

郭樹清：A股具投資價值



▲ A股經過調整後正出現罕見的投资價值

中國證監會主席郭樹清昨日在北京出席中國上市公司協會成立大會時表示，目前滬深300等藍籌股的靜態市盈率不足13倍，動態市盈率為11.2倍，顯現出罕見的投资價值，這意味即時投资的年收益率平均可達至8%左右。他還指出，中國上市公司結構不夠合理，資本市場尚有三方面機制不夠健全。

他稱，相對於發達國家和地區來說，由於中國仍處於工業化、城市化的高峰時期，因此中國上市公司總體上的成長潛力更大，而目前的估值水平平均只有15倍左右的市盈率。

資本市場仍不成熟

他續指，目前中國上市公司股票價格的平均水平，已與歐美市場大體一致，比日本、韓國還低一些，與印度、巴西等新興市場也十分相近。更重要的是，近一個時期以來，股價結構也趨於改善，績優公司、藍籌股票價格上升快於其他企業，新股發行價格過高的問題也有所緩解。

不過他同時指出，與發達國家相比，中國的資本市場與整個經濟金融的發展一樣，還不那麼成熟，上市公司結構依然不那麼合理。主要原因在於三個方面的機制尚不夠健全：科技創新和資本市場的對接還不理想；農業、食品行業和資本市場的關係還不夠緊密；社會保障還沒有和資本市場形成密不可分、相互支持的關係。

否認社保基金救市

他還強調，現在有一種誤解，以為社保基金投資於資本市場，主要有利於股市，甚至是為了「救市」，這是完全不符合事實的。實際上兩者之間是一種相互依賴相互促進的關係。離開股票和債券市場，養老基金、住房公積金的保值增值很難實現，這是世界範圍內的共同經驗。

他還表示，上市公司中無疑還需要更多的綠色環保企業、研究設計企業和消費服務企業。總之，中國的上市公司隊伍不僅數量要擴大，更重要的是質量要能夠不斷提高。

中國上市公司協會成立

籌備四年多的中國上市公司協會昨日在北京舉行成立大會。該協會是以資本市場統一規範為紐帶，維護會員合法權益而結成的全國性自律組織，其將通過自律性組織架構加強上市公司的自我約束力，更好地促進上市公司規範運營。原國務院發展研究中心副主任陳清泰當選協會首任會長。

中國人民銀行行長周小川、中國證監會主席郭樹清、中國銀監會主席尚福林、中國保監會主席項俊波等出席了會議。陳清泰表示，中國上市公司協會成立後，主要做好四方面的工作：一是致力於提高上市公司質量，二是促進完善公司治理，三是推動建立良好的公司文化，四是為會員企業服務。數據顯示，當前滬深主板和創業板共有近2400家上市公司。

重點服務科技中小企 19家公司昨掛牌

滬股權託管市場正式交易

繼天津、重慶兩大地方性OTC(場外或櫃檯交易)市場開市之後，上海股權託管交易市場周三在張江國家級自主創新示範區啓動，首批19家企業正式登陸掛牌交易。該市場未來將重點服務於尚不具上市條件的科技型中小企業，並藉此為統一監管的場外市場培育及輸送企業資源。上海市副市長屠光紹稱，該市場啓動是貫徹落實國家關於推進上海國際金融中心建設戰略部署的重要舉措。

本報記者 倪巍晨



▲上海市長韓正在上海OTC市場啓動儀式上致辭

1	嚴格要求掛牌的非上市股份有限公司股東不超過200人
2	不進行非上市股份有限公司股份的公開發行
3	通過協議轉讓等特定對象之間轉讓方式進行交易，不採取集中競價、做市商等集中交易方式
4	要求投資者買入賣出之間的時間間隔不少於5個交易日



▲上海股權託管交易市場

本報攝

滬OTC市場風險防範

- 1 在市場准入方面，要求符合一定條件、規範運作、經推薦機構推薦和嚴格審核的非上市股份有限公司才能進場掛牌交易、融資
- 2 建立了投資者適當性制度，只有機構投資者和符合條件的自然人才能入市交易，嚴格把好市場准入關
- 3 在交易制度上，通過信息披露制度、控股股東及實際控制人所持股份分批進場轉讓制度、漲跌幅制度、暫停交易制度等來防範市場交易中可能出現的欺詐等違法違規行為及其他風險，切實保護投資者合法權益

值得注意的是，該股權交易中心的准入「門檻」並不高，企業只要完成股份制改制即可申請掛牌，甚至設立不滿一年的企業只要業務基本獨立、具有持續經營能力、不存在明顯同業競爭等相關掛牌條件，亦有入市的可能。不過掛牌前企業除需會計師事務所及律師事務所等分別出具的審計和調查報告外，還需推薦會員機構出具盡職調查報告等，並由滬股交中心對其申請進行審核，同時在同意後向上海金融辦備案。

主要服務上海區域企業

據悉，在首批登陸滬股交中心的19家掛牌企業中，有16家企業來自上海張江高科技產業開發區、漕河涇新興技術開發區及楊浦知識創新基地，佔比高達84.2%。較之天津、重慶的同類市場，上海OTC市場為豐富市場會員主體種類，還將積極鼓勵金融及投資機構積極參與企業掛牌推薦及相關業務。

上海市副市長屠光紹表示：「上海股權託管交易市場將在立足上海，重點服務張江國家級自主創新示範區企業的同時，逐步面向長三角和其他地區，市場所服務的企業主體將重點面向上海，但又不限於上海。」他稱，隨着上海中小企業股權交易需求的不斷增加，一大批企業特別是張

江國家級自主創新示範區企業的股權需要流動，並引導至規範的市場體系之中，故股交中心建設對上海就顯得格外重要。

國務院近來正在全國範圍清理和整頓各類交易場所，上海市金融辦副主任徐權據此直言，由於滬OTC市場是一個面向特定投資者進行股份轉讓和實施定向增資的非公開市場，因此其交易制度設計中明確了「不進行非上市股份有限公司股份的公開發行」、「不採取集中競價、做市商等集中交易方式」、「投資者買入賣出之間的時間間隔不得少於5個交易日」、「非上市股份公司股東不得超過200人」等特定要求，而交易則可選擇網絡或現場撮合成交。

自然人需擁兩年投資經驗

為防範市場風險，滬股交中心還建立了

投資者適當性制度，只有機構投資者和符合條件的自然人才能入市參與交易，自然人的條件是擁有兩年以上證券投資經驗和百萬元人民幣以上金融資產；此外該中心亦明確通過信息披露、控制股東及實際控制人所持股份分批進場轉讓、30%漲跌幅等制度，來規範市場交易中可能出現的欺詐等違法違規行為與風險。

屠光紹在接受本報記者採訪時強調：「上海OTC市場在建設之初就把規範推進放在首位，股交中心的規範性體現在市場啓動必須嚴格按照國家清理整頓各類交易市場的規定，我們的OTC市場是經過上海市政府的批准建立的。」股權交易市場並非股票交易市場，股權交易必須嚴格按照全國清理整頓各類交易市場的規定進行，只有規範才能使市場有序健康發展，才能不斷發揮股權交易市場的功能。

素，一是公司最近承接了國家戰略新興產業的重大項目，因此項目落地需要資金；二是希望通過是次掛牌盡快熟悉內地金融市場的相關規定等。

李躍表示，要保持上海股權託管交易市場的良好發展，首先交易中心的規範性制度要能讓機構、企業、投資人都充分認可；其次，要吸引盡可能多的企業來此掛牌交易，並讓企業切實地能在OTC市場內獲得融資；最後，要在吸引大量個人投資者關注的同時，保證具示範性效應的OTC掛牌企業能最終實現成功轉板。

企業：切實解決融資難題

【本報實習記者夏微上海十五日電】上海鼎洪投資管理有限公司董事長李躍在接受記者採訪時表示，大量企業尤其是高科技中小企業對於股權流動有很大的需求，他們需要通過定向增發獲得發展資金，上海OTC市場的建立恰好滿足了這一需求。上海鼎洪推薦的2家企業已於今日掛牌。

對於希望進入OTC市場的企業，他建議，應明確進入是否對其自身發展有益處，同時在進入前企業必須接受規範的發展。作為首批登陸上海OTC市場的企業，保羅生物園科技股份有限公司總裁武慶直言，選擇上海OTC市場主要有兩大因

盛大私有化獲股東通過

盛大網絡昨日宣布，盛大網絡與Premium Lead Company Limited(下稱Premium)及其全資子公司之間的合併協議已獲公司股東大會通過。盛大網絡就此從美國納斯達克市場退市，實現私有化。

盛大網絡本週二召開臨時股東大會，對盛大網絡於去年十一月二十二日宣布的與Premium公司及其全資子公司New Era Investment Holding達成的合併協議進行投票。87%的股東贊成並批准了合併協議，盛大網絡將成為Premium的全資子公司。

完成收購後的盛大網絡也將從美國納斯達克市場退市。盛大網絡稱，

從今年二月十五日起暫停其在納斯達克上市交易的美國存託憑證，同時請納斯達克向美國證券交易委員會提交相關文件，告知盛大網絡已退市，並註銷登記的證券。

Premium成立於英屬維京群島，為盛大網絡董事長陳天橋、陳天橋的妻子、盛大網絡非執行董事雒芊芊及陳天橋的弟弟、盛大網絡COO兼董事陳大年共同擁有。

根據協議，陳天橋、雒芊芊及陳大年將以每股41.35美元(每普通股20.675美元)的價格收購在美發行的美國存託股份(需扣除每股ADS 0.05美元註銷費)，總計約23億美元。該股於〇四年五月十四日在納斯達克上市，發行價每ADS為11美元。本週二收報41.28美元。

張雲峰：目前不設轉板機制

【本報記者倪巍晨、實習記者夏微上海十五日電】上海股權託管交易中心股份有限公司總經理張雲峰今日表示，上海OTC市場允許掛牌公司「自由進出」，由於目前市場尚無直接轉板機制，因此符合主板或創業板准入條件的掛牌企業，可在OTC市場下市後，再按相關新發發行申請要求進行轉板。

在被問及「為何首批登陸上海OTC市場的企業中，有的存在交易，有的則沒有交易」的問題時，張雲峰稱，沒有交易的企業說明其公司改制時間不足一年，「公司改制的過程就是重新發起的過程，按相關制度規定，原始股東不足一年不能交易。」他強調，按國際客觀規律，OTC市場交易不可能很活躍，因為進場的投資者多為理性投資人，他們對價值的判斷比較相近。為提高市場活躍度，滬OTC市場還允許符合要求的個人投資者入場參與交易，同時鼓勵網絡交易。

他還着重對比了「上海產權市場」與「上海OTC市場」之間的五大差異：首先，產權市場誕生的背景是防止國有資產的流失，滬OTC市場主要是對接統一監管的場外市場，其服務主體是高科技中小企業；其次，在市場功能上OTC市場除產權市場具備的報價、轉讓功能外，還具備融資功能，同時對企業所有制性質沒有限制；第三，在准入門檻方面，OTC市場要求符合一定條件，並經過嚴格調查後的非上市公司才能掛牌，有限責任公司股權等不能在OTC市場掛牌，這也與產權市場有所不同；第四，產權市場對託管方式沒有強制要求，但進入OTC市場掛牌的企業必須在市場內整體託管；最後，OTC市場在信息披露方面與主板市場沒有太大差別，且市場監管要求也相對較高。



▲張雲峰表示，上海OTC市場允許掛牌公司「自由進出」

本報攝

恒生AH股溢價指數 (2月15日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
101.86	-1.77	-1.71

A/H股價對照表 1港元=0.81197元人民幣(15/2/2012)

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(%)
南京熊貓	(00553)(600775)	1.70	6.08	340.47
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.83	6.53	339.46
儀征化纖	(01033)(600871)	2.27	7.49	306.36
東北電氣	(00042)(000585)	0.91	3.00	306.01
天津創業	(01065)(600874)	2.12	5.84	239.26
北人印刷	(00187)(600860)	1.81	4.84	229.33
新華製藥	(00719)(000756)	2.31	5.75	206.56
昆明機床	(00300)(600806)	2.69	6.49	197.13
海信科龍	(00921)(000921)	1.85	4.40	192.91
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.36	3.17	187.07
廣州廣船	(00317)(600685)	7.66	16.90	171.72

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)	4.41	9.67	170.05
廣州藥業	(00874)(600332)	6.07	13.14	166.60
山東墨龍	(00568)(002490)	5.27	10.79	152.16
上海石化	(00338)(600688)	3.11	6.30	149.48
北京北辰	(00588)(601588)	1.54	2.93	134.32
華電國際	(01071)(600027)	1.81	3.36	128.62
大唐發電	(00991)(601991)	2.88	5.18	121.51
中國鋁業	(02600)(601600)	4.29	7.29	109.28
金風科技	(02208)(002202)	5.13	8.68	108.38
上海電氣	(02727)(601727)	4.01	5.55	70.45
東方航空	(00670)(600115)	3.07	4.20	68.49
克州煤業	(01171)(600188)	19.68	25.57	60.02
晨鳴紙業	(01812)(000488)	4.02	5.22	59.92
大連港	(02880)(601880)	2.19	2.83	59.15
中國中冶	(01618)(601618)	2.13	2.74	58.43
金隅股份	(02009)(601992)	7.16	9.03	55.32
南方航空	(01055)(600029)	4.14	5.22	55.29
紫金礦業	(02899)(601899)	3.63	4.52	53.35
深圳高速	(00548)(600548)	3.37	4.15	51.66
江西銅業	(00358)(600362)	21.95	26.78	50.26

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)	13.88	16.19	43.65
中海集運	(02866)(601866)	2.52	2.89	41.24
廣深鐵路	(00525)(601333)	3.06	3.45	38.85
中海發展	(01138)(600026)	6.10	6.53	31.84
四川成渝	(00107)(601107)	3.60	3.85	31.71
華能國際	(00902)(600011)	5.11	5.38	29.66
東方電氣	(01072)(600875)	22.50	23.61	29.23
比亞迪	(01211)(002594)	25.25	26.29	28.23
中國遠洋	(01919)(601919)	5.39	5.58	27.50
中國國航	(00753)(601111)	6.52	6.70	26.56
中煤能源	(01898)(601898)	10.32	9.78	16.71
馬鋼股份	(00323)(600808)	2.88	2.67	14.18
中國銀行	(03988)(601988)	3.36	3.02	10.69
長城汽車	(02333)(601633)	14.88	13.37	10.66
中信銀行	(00998)(601998)	5.00	4.40	8.38
中國石油	(00857)(601857)	11.66	10.25	8.26
安徽皖通	(00095)(600012)	5.01	4.39	7.92
民生銀行	(01988)(600016)	7.50	6.42	5.42
新華保險	(01336)(601336)	35.65	30.45	5.19
南車股份	(01766)(601766)	5.69	4.85	4.98

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(%)
上海醫藥	(02607)(601607)	14.56	12.29	3.96
中國中鐵	(00390)(601390)	3.22	2.70	3.27
中國石化	(00386)(600028)	9.33	7.72	1.91
中聯重科	(01157)(000157)	11.26	9.27	1.39
滙豐動力	(02338)(000338)	42.50	34.16	-1.01
中國人壽	(02628)(601628)	23.10	18.52	-1.26
青島啤酒	(00168)(600600)	40.60	32.09	-2.66
工商銀行	(01398)(601398)	5.54	4.37	-2.85
交通銀行	(03328)(601328)	6.20	4.89	-2.86
中國太保	(02601)(601601)	26.75	21.00	-3.32
鞍鋼股份	(00347)(000898)	6.24	4.83	-4.67
中國神華	(01088)(601088)	35.90	27.31	-6.31
建設銀行	(00939)(601939)	6.46	4.85	-7.54
江蘇寧滬	(00177)(600377)	8.02	5.97	-8.32
中國鐵建	(01186)(601186)	5.97	4.35	-10.26
招商銀行	(03968)(601036)	17.60	12.68	-11.27
農業銀行	(01288)(601288)	3.78	2.70	-12.03
中國興通	(00763)(000063)	23.05	16.26	-13.12
中信證券	(06030)(600030)	16.66	11.09	-18.02
安徽海螺	(00914)(600585)	27.35	17.31	-22.05
中國平安	(02318)(601318)	66.45	40.24	-25.42