

# 證監：股市具長期投資價值

A股市場持續低迷，為挽回市場信心，中國證監會周五再「發聲」稱，目前市盈率已處於歷史低點，A股長期投資價值非常明顯，而停發新股對提振二級市場的作用有限。



▲證監認為現時A股市盈率處於歷史低點

證監會相關部門負責人表示，經過去年和今年的調整，加之上市公司回報股東意識的逐步增強，從估值和股息率來看，目前A股市場長期的投資價值已較為明顯。

## 市盈率處歷史低位

該負責人指出，目前市盈率處於歷史低點。截至本週四，全部A股動態市盈率為12.72倍，低於〇五年998點時的19.01倍，亦低於〇八年1665點時13.68倍。而滬深300指數的動態市盈率為10.23倍，大大低於標普500、日經225指數13.95倍及34.89倍的市盈率。

從股息率來看，中國藍籌股股息率在新興市場中算高的，並已經超過部分成熟市場。今年滬深300指數股息率達到2.35%，比印度孟買SENSEX30指數高0.82%，比標普500高0.24%，

比日經225高0.46%。

近年來，A股市場股息率逐年上升，去年達1.82%，部分股息率超過3%的一年期存款利率。例如，中行、工行、建行股息率分別為5%、4.67%、4.9%，明顯高於一年期利率。按現價計算，股息率更高，分別達到5.35%、5.35%、4.9%，去年股息率超過3%的股票達到130隻，佔全部市值的1/4。

該負責人強調，透過這些數據不難發現，中國股市的長期投資價值非常明顯。應堅信中國經濟長期穩定健康發展的基本面沒有改變，堅守長期投資和價值投資。

## 停發新股作用有限

對於近期有投資者認為，股市下跌是發行新股造成的，希望通過停發新股來提振股市。證監

會對此回應稱，這種措施曾經用過，但效果並不明顯。比如，一九九五年、二〇〇一年、二〇〇四年均有過停發新股的情況，但停發期間股市仍然下跌。

證監會負責人表示，事實上基本面因素是導致市場走弱的主要因素，停發新股對提振二級市場的作用有限，而隨着近幾年新股發行體制改革的持續推進，二級市場運行態勢已成為影響新股發行的重要因素。

今年前七個月，A股市場首發審核213家企業，其中35家被否決，首發上市的企業為122家，同比減少65家，融資861億元（人民幣，下同），同比減少53%。今年以來，有29%的首發企業上市首日跌破發行價。證監會表示，這些數據說明，市場約束正對發行上市的企業數量和規模進行自主調節，這是非常積極的變化。

此外，對於近日有報道稱，中國證監會正在研究降低印花稅。證監會對此表示，這一報道與事實不符。關於印花稅調整，有關部門正在研究，但近期沒有推出的安排。

# 「新三板」試點擴至滬津漢

## 分析料大市短期受壓 券商股將受惠

熱議已久的「新三板」擴容終於塵埃落定。「新三板」試點將從北京擴大至上海、武漢與天津。分析認為，因市場擔憂資金分流到「新三板」，大盤短期或承壓，券商股將直接受益。不過，長期來看，宏觀經濟是決定大盤是否「崛起」的關鍵因素，加上中國資本市場並不缺錢，「新三板」的擴容不會造成A股的資金分流。

本報記者 鄭立恆

中國證監會相關負責人昨日表示，經國務院批准決定擴大非上市股份公司股份轉讓試點。首批擴大試點除北京中關村園區外，新增上海張江高新技術開發區、武漢東湖新技術產業開發區與天津濱海高新區。

原張江高新區管委會副主任、張江集團常務副總經理劉小龍表示，「新三板」擴容獲批將拓寬企業和投資人的退出和融資渠道，值得慶幸，中國需要建立多層次資本市場，而多建立一層次，就將改善一批相對企業的融資環境。他並指出，張江高新區的「新三板」與上海股權託管交易中心未來將在企業的區域分布和交易規則上有所差異化發展。

## 有利緩解主板IPO壓力

中國自二〇〇六年開始啟動「新三板」試點計劃，總體上掛牌公司的盈利能力不俗，融資功能也在逐年增強，但由於掛牌範圍和交易制度不完善，「新三板」對市場的吸引力仍不充分。對此，劉小龍指出，「新三板」需要發展與成熟的過程，就如創業板和中小板創立之初一樣，需要耐心和時間。

此前有市場人士指出，「新三板」擴容後，中小板、創業板資金將被分流。對此，證監會相關負責人回應，「新三板」有利於緩解主板、創業板IPO壓力，對於股票市場不構成資金分流。「新三板」定位於成長型、

創新型中小企業提供股份轉讓，定向融資服務，有利於增強經濟薄弱環節的支持，促進民間投資和中小企業發展。

銀河證券投資策略總監秦曉斌表示，市場會有對資金分流到「新三板」的擔憂，大盤短期或承壓。不過，他亦指出，「新三板」起步初期，對於其他板子影響不會太大，投資者無需太多擔心。長期市場需要觀察宏觀經濟的走向，這是決定大盤是否「崛起」的決定因素。

## 六年逾百家企業掛牌

據了解，「新三板」的融資功能屬於小額定向融資，擴大試點後融資額也很有限，對市場擴容影響很小。6年來，掛牌企業100多家，定向增資總額17.29億元，單次融資規模也只有幾千萬，二級市場流動性不高，2011年平均換手率只有2.93%，涉及的資金量有限。「新三板」建立以後，拓寬了資本市場服務面，將有利於緩解交易所市場的發行上市壓力，穩定市場預期。

對於「新三板」擴容，券商無疑是直接受益者。秦曉斌指出，雖然券商盈利不會在短期內顯現，但由於市場對「新三板」擴容的預期終於落定，將提振投資者對券商股的持有信心。

目前有不少券商的「新三板」業務搞得風風火火，不過，除了申銀萬



▲國務院批准決定擴大非上市股份公司股份轉讓試點

國的「新三板」業務部，其他券商的這類業務目前仍處於虧損的狀態。有券商「新三板」投行業務負責人表示，「如果「新三板」擴容，券商不但

以後做投行業務，還可以從事做市商、直投等項業務。」對於那些需要資金處在成長期的小企業來說，券商未來可以來提供比較全面的服務。

## 閩燦坤B退市有救

閩燦坤B退市危機或將「緩刑」，深交所昨日對退市問題做出回應備受市場關注的退市問題，深交所昨日做出回應稱，對於純B股公司因觸發市場指標而非財務指標引發退市的，一方面鼓勵公司通過大股東增持、公司回購、縮股等方式，維持上市地位；另一方面支持公司選擇自願退市。自願退市後符合重新上市條件的，深交所會充分考慮歷史因素並尊重公司的意願，安排其重新上市。

深交所稱，二〇〇一年退市制度實施以來，B股公司與A股公司一直執行相同的退市條件，滬深交

易所至今共有6家B股公司由於三年連續虧損導致退市。〇九年最後一家退市公司深本實B就是一家純B股公司，武鍋B目前被暫停上市。因此，B股公司一旦觸發退市指標，同樣要被依法退市。

此次退市制度改革，退市標準引入成交價格指標，規定A股、B股公司股票連續20個交易日的每日股票收盤價均低於股票面值的，應當退市。由於B股市場長期不活躍，純B股公司又缺乏融資功能，股價比較低迷，特別是經營業績較差的公司，或者股本擴張較快的公司，更容易接近上述退市指標。

# 滬股結束連跌六周

【本報記者毛麗娟深圳報導】證監會再度調降交易費用並稱研究降低印花稅，激發市場做好熱情，A股市場周五明顯反彈。滬綜指本周微漲0.19%，終結六周連跌。截至收盤，滬綜指報2132.8點，漲1.02%；深成指報9076.62點，漲0.9%。兩市全天下成交960.7億元（人民幣，下同），較上日放大一成。另外，中小板指收高1.93%，創業板指漲3.03%。

繼年內兩次降費後，A股交易經手費、過戶費和期貨交易手續費再次大幅度降低。據測算，三次降費後，證券、期貨市場全年合計可減輕投資者交易成本155億元。證監會有關部門負責人還表示，證監會正積極協調有關部門研究降低印花稅。

上海證券分析師楊明分析，偏暖政策頻出營造向好氛圍。首先是消息

面再次延續近期管理層釋放利好的局面，滬深證券交易所再次降低A股交易手續費，反映了監管部門努力保護投資者利益、促進市場健康發展的信心和決心。其二，證監會近日表示，上市公司回購沒有法律障礙，也沒有政策障礙。證監會鼓勵、支持有增長潛力的、有條件的公司和破淨公司大股東增持以及上市公司回購，該消息將提振投資者信心。第三，中報風險在近期調整中已部分提前消化，部分品種已出現嚴重的價值背離現象，強勢股的補跌隨着地產股周五止跌而有所緩和。

## 金融醫藥股領漲

他認為，短期內需要關注資金面是否有所改善，市場反彈將依賴進一步的貨幣放鬆信號。總體上看，市場

悲觀情緒在周五並未進一步擴散，管理層顯出偏暖政策，政策不斷疊加的效應將加速底部的到來，將為A股營造較好的基本面氛圍。

住建部開闢「預售房制度將被取消」後，地產股昨日有所回升，大龍地產、正和股份、中國寶安、沙河股份等漲逾5%，但龍頭股萬科A、金地集團收盤持平。分析人士表示，否認取消預售制不會改變市場對調控加碼的擔憂，中央嚴控房價反彈將繼續給地產股造成壓力。

總體看，周五個股普漲，釀酒、金融、醫藥板塊漲幅居前，其中金融板塊裡的銀行、券商全線上漲，表明了大盤超跌反彈的性質，保險、汽車、鋼鐵板塊表現落後。兩市成交量略

## 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	2132.80	+21.62	+1.02	437.55
深成指	8995.62	+81.00	+0.90	523.13
滬深300	2353.74	+18.86	+0.81	-
滬B	212.10	+6.29	+3.06	10.93
深B	577.91	+6.74	+1.18	1.21

有放大，市場風險經過超跌之後大幅釋放，做好信心略有恢復。

本周以來，A股先抑後揚。上交所《上海證券交易所風險警示股票交易實施細則》徵求意見稿引發市場對績差股退市的擔憂，ST板塊遭遇洶湧拋壓，B股也大幅積跌水；這一恐慌甚至延續到周三，ST板塊連續跌停；本周四，由於憂慮樓市調控加碼，多重利空傳聞導致地產板塊暴跌。本周滬綜指一度創下2100.25點的近四十一個月新低，全周微漲0.19%，深成指本周累計下跌0.12%。

## 萬科七月銷售增14%

萬科A昨日發布今年七月份銷售及近期新增項目情況簡報。七月份公司實現銷售面積96.0萬平方米，上年同期為78.2萬平方米，同比增長22.76%；銷售金額103.9億元，上年同期為90.8億元，同比增長14.43%，環比六月份下降22%。

同時，今年一至七月份，公司累計實現銷售面積698.5萬平方米，銷售金額739.3億元。

此外，二〇一二年六月份銷售簡報披露以來公司分別在上海、寧波、南昌、青島、天津及西安新增6個項目，項目淨用地共計約45.7萬平方米。數據顯示，萬科需為這6個項目支付共計超過30億元人民幣的地價款。

萬科A昨日報收8.70元，與上一個交易日持平。

## 恒生AH股溢價指數 (8月3日)

即時指數	變動 (點數)	變動 (%)
107.26	+0.25	+0.23

## A/H股價對照表 1港元=0.818元人民幣(3/8/2012)

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 (%)
儀征化纖	(01033/600871)	1.52	6.27	402.00
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.34	5.15	367.70
山東墨龍	(00568/002490)	1.80	6.74	355.70
南京熊貓	(00553/600775)	1.57	5.23	305.40
經緯紡織	(00350/000666)	3.80	11.53	269.30
昆明機床	(00300/600806)	1.70	4.92	252.20
天津創業	(01065/600874)	1.78	5.04	244.60
海信科龍	(00921/000921)	1.18	3.32	242.40
廣州廣船	(00317/600685)	4.89	13.64	239.50
重慶鋼鐵	(01053/601005)	0.93	2.58	237.60
東北電氣	(00042/000585)	0.57	1.53	226.70
新華製藥	(00719/000756)	1.81	4.74	218.70

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 (%)
北人印刷	(00187/600860)	1.53	3.94	213.40
上海石化	(00338/600688)	2.10	5.31	207.70
金風科技	(02208/002202)	2.51	5.93	187.50
北京北辰	(00588/601588)	1.36	2.70	141.60
東江環保	(00895/002672)	31.85	61.48	134.90
中國鋁業	(02600/601600)	3.17	5.94	128.00
大唐發電	(00991/601991)	2.76	5.06	123.10
大連港	(00280/601880)	1.61	2.95	123.00
廣州藥業	(00874/600332)	15.08	26.18	111.30
華電國際	(01071/600027)	2.49	4.32	111.10
晨鳴紙業	(00181/000488)	2.56	4.03	91.60
克州煤業	(01171/600188)	12.36	18.97	86.80
紫金礦業	(02899/601899)	2.46	3.70	83.00
東方航空	(00670/600115)	2.71	4.04	81.40
中國中冶	(01618/601618)	1.58	2.32	78.70
四川成渝	(00107/601107)	2.31	3.37	77.50
上海電氣	(02727/601727)	3.01	4.32	74.70
中海油服	(02883/601808)	11.78	16.71	72.60
中海發展	(01138/600026)	3.28	4.60	70.70
廣汽集團	(02238/601238)	5.41	7.45	67.60
中國遠洋	(01919/601919)	3.20	4.26	62.00

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 (%)
中海集運	(02866/601866)	1.85	2.42	59.20
東方電氣	(01072/600875)	11.82	15.44	59.00
深圳高速	(00548/600548)	2.73	3.54	57.80
華能國際	(00902/600011)	5.48	7.06	56.80
新華保險	(01336/601336)	24.35	30.14	50.60
金隅股份	(02009/601992)	5.08	6.19	48.30
江西銅業	(00358/600362)	17.30	20.45	43.90
滄柴動力	(02338/000337)	20.15	23.74	43.40
廣深鐵路	(00525/601333)	2.41	2.78	40.40
馬鋼股份	(00323/600808)	1.76	2.03	40.40
安徽皖通	(00995/600012)	3.42	3.91	39.10
中國國航	(00753/601111)	5.26	5.94	37.40
南方航空	(01055/600029)	3.78	4.13	33.00
比亞迪	(01211/002594)	13.20	14.41	32.90
中興通訊	(00763/000063)	10.42	11.27	31.60
中聯重科	(01157/000157)	9.13	9.63	28.40
海通證券	(06837/600837)	9.66	9.82	23.70
中信銀行	(00998/601998)	3.88	3.94	23.60
中煤能源	(01898/601898)	7.61	7.66	22.50
上海醫藥	(02607/601607)	11.38	11.07	18.40
鞍鋼股份	(00347/000898)	3.95	3.78	16.50

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)	9.43	9.02	16.40
中國銀行	(03988/601888)	2.95	2.76	13.90
長城汽車	(02333/601633)	17.22	15.55	9.90
中國人壽	(02628/601628)	21.30	18.79	7.40
中國石化	(00386/600028)	7.00	6.08	5.70
中國太保	(02601/601601)	25.00	21.51	4.70
交通銀行	(03328/601328)	5.18	4.44	4.30
工商銀行	(01398/601398)	4.50	3.79	2.50
中信證券	(06030/600030)	14.28	12.01	2.40
民生銀行	(01988/600016)	7.22	5.99	1.00
農業銀行	(01288/601288)	3.14	2.52	-2.30
中國中鐵	(00380/601380)	3.34	2.62	-4.50
青島啤酒	(00168/600600)	44.30	34.03	-6.50
中國神華	(01088/601088)	29.25	22.45	-6.60
建設銀行	(00939/601939)	5.27	4.01	-7.40
中國南車	(01766/601766)	5.82	4.35	-9.00
中國鐵建	(01186/601186)	6.48	4.73	-11.20
安徽海螺	(00914/600585)	20.80	14.99	-12.30
中國平安	(02318/601318)	61.45	44.05	-12.80
江蘇寧滬	(00177/600377)	7.15	5.11	-13.00
招商銀行	(03968/600036)	14.16	10.00	-14.10
中交建	(01800/601800)	6.67	4.67	-14.80