

外資基金代表首任格力董事



▲格力電器首季利潤增長兩成五，超出市場預期

格力電器(000651)於昨日舉行股東大會，新一屆董事會產生。其中，格力集團總裁兼黨委書記、原珠海國資委副主任周少強僅獲得36.6%同意票，未達到出席股東大會有效表決權股份總數的50%落選，耶魯大學、鵬華基金推舉的馮繼勇獲得113.66%的同意票，獲任格力電器新任董事，這是QFII(合格境外機構投資者)與基金首次推選董事並獲任，在推進中國上市公司治理上具有重要意義。

國資委空降官員被否決

昨日的股東大會，由於涉及董事會換屆，吸引了景順長城、嘉實基金、中國平安、國金證券等眾多機構投資者在內的61家股東代表參會。格力電器董事長朱江洪在股東大會上表示，他將正式結束董事長

任職。自一九八八年開始，他就一直在格力工作。

格力電器大股東格力集團推薦董明珠、周少強、魯君四、黃輝為董事候選人。對此，有機構投資者認為，格力集團擁有格力電器不足20%股權，卻提名4位董事，並且直接由珠海國資委空降周少強擔任董事，這反映了格力集團一獨大的狀況仍然沒有改善。

而具有國資委背景的周少強並沒有參加股東大會，因此引起了投資者的廣泛質疑，有投資者稱：「我們怎麼能選擇一個根本不了解的人，來擔任格力集團如此重要的職位？」後經過現場投票，機構和中小投資者最終聯手否決了國資委空降的董事候選人周少強。

最終，格力集團提名的四位董事會候

選人有三位當選。其中，董明珠獲得126.05%的同意票通過，格力地產董事長、總經理魯君四和格力電器副總裁、總工程師黃輝均以超過九成的同意票當選董事，格力電器二股東河北海海擔保投資有限公司提名的張君督獲得97.79%的同意票當選，耶魯大學、鵬華基金推舉的馮繼勇獲得113.66%的同意票當選，原三位獨立董事朱恆鵬、錢愛明、賈小勇繼續留任。

首季利潤增長兩成五

近期格力電器交出了靚麗的一季報，不僅實現了逆勢增長，且與行業第二名的差距進一步拉大。據機構測算，格力電器一季度空調產品實現收入比行業第二名高出40%以上。格力電器一季報顯示，公司一季度實現營業總收入200.88億元(人民幣，下同)，同比增長16.29%；淨利潤11.73億元，同比增長25.56%；基本每股收益0.39元，同比增長25.55%，均超出市場預期。

三新股掛牌 美大漲成六

首批無鎖定期三隻新股東誠生化(002675)、順威股份(002676)、浙江美大(002677)昨日登陸深交所。截至收盤，浙江美大報11.22元(人民幣，下同)，漲16.87%；東誠生化開報28.6元，漲10%；順威股份報15.37元，跌2.72%。

其中，東誠生化由於盤中股價比開盤價上漲達到10%以及換手率達50.08%，按照深交所規定，該股被二度臨時停牌；而浙江美大由於換手率超50%，按照深交所規定，該股被臨時停牌。

另據統計顯示，今年以來首發上市的78隻新股首日平均上漲24.89%。分析人士指出，就年內上市的新股來看，儘管遏制炒新措施層出不窮，但新股首日被爆炒的局面似乎沒有得到根本改觀。

前期新股發行估值過高引發了管理層密切關注，為將新股首發估值降至合理水平，制定並要求參考行業平均市盈率等處措不斷出招。進入今年二月份之後，新股首發估值在觸及30倍以後，並未繼續向下，而是持續在30倍徘徊，似乎新股發行估值已達到了短期的平衡。統計顯示，今年二月至今新股月度平均首發估值分別為30.30倍、30.42倍、30.39倍和30.45倍。

另外，今年二月份至今新股月度首發募集資金分別為161.01億元、166.07億元、128.76億元和116.08億元。由此可見，在新股首發市盈率保持相對穩定的同時，近四個月新股首發募集資金也呈現大致均衡狀態。

企業境外上市門檻擬降低

中國證監會昨日發布通知指出，要求證監系統各單位，推動完善企業境外上市法規制度，適當降低境內企業到境外直接上市門檻，支持民營企業境外上市。同時，證監會鼓勵民間資本參股證券期貨經營機構，並提出了四項具體措施。

證監會在關於落實《國務院關於鼓勵和引導民間投資健康發展的若干意見》工作要點的通知中明確指出，將修訂首次公開發行股票並上市以及上市公司發行證券等管理辦法，研究制定創業板再融資規則，積極支持符合條件的民營企業發行上市和再融資，推動民營企業發展壯大。

同時，修改完善公司債券發行試點辦法和配套規則，簡化公司債券發行條件和審核流程，推出中小企業私募債券試點，拓寬民營企業佔主體的中小企業融資渠道；完善併購重組審核流程，提高併購重組效率，支持民間資本通過資本市場進行併購重組，加快行業整合和產業升級。

通知還要求，要鼓勵民間資本參股證券期貨經營機構。具體的四項措施分別為：簡化證券公司增資擴股等行政许可事項，支持民間資本依法參股基金管理公司；支持符合條件的民營控股期貨公司參與期貨創新業務試點；鼓勵和引導民營證券投資諮詢機構、證券資信評級機構進一步增強資本實力，加快業務轉型，提升專業服務能力，在服務市場發展的同時做優做強；鼓勵民間資本投資設立獨立基金銷售機構，參與證券投資基金銷售業務。

製造業居滬產權交易榜首

【本報記者倪晨上海二十五日電】上海聯合產權交易所今日發布的數據顯示，上周在產權市場交易榜居季軍的製造業，本周以3.11億元(人民幣，下同)位居成交榜冠軍，社會服務業則憑藉2.62億元成交額屈居亞軍。

數據顯示，本周掛牌額最多的行業是社會服務業，其周新掛牌項目5宗，掛牌額6.99億元，而房地產業和金融業的周新掛牌額亦分別達到1.92億元和1.05億元。本周重點推介項目共2宗，包括掛牌價6.88億元的「上海外高橋保宏大酒店有限公司100%股權」及5.49億元債權「轉讓項目」，及掛牌額1.046億元的「萬家基金管理有限公司20%股權」轉讓項目。

滬聯交所研究室的楊清透露，本周交易所出現了2宗「自然人收購企業產權項目」的案例，中國水利水電第九工程局有限公司出讓的「貴陽久泰大酒店管理有限公司100%股權」轉讓項目，被三個自然人以9608.49萬元購得，另外，上海某集體企業出讓的「上海浦東高壓電力工程有限公司100%股權」轉讓項目，也被一自然人以733.07萬元成功收購。

將買低估值及具投資價值藍籌股 社保百億資金擬抄底

全國社保基金已向新設立的投資組合撥付百億元(人民幣，下同)資金，並開始建倉，週期約一個月，主要投向低估值、有良好發展前景、具備長期投資價值的藍籌股。隨後預計社保基金還將有百億元新資金繼續撥付給上述投資組合。

本報記者 范琳琳

據內媒昨日引述消息稱，社保基金近日開始撥付資金進入上述投資組合，準備隨時啟動投資。上述投資組合早已開始着手為這筆資金籌備股票池。據悉，低估值、有良好發展前景、具備長期投資價值的藍籌股成為上述資金主要投資方向。

A股顯露投資價值

市場人士指出，社保基金選擇此時入市，並非所謂「救市」「托市」行為，而是基於A股已處於相對底部區域的認識所做出的投資判斷。從當前市場運行環境看，A股部分股票價格已充分反映最悲觀的經濟下行預期。在內地經濟增速下行和歐債危機影響下，「穩增長」政策已明確，未來隨着財政投資及貨幣政策放鬆腳步進一步加快，經濟將實現軟着陸。

分析人士認為，上述社保基金準備入市的這筆資金來源應是今年三月廣東省委託社保基金投資運營的千億元養老金。三月，全國社保基金理事會開始受託投資運營廣東省部分養老金。三月底全國社保基金理事會召集機構舉行社保選拔答辯，相關基金公司提交設計方案參加答辯，並參加招標。之後，社保基金委託的多家管理人開始着手建立重點股票池，為運作新投資組合做準備，這些機構管理人包括嘉實基金、南



▲社保基金主要投向低估值、有良好發展前景、具備長期投資價值的藍籌股

方基金、華夏基金等基金和券商。

四成比例投資股票

社保基金理事會理事長戴相龍在二〇一二年博鰲亞洲論壇上表示，養老金主要配置在固定收益產品上，投資股票最高比例為40%。按照上限計算，這筆資金入市最高不超過400億元，基本相當於前期發行的華泰柏瑞的滬深300ETF(交易所交易基金)的資金量。

截至二〇一一年年底，社保基金會投資運營總資產8689億元，委託投資資產為3647億元，佔41.97%。社保基金成立十一年來，年均收益率為8.41%；社保基金獲准投資股市八年以來，投資股票累計獲得投資收益1326億元，年化收益率達到18.61%。分析認為，目前A股市盈率處於十年來低位，下跌空間有限，來自社保基金的新增資金有望逐步入市建倉，獲取長期穩定回報。

周跌近1% 滬股見逾月低位

【本報記者毛麗娟深圳報導】由於對中國經濟的持續擔憂，滬綜指昨日再跌0.7%，收報2333.55點，為四月十一日以來的最低收盤點位，本周累計下跌0.47%，為連續第三周下跌。分析人士預計，滬綜指短期溫和調整，反彈空間有限。

大盤昨日平開低走。截至收盤，滬綜指收報2333.55點，跌0.74%；深成指收報9884.96點，跌1%。滬深兩市全天共成交1286.73億元人民幣，較前一日萎縮逾一成。另外，中小板指收跌1.46%，創業板指跌1.38%。

本周前兩個交易日，由於上周末溫家寶總理在武漢調研時強調「穩增長」，周一和周二A股均小

幅上漲，從周三開始，由於希臘債務前景陰晴不定，加上國內擔憂信貸及經濟增長乏力，A股連續三天震盪下跌，盤中缺乏持續漲熱點。滬綜指本周累計下跌0.47%，為連續第三周下跌；深成指累計跌0.18%。

上海證券分析師楊明指出，儘管政策放鬆腳步有所加快，但在具體政策落實之前，經濟持續下行的趨勢暫難改變。此外，外需放緩導致的中國經濟放緩壓力有所加大，顯示經濟存在進一步惡化的可能，對上市公司二季度業績的負面影響也更為直觀。不過，市場仍在期待後續政策出台將會給市場帶來一定的提振效應。

滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅(%)	成交金額(億元人民幣)
滬綜指	2333.55	-17.42	-0.74	680.25
深成指	9884.96	-99.62	-1.00	606.48
滬深300	2573.10	-22.16	-0.85	—
滬B	236.83	-2.58	-1.08	9.23
深B	628.28	-4.68	-0.74	1.08

申銀萬國分析師魏道科表示，滬綜指近期在2350至2300點區域遇到多方抵抗，盤面顯示處於糾結狀態。反彈無力，大跌似乎也難，估計下周成交量可能還將縮減。當成交量萎縮到一定程度時，做淡的動力減弱，股指有望逐漸止跌回穩。

滬冀融資融券交易量翻番

一位知情人士昨日向外電透露，上海證券交易所計劃今年推出一個新的由中央中介機構運作的融資融券交易機制，旨在進一步加強市場化，並為股市注入更多活力。該人士還稱，上交所力爭今年將融資融券交易量擴大一倍。

上述不願具名的知情人士稱，上交所將和中央證券登記結算機構以及中國證券金融股份有限公司進行合作。該人士表示，上交所力爭今年將融資融券交易量擴大一倍。按上市證券的市值衡量，該交易所是全球第六大交易所。

按照上述新機制，投資者將可以利用中國證券金融股份有限公司提供的更多資金和更大範圍的股

票，來進行融資融券交易。

而根據目前的機制，合格券商可使用自己持有的股票和現金儲備進行融資融券交易。目前總共有25家券商獲准參與融資融券交易。數據顯示，截至今年五月二十四日，上交所融資融券交易餘額為383億元(人民幣，下同)，較去年底增加63%。

中國證券金融股份有限公司成立於去年十月，註冊資本金為75億元。該公司股東包括上交所、深圳證券交易所和中國證券登記結算有限責任公司。中國證券金融股份有限公司可以向銀行、基金管理公司和保險商等機構借入現金或證券，並把資金或證券出借給券商進行融資融券交易。

此外，上述知情人士還表示，上交所正在研究推出以股票作為抵押品的新型債券，以進一步拓展企業的融資渠道，但該人士沒有詳細說明。同時，還在考慮推出備兌認股權證，這種權證由金融機構而非一般公司發行，持有人可以買入或賣出發行人持有的證券。

另據報道稱，上交所將積極支持證券公司創新發展，擬對已開展的債券質押式報價回購業務和約定購回式證券交易業務擴大試點；正在起草報價回購轉常規辦法，此項業務有望在今年轉常規。另外，上交所還在研究證券公司分級資產管理計劃，豐富券商為客戶提供金融產品的類型。

恒生AH股溢價指數 (5月25日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
117.70	-0.54	-0.46

A/H股價對照表 1港元=0.81484元人民幣(25/5/2012)

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.37	6.05	441.90
儀征化纖	(01033/600871)	1.58	6.85	432.00
南京熊貓	(00553/600775)	1.65	6.17	358.80
昆明機床	(00300/600806)	2.02	6.90	319.10
東北電氣	(00042/000585)	0.61	2.06	314.40
北人印刷	(00187/600860)	1.59	4.95	282.00
經緯紡織	(00350/000666)	4.39	13.58	279.60
新華製藥	(00719/000756)	1.77	5.39	273.70
天津創業	(01065/600874)	1.87	5.65	270.70
廣州廣船	(00317/600685)	5.37	15.51	254.40
海信科龍	(00921/000921)	1.51	4.17	238.90
上海石化	(00338/600688)	2.26	5.92	221.40

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.38	3.27	190.80
廣州藥業	(00874/600332)	11.22	24.17	164.30
金風科技	(02208/002202)	3.36	7.16	161.50
中國鋁業	(02600/601600)	3.18	6.74	160.10
北京北辰	(00588/601588)	1.38	2.89	157.00
大唐發電	(00991/601991)	2.66	5.10	135.30
大連港	(02880/601880)	1.72	3.03	129.50
華電國際	(01071/600027)	1.71	3.18	128.20
東方航空	(00670/600115)	2.25	4.13	125.20
兗州煤業	(01171/600188)	12.64	22.34	116.90
上海電氣	(00895/002672)	3.20	5.55	112.80
中海油服	(02883/601808)	10.68	17.99	106.70
紫金礦業	(02899/601899)	2.41	4.05	106.20
中國中冶	(01618/601618)	1.63	2.62	97.20
江西銅業	(00358/600362)	16.12	25.48	94.00
東江環保	(00895/002672)	30.20	46.49	88.90
中海集運	(02866/601866)	1.87	2.87	88.30
比亞迪	(01211/002594)	16.20	24.38	84.70
中海發展	(01138/600026)	4.00	5.83	78.80
南方航空	(01055/600029)	3.34	4.67	71.60
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.35	4.67	71.10

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
中國遠洋	(01919/601919)	3.55	4.91	69.70
深圳高速	(00548/600548)	2.90	3.99	68.80
金隅股份	(02009/601992)	5.89	7.98	66.20
四川成渝	(00107/601107)	2.76	3.72	65.40
馬鋼股份	(00323/600808)	1.82	2.45	65.20
東方電氣	(01072/600875)	16.56	21.27	57.60
中煤能源	(01898/601898)	7.13	9.13	57.10
廣深鐵路	(00525/601333)	2.59	3.29	55.90
中國國航	(00753/601111)	4.82	6.03	53.50
廣汽集團	(02238/601238)	6.50	7.86	48.40
安徽皖通	(00995/600012)	3.80	4.51	45.60
華能國際	(00902/600011)	4.83	5.57	41.50
新華保險	(01336/601336)	28.15	31.79	38.60
上海醫藥	(02607/601607)	9.26	10.44	38.30
長城汽車	(02333/601633)	14.62	15.85	33.00
中國銀行	(00998/601998)	3.97	4.22	30.40
中國銀行	(03988/601988)	2.86	3.00	28.70
滙柴動力	(02338/000338)	31.75	32.80	26.80
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.20	4.23	23.60
中國石化	(00386/600028)	7.10	6.99	20.80
海通證券	(06837/600837)	10.22	10.02	20.30

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
中聯重科	(01157/000157)	10.82	10.40	17.90
中國人壽	(02628/601628)	18.06	17.09	16.10
中國神華	(01088/601088)	27.50	25.98	15.90
交通銀行	(03328/601328)	5.00	4.72	15.80
中國石油	(00857/601857)	10.18	9.48	14.30
中國太保	(02601/601601)	22.15	20.49	13.50
中國中鐵	(00390/601390)	3.06	2.79	11.90
工商銀行	(01398/601398)	4.62	4.18	11.00
民生銀行	(01988/600030)	7.00	6.33	11.00
中信證券	(06030/600030)	15.14	13.24	7.30
建設銀行	(00939/601939)	5.15	4.48	6.70
農業銀行	(01288/601288)	3.11	2.64	4.20
江蘇寧滬	(00177/600377)	7.18	5.99	2.40
中國南車	(01766/601766)	6.04	4.99	1.40
招商銀行	(03968/600036)	14.44	11.61	-1.40
青島啤酒	(00168/600600)	47.25	36.64	-4.90
中交建	(01800/601800)	7.23	5.54	-6.00
安徽海螺	(00914/600585)	22.85	16.89	-9.30
中國鐵建	(01186/601186)	6.32	4.59	-10.90
中國平安	(02318/601318)	56.45	40.65	-11.60
山東墨龍	(00568/002490)	4.81	-	-
中興通訊	(00763/000063)	14.94	-	-