

南方稀土集團擬下月掛牌

內地稀土集團重組次第展開。昨日內媒報道，由贛州稀土牽頭組建的中國南方稀土集團有望在2月中旬掛牌，江銅集團、江鎬控集團和贛州稀土集團三方股東繳納首期註冊資本共1億元（人民幣，下同）。

據悉，上述三方股東將在南方稀土集團完成名稱預核准後一個月內，將首期註冊資本共1億元一次性繳足，目前名稱預核准已完成，而後稀土大集團進入實質性操作階段。

集團後續將有一系列資產注入計劃。至今年6月30日前，贛州稀土將在前期已取得贛州市內全部稀土礦山所有權的基礎上，採取對稀土冶煉分離企業和綜合利用企業控股，完成對贛州市內目標的併購。此外，集團三方股東於3月30日前，將啓動對四川江銅稀土公司和江鎬控集團稀土板塊企業的盡職調查等工作，力爭12月30日將上述資產注入集團，完成稀土大集團組建。

在周三召開的工作會議上，中國工信部副部長蘇波曾表示，內地六大稀土集團重組將提速，計劃年底前整合全國所有稀土礦山及冶煉分離企業，稀土行業長期「多、小、散」的局面將得到徹底扭轉。



南方稀土集團擬下月中旬掛牌，首期註冊資本1億元

監管再出重拳查險資兩融

券商主動降槓桿 南北車被調出標的池

內地監管層規範A股融資渠道的行動還在繼續。有保險人士爆料，昨日收到中國保監會通知，提示將開展險資兩融業務檢查，惟具體時間未有明確。同時有融資客戶反映，華泰證券出於風險控制考慮，自周四起已將中國南車、中國北車調出兩融標的範圍。不排除未來會有更多暴漲暴跌標的被「拉黑」。

大公報記者 李靈修

據保險監管人士對內媒透露，保監會已向公司下發《關於開展資產管理業務督導的通知》（下稱「通知」）。「通知」裡有一頁說了這個事（開展險資兩融業務檢查），不過我看到是只是說具體另行通知，日期未定。

事實上，有關「險資兩融整治行動」早有風傳。本月9日就有消息指，保監會通知各大保險資管公司周末（1月10日）開會，計劃在會上要求禁止險資向券商兩融業務提供資金。但很快有與會人士對此澄清，稱座談會目的是規範險資與券商就兩融業務的合作，並非全面禁止險資流入股市。

比重較小對A股影響輕微

險資參與兩融業務，一般是通過發行資產管理計劃，用於認購證券公司融資業務的債權收益權。在產品設計上，該類資管計劃設置了交易對手選擇，並通過風險限額管理、持續盯倉管理、基礎資產回購等方式保證資產的相對安全性。從目前試點的情況來看，這類產品給保險資金帶來6.5%至7%的穩定收益。

有分析指出，險資的兩融業務在市場佔比極微，即便是禁止開展也難以對A股造成有效影響，預料保監會此次開展行動旨在業務合規檢查、完善風控。數據顯示，截至2014年末，險資參與證券兩融實際規模為387億元（人民幣，下同），同期A股兩融總規模達9380億元，險資佔比僅有4%。

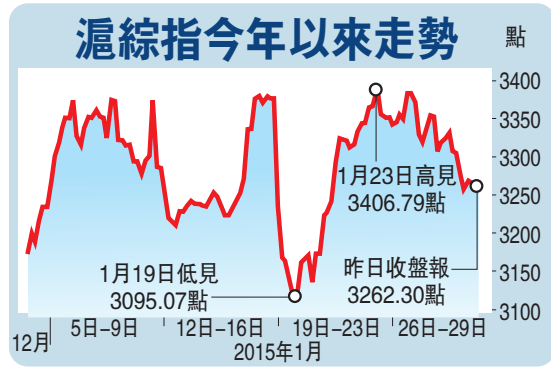
市場近期頻有猛料爆出，A股投資者已成驚弓之鳥。據《每日經濟新聞》報道，華泰證券昨日上午給客戶發送消息稱，即日起將中國南車、中國北車調出兩融標的範圍，要求相關融資客戶在3個交易日內自行了結融券負債。其中，華泰證券相關負責人回應稱，公司此舉是基於兩家公司連續大跌，具有較高的風險考慮。融資買入的客戶不需要平倉，僅有融資兩家公司的客戶需要及時還券。

市場憂慮風險還在累積

自去年12月31日南北車復牌後，兩家公司連續拉出六個漲停。不過，公司重組利好所引發的資金炒作



傳券商主動去槓桿，南北車A股遭華泰證券調出兩融標的池



並未止步，在隨後8至9個交易日，兩隻股票連續上漲，並屢創歷史新高。伴隨着股價暴升，兩家公司融資金額亦飛速增長。以中國南車為例，在1月12日打開漲停板後，每天的融資餘額幾乎都是數億元增長，其中1月22日融資餘額創下45.68億元天量。

兩融槓桿的不斷增加，也加劇了市場的震盪。交銀國際首席策略師洪灝昨日撰文《危險的頭寸》稱，違規融資活動近來非常猖獗，金融地產板塊尤其盛行。中國證監會此前對三大券商的違規處罰，以及市場對消息的敏感程度恰恰顯示了風險正在不斷地積累。另一方面，期貨交易額與現貨交易額的比例跌向歷史新低，暗示後市阻力加大，一度領先的藍籌板塊的表現開始滯後。[3400點]正是我們所認為的重要阻力水平，滬綜指必須有效突破這一位置，方能最終踏入4200點泡沫化的通道。

A股三連跌 外資30億抄底

【大公報記者毛麗娟二十九日電】儘管監管層及時對「兩融檢查重啓」消息做出回應，呵護市場意圖明顯，但A股周四仍舊低開低走，全天低位震盪，並最終失守3300點關口。值得注意的是，在收盤前半小時內，滬股通突現30億元（人民幣，下同）的買盤，疑為外資出手抄底A股。

A股午盤收市時，滬股通每日130億元額度還剩下133.52億元，顯示處於淨賣出狀態，並且該狀態一直持續到下午14點30分左右。但就在A股收市還剩半個小時之際，買盤突然湧入。滬股通也由淨賣出逾3億元變為淨買入28.86億元，最終每日限額剩餘101.14億元，使用率為23%。

事實上，近期海外投資者藉機A股調整連續出手。港交所數據顯示，1月20日至28日7個交易日裡，滬股通累計淨買入額達87.89億元，較此前七個交易日累計淨買入21.92億元增長了3倍。

周四盤面上看，內銀、非銀金融、國防軍工板塊位居跌幅榜前三位。其中，內銀股整體收跌2.11%。民生銀行重挫3.12%，中國銀行跌3.30%，工商銀行、華夏銀行、浦發銀行跌幅均超2%。

傳深港通下半年開通

截至收盤，滬綜指報3261.31點，跌1.31%；深成指報11249.04點，跌0.93%。此外，中小板指報6138.39點，跌0.46%；創業板指報1711.37點，跌1.16%。兩市全天共成交5289.30億元，較前一交易日萎縮12.8%。

此外，《路透》援引消息人士透露，「深港通」最快將於今年下半年開通，但這一安排或影響到A股納入MSCI指數的幾率。業內人士表示，如果內地監管層在六月份之前作出第三季開通承諾，也不會排除A股被納入該指數的可能。MSCI指數調整或於2016年生效，意味着「深港通」開通時間可讓基金來得及重新平衡投資組合。

中廣核與法國電力戰略合作

【大公報記者劉衛東深圳二十九日電】中廣核周四與法國電力公司（以下簡稱EDF）簽署核電站合作協議，雙方將圍繞各自的核電技術，重點在特定領域或研究課題方面分階段開展設計合作，以加強核安全設計改進，促進技術交流。此次協議的簽署，標誌着中法核能合作進一步深化，也反映出國際核電市場對中廣核在核電工程設計、工程建設、運營管理、科技研發等方面核心能力的認可。

據了解，中廣核早在2007年11月26日便與EDF簽署了全球夥伴協議，在聯合投資國內外電站及支持、擴大技術合作和聯合發展新技術等方面進行合作，並明確了合作原則。此後，雙方持續開展合作和交流，並在2014年3月26日，在中國國家主席習近平、法國總統奧朗德的見證下，在法國簽署了關於英國新建核電項目工業合作協議和關於核能領域研發、設計、採購及運維合作協議的聯合聲明。

滬國資流動平台下周啓動

在頂層設計方案即將推出之際，各地國企提速跡象明顯。昨日有消息指出，在下周二（2月3日）召開的上海市國資工作會議中，上海國有資產流動平台將正式啓動，首批國有企業劃轉名單也將在啓動儀式上公布。屆時，至少將有10家上市公司的股東要隨之發生變化。

交運建工兩集團料先行

據悉，上海市主要領導及本地國企老總都將出席此次的國資工作會議，而會議主要議題就集中在上海兩大國資流動平台上。有消息人士透露，除此前已經曝光的光明集團、上海電氣集團、上海汽車集團外，交運集團、建工集團也有望出現在首批劃轉名單中，這兩家很有可能被劃入國盛集團。

按照去年發布的「國改20條」規劃，上海擬建立「一對多」的國資流動平台。在未來幾年內形成二至三家充分發揮融資和國資流動平台功能的資本經營公司。在目前明確的兩大國資流動平台中，上海國際集團的業務定位在金融為主、非金融為輔的投資、資本運作及管理；上海國盛集團則主要承擔本地產業國資的整合重任，目前已完成了蔬菜集團與光明食品集團的聯合重組工作。在今年的上海市「兩會」上，上海市國資委主任徐逸波證實，2015年上海將把部分國有企業的股權劃轉給國際集團和國盛集團兩大國資流動平台，且國有資產流動平台將進行實質性運營。他並指，平台公司的具體定位是「兩主體一通道」，即國有資本運作主體、國有企業持股主體和國有資產進有退的通道。

深港通透視 A股IPO門檻

上回到深港股市的上市公司在行業特點和成長性方面有所不同，今文就從「血統」上介紹一下的A股IPO要求：首先，普遍原則和要求——根據國內證監會有關股票發行上市的法規，無論是主板、中小板和創業板，所有準上市公司都必須符合以下基礎原則和要求，方可提出IPO申請，並由證監會股票發行審核委員會（簡稱「發審委」）審議核准。

- 1、業務突出且有規劃，有市場競爭力和持續盈利能力；
- 2、避免同業競爭，減少和規範關聯交易；
- 3、產權清晰；
- 4、公司管治完善；
- 5、獨立自主經營、承擔責任和風險；
- 6、依法成立股份有限公司並經營滿3年；

其次，主板、中小板和創業板的上市條件主要區別是財務要求不同——

財務指標	主板、中小板	創業板
盈利要求	最近3年利潤大於3000萬元或淨現金流多於5000萬元或累計營業收入多於3億元。	最近2年盈利且累計不少於1000萬元或最近1年利潤多於500萬元且收入大於5000萬元，近2年營業收入年增長率3成以上。
淨資產	無形資產低於20%	最近1年淨資產不少於2000萬元
股本	發行前不少於3000萬元	發行後不少於3000萬元

國內企業上市實行審核制，由中國證監會轄下的「發審委」執行審核。而國內企業資源眾多，「審核制」限制了發行數量，在國內投資管道缺乏、流動性寬鬆的環境下，造成新股成為稀缺資源。所以即使在「窗口指導」下滬深新股定價在20至30倍PE（最近一年），但最終結果都是一樣的——就是上市後股價立即成倍上漲，炒味甚濃。這與國內游資活躍和散戶跟風成習的投資文化有莫大關係。小市值、成長性股票的高估值是否泡沫最終需要經受業績的檢驗，正如那英的《霧裡看花》一句歌詞「借我借我一雙慧眼吧」！

國泰君安國際 GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL 查詢熱線：2509 7524 2509 7548 www.gtia.com.hk

SBC 駿業 您的登商最佳夥伴 Your Business Partner for Success 始創於1995年·服務點遍佈中外 用心服務·誠信專業 公司註冊 香港及海外公司 公司秘書服務 辦理周年申報 撤銷註冊 企業管理 租用商務辦公室 商務通訊組合 信託及代理人服務 代辦銀行開戶 企業融資諮詢服務 註冊文件律師鑒証 常年法律顧問服務 註冊商標 會計稅務 理賬報稅 審計安排 庫存盤點 稅務顧問 九龍灣 億京中心 · 8206 3139 灣仔 安盛中心 · 8206 9319 尖沙咀 新港中心 · 3519 6338 灣仔 胡忠大廈 · 8206 0218 旺角 信和中心 · 2782 8118 香港：九龍灣|尖沙咀|旺角|灣仔 中國：深圳|廣州|上海|北京|南京|杭州 海外：BVI www.sbcincorp.com