	4.46	10.60
中國南車	(01766)(601766)	5.44	4.83	9.40
中國石油	(00857)(601857)	11.60	10.26	9.00
民生銀行	(01988)(600016)	7.32	6.42	8.10

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 (%)
中國中鐵	(00390)(601390)	3.09	2.68	6.90
中國人壽	(02628)(601628)	22.30	18.64	3.00
中國石化	(00386)(600028)	9.27	7.65	1.70
上海醫藥	(02607)(601607)	14.74	12.10	1.10
工商銀行	(01398)(601398)	5.34	4.37	0.80
中聯重科	(01157)(0010157)	11.32	9.24	0.60
交通銀行	(03328)(601328)	6.07	4.89	-0.80
瀋陽動力	(02338)(000338)	41.95	33.61	-1.30
中國太保	(02601)(601601)	26.75	21.41	-1.40
青島啤酒	(00168)(600600)	40.50	32.28	-1.80
中國神華	(01088)(601088)	35.10	27.14	-4.70
建設銀行	(00939)(601939)	6.30	4.86	-5.00
鞍鋼股份	(00347)(000347)	6.28	4.80	-5.80
江蘇寧滬	(00177)(600377)	7.87	5.95	-6.90
中國鐵建	(01186)(601186)	5.73	4.31	-7.30
農業銀行	(01288)(601288)	3.70	2.71	-9.80
招商銀行	(03968)(600036)	17.40	12.69	-10.10
中國通訊	(00763)(0000763)	22.10	15.55	-13.30
中信証券	(06030)(600030)	16.50	10.95	-18.20
安徽海螺	(00914)(600585)	27.00	17.25	-21.30
中國平安	(02318)(601318)	65.20	40.28	-23.90