

A股百萬元帳戶不足1%

數據顯示，目前A股98%散戶持流通市值不超過50萬元（人民幣，下同），超過100萬元的僅佔0.89%，1000萬元以上僅有1.7萬餘戶。而事實上，中國不缺富豪，但他們鍾情於投資私募、理財產品以及興趣投資。

中登公司近日發布數據稱，截至今年四月，A股自然人持倉帳戶數約為5600萬，其中流通市值1萬元以下的帳戶佔比35.67%，市值1萬-10萬元的帳戶數49.16%，市值10萬-50萬元的帳戶佔12.67%，市值50萬-100萬元的帳戶佔比1.51%，市值100萬-500萬元的帳戶49萬個，佔比0.89%，市值500萬-1000萬元的帳戶3.56萬個，佔比0.06%，1000萬元以上的帳戶1.7萬餘個，1億以上的826個。

而中國千萬富豪的增長速度比很多人想像得快。胡潤研究院去年發布的《財富報告》顯示，除香港、澳門和台灣地區之外，內地千萬富豪人數已達96萬人，億萬富豪也有6萬人。顯然，目前股市中1.7萬個的千萬級帳戶以及826個上億級帳戶，只佔中國富豪人數的一點點。

根據招行與貝恩管理顧問公司聯合發布《2011中國私人財富報告》顯示，千萬富豪們的財富管理需求正在呈現多元化趨勢。資產配置方面，該人群對銀行理財產品及其他類別投資產品的需求有所增加，其中包括私募股權、信託、陽光私募等新興的投資熱點。此外，興趣投資也成為當前的一大投資熱點，如紅酒投資、藝術品投資、高爾夫投資等。

南京一私人銀行客戶經理稱，從客戶群體看，這些富裕人士最看重的是資金安全和分散風險，對投資回報期望並不太高，他們喜歡選擇低風險、穩定收入回報的金融產品。



▲目前A股98%散戶持流通市值不超過50萬元

中金所上調持倉限額

中國金融期貨交易所昨日宣布，將滬深300股指期貨的持倉限額由100手調升至300手，以因應市場規模擴大及套期保值需求擴大的新形勢。中金所稱，該交易所未來還可以根據市場風險狀況調整持倉限額標準。

據了解，持倉限額是指交易所規定的會員或者客戶對某一合約單邊持倉的最大數量。在期指上市前夕，中金所曾為強化風險控制，將持倉限額由籌備初期的600手調低為100手。不過隨着期指參與者的逐步增多及滬深300ETF（交易所上市基金）上市，偏低的持倉限額標準在一定程度上影響了投資者的參與深度和持倉結構的優化。

第72家公募基金獲批

中國證監會昨日公布的最新一期《基金管理公司設立申請審核情況公示表》顯示，紅塔紅土基金管理公司於本月十日獲證監會批准設立，成為72家公募基金管理公司。據相關資料顯示，紅塔紅土基金管理公司總部位於深圳市，註冊資本為2億元人民幣。該基金公司由紅塔證券股份有限公司、深圳市創新投資集團有限公司和北京市華遠集團有限公司三家公司共同發起設立，持股比例分別為49%、26%和25%。

大宗商品協會下月報批

由全國近百家交易市場共同倡議的「中國大宗商品協會」正在緊鑼密鼓籌備。據內地媒體昨日引述協會籌備組召集人、中華液品城交易中心首席執行官王鍵誠介紹，現正準備材料，預計下月中旬上報商務部、民政部，如順利通過，將召開首次會員大會。

據介紹，該協會是由五月中旬在鄭州召開的首屆大宗商品現貨交易研討會上近百家交易市場的共同倡議下發起，主要成員包括中華液品城交易中心、杭州三點零售貨交易所、河北大宗電子交易市場、甘肅宏豐大宗電子交易市場、南京同仁堂綠線在線中藥材交易中心等市場，行業資深人士羅炬、張才敏擔當特別顧問。羅炬表示：「行業協會就是承上啓下，發揮一個中間作用，讓政府管，讓協會督促，讓市場競爭。這是我們協會建立的主要目的。」

王亞偉或在港設私募基金

據內地媒體昨日援引接洽華夏基金總經理范勇宏的人士透露，本月下旬中國基金業協會將掛牌，原證監會基金部主任孫傑出任會長，范勇宏出任專職副會長。而原華夏基金副總經理、明星基金經理王亞偉或單飛香港，設立私募基金投資A股。

數位知情人士透露，去年范勇宏、王亞偉曾從美國引資欲成立私募基金，當時傳聞其計劃的資金起點即100億元人民幣。另據了解，除范勇宏、王亞偉，華夏基金內部很有可能還有核心人員離職。伴隨着這些「舊臣」的離開，華夏基金將正式進入「中信時代」。

新股上市改革再推新舉措

發行市盈率超25% 或被要求重新審核

內地再次推出深化新股發行體制改革的新舉措。中國證監會昨日發布通知指出，發行市盈率超過同行業上市公司平均市盈率25%的公司，如果存在大幅超募等三種情況（具體請見表），將被要求重新提交發審委審核。此外，擬均衡安排滬深兩個交易所擬上市企業審核進度，並推出西部企業優先審核政策。

本報記者 范琳琳

證監會昨日召開媒體通氣會，發布了《關於首次公開發行定價的通知》。證監會相關負責人在會上明確指出，發行人在進行行業市盈率比較分析時，應選取中證指數有限公司發布的、按照證監會行業分類的行業市盈率，具體應選擇發行人所屬最近一個月平均滾動市盈率進行比較。

發行人計算發行市盈率時，可採用兩套計算方法：按照發行人經審計的最近會計年度業績；或者按照發行人最近一期經審計的財務報告基準日前十二個月的經營業績計算。

重新上會不存在排隊

通知還明確了發行市盈率超過同行業上市公司平均市盈率25%的公司，如果存在大幅超募，導致發行人基本情況發生重大變化，可能影響投資者判斷等三種情況，將被要求重新提交發審委審核。對此，上述負責人表示，重新上會不存在排隊，只要發行人準備好了，隨時都可以安排發審會審核。

就審核過程來看，證監會有關部門負責人表示，將對發行審核過程中有關事項安排進行調整，擬均衡安排滬深兩個交易所擬上市企業審核進度，並推出西部企業優先審核政策。

負責人解釋稱，目前在審的主板擬上市企業中，擬在上交所和深交所上市的企業分別是92家和227家，存在比較明顯的不均衡情況。按照現行規定，全部擬上市企業的審核統一排隊，未來會出台政策平衡兩個交易所擬上市企業的審核，緩解待審企業排隊過長的情況，提升發行審核效率。市場人士認為，在平衡審核的原則下，上市地的選擇將影響到審核速度，上市地域版圖或將改寫。

SHANGHAI STOCK EXCHANGE



另外，值得注意的是，西部省份企業在通過資本市場融資的比例偏低。證監會擬推出西部企業優先審核政策，西部地區包括西北的陝西、甘肅、寧夏、青海、新疆，西南的重慶、四川、雲南、貴州和西藏，以及內蒙古和廣西。湖南湘西土家族自治州、湖北恩施土家族自治州、吉林延邊朝鮮族自治州將參照執行。

西部企業或優先審核

二〇一一年西部企業通過資本市場融資共計780.68億元（人民幣，下同），其中通過IPO募資資金共計154.97億元，通過再融資募資資金共計625.71億元。西部地區企業首發募資金額僅佔全部首發募資金額的5.48%。同時，目前在審的683家企業中，西部企業66家，佔比9.66%。

有關部門負責人還稱，監管部門將建立IPO公司相關中介機構不良行為紀錄制度並納入統一監管體系。如果存在不良行為，中介機構將被採取責令改正、監管談話、出具警示函、認定為不適當人選等行政監管措施。

重新上發審會審核的三種情況

- (1) 發行人按確定的發行價計算的募集資金量，大幅超過募投項目擬以本次募集資金投入的資金需要量，導致發行人的基本情況發生重大變化，發行人需要補充披露相關情況並分析揭示風險，或影響投資者判斷的
- (2) 發行人按確定的發行價計算的募集資金量，大幅超過按預估發行價計算的募集資金量，導致發行人的基本情況發生重大變化，發行人需要補充披露募集資金相關情況並分析揭示風險，可能影響投資者判斷的
- (3) 發行人存在《股票發行審核標準備忘錄第5號——關於通過發審會擬發行證券的公司會後事項監管及封卷工作的操作規程》中規定的需要重新提交發審會審核的事項

政策預期落空 A股受壓

【本報記者毛麗娟深圳報導】官方澄清不會有4萬億投資政策出台，投資者政策預期落空，同時西班牙信貸評級等被下調也打擊市場情緒，引發獲利盤回吐。截至昨日收盤，滬綜指收報2384.67點，跌0.21%；深成指收報10162.34點，跌0.51%。兩市全日合計成交1615.5億元人民幣，較周二萎縮兩成。

國金證券分析師馬晉指出，連續回升後滬市接近2400點整數位，技術上有休整要求。總體看，由於周三早間新華社針對近期的市場傳聞進行了澄清，稱「提振經濟不會再推新版四萬億計劃」，在投資者寄望政策的條件下，這對市場運行造成一定的負面影響。

同時，連續回升帶來的獲利盤壓力也需要消化，周二窄幅震盪走勢尚屬合理。

盤面顯示，今日環保板塊個股漲勢搶眼。其中，鐵漢生態、開能環保、永清環保大漲5%。財政部副部長張少春近日在全國財政節節減排工作會議上表示，將加快發展可再生能源、循環經濟和清潔生產，節能環保產業有望迎來政策密集出台期；同時，生物板塊亦因政策利好大漲，萊茵生物、永生投資漲停。分析人士認為，在政府「穩增長」的基調下，短期股指繼續維持震盪上行的可能性仍較大，後市料滬綜指還會繼續上試2400點整數關口。申銀萬國分

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	2384.67	-4.97	-0.21	848.28
深成指	10162.34	-52.40	-0.51	767.23
滬深300	2642.26	-8.59	-0.32	—
滬B	236.08	-1.19	-0.50	12.28
深B	643.02	+0.71	+0.11	1.18

析師魏道科指出，滬綜指前兩個交易日從低點2309點起快速彈升80多點，追漲的意願趨淡，適當整理有利於繼續反彈。2400點附近還可能有反覆，但這是正常現象。

上市險企傳獲准發可轉債

上市保險公司的融資渠道將正式拓寬。據悉，中國保監會決定允許上市保險公司和上市保險集團公司發行次級可轉債債券，並同意可轉債在轉換為股份前計入保險公司的附屬資本。有投行人士認為，保監會「開關」可轉債，對保險股股價的影響將「先揚後抑」。短期內因再融資風險警報解除，而正面刺激保險股股價；但待發行結束六個月後轉股時，將會因攤薄公司業績，或對股價形成一定衝擊。

據內地媒體昨日從權威渠道獲悉，保監會本周內已將相關通知下發至境內主流保險機構。這份《關於上市保險公司發行次級可轉債債券有關事項的通知》中，保監會對保險公司可轉債的定義是指：期限在5年以上（含5年）、破產清償時本金和利息的清償順序列於保單責任和其他普通負債之後、且在一定期限內依據約定的條件可以轉換成公司股份的債券。

受業務快速發展、股市萎靡不振等多重因素影響，中國保險公司尤其是上市保險公司深陷償付能力下

滑之窘境，亟需資本救急。但保險公司現有的融資渠道已無法滿足他們對資本的飢渴（次級債發行規模受限和股市不濟下公開增發難度大），在此情況下，拓寬保險公司融資渠道成為當務之急。

當然，對於上市保險公司申請發行可轉債，保監會亦設置了四個門檻。如要求破產清償時，可轉債本金和利息的清償順序列於保單責任和其他普通責任之後；發行可轉債，不得以公司的資產為抵押或質押；可轉債的條款設計應有利於促進債券持有人將可轉債轉換為股票；除證券監管部門規定的情形之外，發行人不得另外賦予可轉債債券持有人主動回售的權利。

同時，擬申請發行可轉債的上市保險公司，還應向保監會提交相關文件，包括發行方案、可行性研究報告等。一家保險公司高層透露：「可行性研究報告中必須提供公司未來三年資本規劃、轉股的可行性分析及促進轉股的具體方案、可轉債募集資金用途、包括集團公司向子公司注資的金額和比例等。」



▲中國平安稱，260億元人民幣的可轉債已獲保監會批准發行

一位主流投行人士預計：「今年上市保險公司的融資需求較小，但二〇一三年之後的兩三年內，如果資本市場持續不景氣，四家上市保險公司將約有合計一千億規模的可轉債發行需求。」

恒生AH股溢價指數 (5月30日)

即時指數	變動 (點數)	變動 (%)
117.15	+1.21	+1.04

A/H股價對照表 1港元=0.81526元人民幣(30/5/2012)

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)	1.53	7.09	466.70
儀征化纖	(01033/600871)	1.62	6.95	424.70
南京熊貓	(00553/600775)	1.75	6.49	353.60
昆明機床	(00300/600806)	2.06	7.08	320.30
東北電氣	(00042/000585)	0.63	2.14	315.40
山東墨龍	(00568/002490)	4.92	15.81	293.00
經緯紡織	(00350/000666)	4.35	13.72	285.70
新華製藥	(00719/000756)	1.76	5.52	283.60
北人印刷	(00187/600860)	1.59	4.95	280.80
天津創業	(01065/600874)	1.89	5.85	278.60
廣州廣船	(00317/600685)	5.57	15.72	245.20
海信科龍	(00921/000921)	1.58	4.28	231.30

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 (%)
上海石化	(00338/600688)	2.28	5.99	221.30
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.41	3.60	212.30
金風科技	(02208/002202)	3.38	7.44	169.20
北京北辰	(00588/601588)	1.40	2.99	161.20
中國鋁業	(02600/601600)	3.38	6.93	150.80
廣州藥業	(00874/600332)	12.30	23.68	135.50
大連港	(02880/601880)	1.72	3.28	133.20
大唐發電	(00991/601991)	2.66	5.03	131.30
華電國際	(01071/600027)	1.70	3.20	130.20
東方航空	(00670/600115)	2.30	4.20	123.30
克州煤業	(01171/600188)	13.26	23.00	112.10
江州環保	(00895/002672)	30.10	52.12	111.80
紫金礦業	(02899/601899)	2.46	4.11	104.30
比亞迪	(01211/002594)	15.74	24.46	90.10
中海油服	(02883/601808)	10.82	18.06	104.10
上海電氣	(02727/601727)	3.54	5.76	99.00
中國中冶	(01618/601618)	1.69	2.68	93.90
江西銅業	(00358/600362)	16.74	26.04	90.20
比亞迪	(01211/002594)	15.74	24.46	90.10
中海集運	(02866/601866)	1.93	2.95	86.90
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.30	4.76	76.40
南方航空	(01055/600029)	3.37	4.82	74.90

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 (%)
中海發展	(01138/600026)	4.25	5.98	72.10
深圳高速	(00548/600548)	2.98	4.06	66.60
四川成渝	(00107/601107)	2.82	3.84	66.50
金隅股份	(02009/601992)	6.32	8.56	65.70
中國遠洋	(01919/601919)	3.76	5.08	65.20
廣深鐵路	(00525/601333)	2.54	3.28	57.90
安徽皖通	(00995/600012)	3.51	4.53	57.80
中國國航	(00753/601111)	4.85	6.23	57.10
馬鋼股份	(00323/600808)	1.95	2.48	55.50
中煤能源	(01898/601898)	7.21	9.16	55.40
廣汽集團	(02238/601238)	6.70	8.24	50.40
東方電氣	(01072/600875)	18.30	22.31	49.10
上海醫藥	(02607/601607)	9.00	10.50	42.70
華能國際	(00902/600011)	4.74	5.52	42.40
新華保險	(01336/601336)	29.05	32.85	38.30
中信銀行	(00998/601998)	4.02	4.29	30.50
長城汽車	(02333/601633)	16.44	17.00	26.50
中國銀行	(03988/601988)	2.94	3.03	26.00
中興通訊	(00763/000063)	15.34	15.30	22.00
滙柴動力	(02338/000338)	34.00	33.79	21.60
海通證券	(06837/600837)	10.60	10.46	20.70

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 (%)
中國石油	(00857/601857)	9.88	9.55	18.20
中國人壽	(02628/601628)	18.26	17.57	17.70
中國石化	(00386/600028)	7.05	6.77	17.40
中國聯科	(01157/000157)	11.50	11.03	17.30
交通銀行	(03328/601328)	5.07	4.77	15.10
中國中鐵	(00390/601390)	2.99	2.81	14.90
中國太保	(02601/601601)	22.95	21.47	14.40
中國神華	(01088/601088)	28.45	26.43	13.60
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.60	4.26	13.30
工商銀行	(01398/601398)	4.65	4.22	11.00
中信證券	(06030/600030)	15.70	13.82	7.70
民生銀行	(01988/600016)	7.38	6.42	6.40
農業銀行	(01288/601288)	3.12	2.69	5.50
建設銀行	(00939/601939)	5.25	4.50	4.80
江蘇寧滬	(00177/600377)	7.37	6.06	0.60
中國南車	(01766/601766)	6.17	5.07	0.50
青島啤酒	(00168/600600)	47.00	37.44	-2.60
招商銀行	(03968/600036)	14.84	11.78	-2.90
中交建	(01800/601800)	7.49	5.64	-7.90
中國鐵建	(01186/601186)	6.14	4.57	-9.00
安徽海螺	(00914/600585)	24.10	17.92	-9.10
中國平安	(02318/601318)	57.70	42.25	-10.50