

郭樹清表示養老金入市仍在研究中 主權退市制度上半年推出

內地主權退市制度或推出在即。中國證監會主席郭樹清昨日在北京參加全國兩會時表示，主權退市制度有望今年上半年推出。至於養老金入市「還在研究中」，而「新三板」亦正在研究中，他同時相信中國資本市場會越來越好。

本報記者 王文嫻

在深交所緊鑼密鼓地加緊制定創業板退市制度的同時，主權退市制度變革也初現端倪。上海證券交易所總經理張育軍近日就在上海出席一論壇時便提出：「我們正在抓緊研究新的上市公司的退市改善標準。」二月底曾有媒體報道，主權退市制度改革的思路已初步形成。郭樹清昨日亦表示，證監會正在推進完善退市制度。

退市公司比例不足2%

據悉，自二〇〇一年啓動A股上市公司退市制度以來，滬深兩市主權因觸犯監管規則而退市的共有42家，佔比不到2%，多數公司在長期停牌之後，都能通過重組借殼等方式重新回到股市，這造就了A股獨特的題材股行情。

在談及新股相關問題時，郭樹清表示，新一輪新股發行改革「正在研究中」。而面對市場中購新

股熱潮，郭樹清則稱，多數投資者不宜參與新股打新。他並再次強調，應該遏制新股發行價虛高和盲目炒新。

他同時稱，正在進行一個將股票投資者分類的計劃，包括以他們的風險承受能力以及持有資產總額來分類。他亦表示，中國設定一個較低的經濟增長目標屬好事，因為需要平均經濟發展、環境保護及結構性調整。他還表示，QFII（合資格境外機構投資者）額度「一直在增加」。

上半年推出高收益債

他歡迎媒體對中國資本市場進行監督。他稱，資本市場是一個公開公平公正的市場，公開是第一位的，媒體發揮了很大的作用。希望大家一如既往地支持資本市場的工作，大家一起努力，相信市場會越來越好。

債券市場方面，郭樹清表示，今年上半年可能推出高收益債券。這是中國官方第一次正式表示，將很快建立一個俗稱的垃圾債市場。全國政協委員、上海證券交易所理事長耿亮近日亦表示，上交所正在考慮推出高收益債。他透露，上交所已做了一些準備，最快將在今年上半年推出，目的還是在於進一步落實扶持小微企業、創新型企業，改善中小企業的投融資環境。



主權退市制度有望今年上半年推出

告，確保送達到客戶。

二是公司終止上市前，給予一定的「退市整理期」，給投資者釋放風險的機會，維護投資者的交易權。三是創業板公司退市後，一律平移到代辦股份轉讓系統進行轉讓。但是如果達到破產條件的，依法直接進入破產程序，不再平移。

該負責人還表示，未來年報需要強化的重點有兩點，一是把公司的特點給投資者分析透，二是把未來給投資者說清楚。全國政協委員、深交所理事長陳東征近日亦稱，創業板退市制度「很有可能」在今年一季度推出。

創板退市制度料月內推出

深交所相關負責人近日在接受新華社專訪時指出，創業板退市制度最早在今年三月底就要出臺，目前創業板退市制度方案修改意見已得到證監會的批覆，深交所將及時修訂《創業板股票上市規則》中有關退市的章節和條款，做好各項準備工作，盡快正式實施創業板退市制度。

深交所相關負責人表示，如何保護中小投資者

利益成爲社會關注熱點。而深交所創設創業板退市制度中採取了三方面措施維護投資者權益：一是改進創業板退市風險提示方式，設計了一系列指標。包括要求創業板公司在知悉即將觸及退市條件時及時披露有關信息，刊登退市風險提示公告，並在此後每周披露一次退市風險提示公告。推動證券公司做好客戶服務的工作，涉及創業板公司風險提示公

中信證券稱上升動力仍在



中信證券昨日發布三月投資策略報告稱，認爲推動市場上行的動力仍在，該券稱投資者可以繼續對市場保持一定程度的樂觀判斷，順勢而爲，但伴隨市場預期的關注焦點將會逐步轉向對經濟底部特徵的討論以及復蘇動力的判斷，也會更加注重新三月末期以後市場調整可能性的評估。

多種因素利好大市

報告稱，短期動力尤在，這種動力來自於幾個方面的趨勢還在延續，包括：趨勢一，全國兩會召開期間政策氛圍繼續向好，歷史上看，每年一度的兩會召開期間，證券市場維持較好格局的可能性較大；趨勢二，證券市場制度改革積極推進，制度紅利釋放提振市場信心；趨勢三，房地產市場迎來小陽春，銷售狀況超出市場預期，基本面與地方、中央政策的三方博弈仍然維持微妙平衡；趨勢四，海外流動性寬裕格局及預期還在延續，近期全球各國央行議息會議預期在貨幣政策基調上會比較正面；趨勢五，油價上升初期有利於支持工業領域的價格短期溫和上行。在這樣

的趨勢延續格局中，中信認爲投資者可以繼續對市場保持一定程度的樂觀判斷，順勢而爲。

不過，儘管中信對當前市場的影響因素仍保持樂觀判斷，但相比過去的三個月，該券商看到投資者的預期反映越來越充分，而一些不利的事實可能也將逐步發生，包括：首先，經濟增長乏力的趨勢並未改變，市場對於二季度經濟底部判斷的分歧開始變得重要；其次，微觀補庫存動力開始下降，如果需求仍然無法有效傳導將降低庫存進一步提升的意願，甚至短期轉入去庫存；再者，季度末的流動性短期抽緊可能仍然是近兩年來不可忽視的市場衝擊因素，海外流動性影響外匯佔款波動，有可能使得準備金調整預期再次落空；另外，主要大市價值行業的公司將集中在三月後期開始披露年報，儘管市場已有所判斷，但較差的數據以及可能的盈利預測下調難免影響投資者的情緒。從時間點上判斷，這些負面因素都將在三月下旬、兩會結束之後陸續顯現，故建議投資者更加關注三月末期以後市場發生調整的可能性。

看好消費類板塊前景

行業配置上，中信指出，基於對未來市場的



▲中信證券認爲，推動市場上行的動力仍在

判斷，以及從基本面上看經濟增速探底的分歧加大、盈利預測調整的壓力仍然存在，除了繼續維持對金融和地產的配置外，建議短期增加消費板塊的比重，回歸均衡；同時，證券行業將受益於此次證券市場改革的政策紅利，其受益程度將取決於改革措施的實施程度；而兩會熱點在於社會保障、收入分配、醫療改革、社會管理、教育公平、「三農」問題、反腐倡廉、物價問題、食品安全、房價調控，預計傳媒文化、環保、農業、汽車、旅遊將成爲兩會討論關聯度較大的行業；此外，油價走高利好油田服務和部分化工品行業，關注煤炭交運性機會。

故就市場中期走勢而言，本輪反彈有望持續到三月中旬，高度在2500點以上，但可能過不了2700點。如果反彈要有更大的幅度或者更長的時間跨度，則需要政策在三月份進一步加大放鬆力度。鑒於此，中金建議，謹慎的投資者可選擇在2500點以上逐步鎖定一部分利潤，而激進的投資者仍可選擇博弈房地產爲核心的板塊。

地產板塊具潛在價值

之所以中金堅持以房地產板塊爲核心的反彈博弈，是因為根據上述的情景分析發現：除了出現第一種情景外，在其他情景下，無論是地產政策放鬆、信貸放鬆還是降低利率，最顯然的受益者均是房地產板塊。而即便最後證明出現了第一種情景，市場或會出現再次下跌，房地產的跌幅也不會比其他周期股大很多，畢竟其他周期股還面臨年報和一季報業績的嚴峻考驗，而房地產股相對而言其盈利狀況已不是決定其投資價值的最主要的參考指標了。

另外，近期中國證監會主席郭樹清頻繁就證券市場發表重要談話和作出指導，使得市場對新政都存在進一步預期的可能，這也起到了提振股市投資者信心的作用。券商股近期的較強走勢就是最好的證據。

中石油煉油虧損逾500億

據外電消息，中石油（00857）董事長蔣潔敏昨日於出席兩會期間表示，由於受油價上漲影響，公司去年煉油虧損高過原本預計的500億元（人民幣，下同）。目前看來，形勢未有好轉，預計虧損還將繼續擴大。對於有助收窄煉油虧損、允許成品油緊貼國際油價走勢的定價機制改革，他表示，尚未有具體實施時間表。該股昨日跌2.72%，收報11.44港元。

談及與俄羅斯的合作，蔣潔敏表示，集團將不會通過俄羅斯—中國石油管道購買更多的俄羅斯原油，且中俄雙方在天然氣供應談判中仍有價格分歧。

另外，中石油母公司中石油集團最近發行了200億元的180天期融資債券，票面利率爲4.3%，到期日爲今年8月。據悉，截至目前，中石油集團今年的發債總額已超過800億元。

江銅料今年需求增長7%

江西銅業（00358）董事長李貽煌昨日在兩會期間表示，預計今年內地銅需求增長約爲7%，並且銅市場基本面良好，對銅價具支持作用。不過，由於全球經濟仍有不確定性，料整體銅價仍將持續波動。該股昨日跌4.05%，收報20.15港元。

上海期貨交易所銅庫存上周增加5401噸達到22.15萬噸，創2002年8月以來新高。AME Group分析師Matt Fusarelli則稱，不預期上海銅庫存會進一步上升，因爲大陸的銅需求旺季即將來臨。中國去年銅產量年增14%至517.9萬噸，進口量則年減3%至283.5萬噸；但12月銅進口量逾50萬噸則是創下新高紀錄。

瑞信發布研究報告，維持江銅跑輸大市評級，目標價定爲14.10港元。該行指，內地銅需求持續低迷，令已經疲弱的基本因素更加疲弱。

聯通承認3G市場競爭加劇

聯通（00762）董事長常小兵昨日於兩會期間表示，iPhone手機原屬聯通獨有，現在中電信（00728）亦加入其中，料業界競爭局面將會進一步加劇。但由於內地市場龐大，加上集團與蘋果合作仍會繼續深化，相信聯通不會受中電信加入而有所改變。聯通昨日跌1.58%，收報13.68港元。

聯通今年1月在內地正式發售iPhone 4S，而中國電信也於近日宣布3月9日在內地正式發售iPhone 4S，3月2日開始發售預訂。

常小兵指出，去年中國3G市場的滲透率已達到約13%，3G用戶達1.3億戶，預計今年3G的發展勢頭較去年爲佳，市場滲透率將翻一番。

中海油料海外產氣量持平

中海油（00883）董事長王宜林在出席兩會期間表示，公司今年的海外油氣產量將在1000-1300萬噸之間，與去年基本持平。以1噸相當於7.3桶油當量計算，上述產量約相當於0.73-0.95億桶油當量。

中海油早前公布，今年淨產量目標爲3.3-3.4億桶油當量，其中加拿大的Long Lake油砂項目和伊拉克Missan油田今年將爲其帶來產量貢獻。該股昨日跌0.92%，收報17.28港元。

王宜林指出，中海油將加緊引進海外LNG（液化天然氣）的合作，尤其會重點關注卡塔爾及澳洲（地區）。他還透露，公司位於天津的LNG接收站已於上周開始運營，未來還將繼續推進在沿海地區的布局。

戴相龍：入市並非全買股票

全國社保基金理事會理事長戴相龍昨日出席全國兩會時表示，養老金入市並不是指都買股票，可以有一定比例的養老金買股票，且管理的資金不能集中在一兩年都投出去。

針對養老金入市問題，戴相龍表示，「『養老金入市』的概念，其真正的意義是指投資運營。投資運營是國際慣例，內地已經在做。將來有一部分地方基本養老基金，也有可能投資運營。」而對於社會熱議的養老金入市風險比較大的問題，他表示，這是一個趨勢。目前說養老金入市買股票有風險，是因為現在股市並不好。但實際上，養老金存入銀行也是有一定風險的。

寶鋼五成利潤來自非主業

寶鋼集團董事長徐樂江昨日對媒體表示，今年內地鋼企的虧損情況較爲嚴重，鋼企發展非鋼產業實屬迫不得已。他表示，寶鋼非鋼產業去年的利潤貢獻率也達到了50%，雖收入遠不及鋼鐵主業，但是利潤貢獻較高。他坦言，鋼企發展非鋼產業並不是未來發展的大方向，只是應急之措，也不是所有的非鋼產業未來都可以大規模的發展。他認爲，耐火材料行業值得持續關注。寶鋼股份（600019）此前發布的業績快報顯示，該公司去年實現營業總收入2231.19億元（人民幣，下同），同比增長10.23%；實現淨利潤73.02億元，同比下滑43.35%。該股昨日收報5.18元，跌1.33%。

萬科二月銷售增三成

萬科A（000002）昨晚披露二月份銷售及新增項目情況，公司當月實現銷售面積72萬平方米，銷售金額73.4億元（人民幣，下同），同比分別上升31.15%和20.72%。據此前披露，公司一月份實現銷售面積119萬平方米，銷售金額122億元。二月份數據環比分別下降39.5%和39.84%。今年一至二月份，公司累計實現銷售面積190.9萬平方米，銷售金額190.5億元，同比分別下降13.35%和27.23%。該股昨日收報8.51元，跌1.39%。另外，在港上市的花樣年（01777）公布，2012年2月實現合同銷售金額約2.54億元（人民幣，下同），銷售面積約3.4309萬平方米，同比增長分別約爲12%和47%。

恒生AH股溢價指數 (3月5日)

即時指數	變動 (點數)	變動 (%)
104.92	+0.61	+0.58

A/H股價對照表 1港元=0.81357元人民幣(5/3/2012)

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 (%)
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.84	7.06	372.70
南京熊貓	(00553)(600775)	1.73	6.28	347.20
東北電氣	(00042)(000585)	0.87	3.05	331.90
儀征化纖	(01033)(600871)	2.26	7.78	324.10
北人印刷	(00187)(000860)	1.75	4.98	250.60
天津創業	(01065)(600874)	2.23	6.05	234.20
昆明機床	(00300)(600806)	2.49	6.75	234.00
新華製藥	(00719)(000756)	2.41	6.44	229.20
海信科龍	(00921)(000921)	1.90	4.57	196.30
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.38	3.27	191.90
上海石化	(00338)(600688)	2.91	6.56	177.70

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)	5.08	11.38	176.00
山東墨龍	(00568)(002490)	5.21	11.34	168.20
廣州藥業	(00874)(600332)	6.07	13.14	166.70
廣州廣船	(00317)(600685)	8.30	17.89	165.60
大唐發電	(00991)(601991)	2.76	5.44	142.80
北京北辰	(00588)(601588)	1.65	3.05	127.70
金風科技	(02208)(002202)	4.86	8.82	123.60
中國鋁業	(02600)(601600)	4.13	7.48	123.10
華電國際	(01071)(600027)	1.82	3.18	115.30
東方航空	(00670)(600115)	2.92	4.34	83.10
上海電氣	(02727)(601727)	4.14	5.82	73.20
克州煤炭	(01171)(600188)	18.50	25.82	72.00
金隅股份	(02009)(600192)	7.49	10.34	70.10
南方航空	(01055)(600029)	3.91	5.36	68.90
江西銅業	(00358)(600362)	20.15	27.28	66.80
中國中冶	(01618)(601618)	2.11	2.80	63.50
大連港	(02880)(601880)	2.14	2.83	62.90
晨鳴紙業	(01812)(000488)	4.19	5.52	62.30
中海油服	(02883)(601808)	13.20	17.36	62.00
紫金礦業	(02899)(601899)	3.58	4.64	59.70

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 (%)
中國國航	(00753)(601111)	5.72	7.05	51.90
深圳高速	(00548)(600548)	3.50	4.15	46.10
廣深鐵路	(00525)(601333)	3.04	3.53	43.10
中海發展	(01138)(600026)	5.81	6.65	41.00
東方航空	(00323)(600808)	2.42	2.75	40.00
馬鋼股份	(01072)(600875)	21.10	23.80	39.00
比亞迪	(01211)(002594)	23.80	26.40	36.70
中海集運	(02866)(601866)	2.80	3.07	35.10
華能國際	(00902)(600011)	4.86	5.30	34.40
中國遠洋	(01919)(601919)	5.26	5.73	34.20
中煤能源	(01898)(601898)	9.79	9.91	24.70
長城汽車	(02333)(601333)	15.08	14.66	19.80
安徽皖通	(00995)(600012)	4.94	4.59	14.50
中國銀行	(03988)(601988)	3.30	3.04	13.50
中國石油	(00857)(601857)	11.44	10.47	12.80
中國銀行	(00998)(601998)	5.02	4.58	12.40
民生銀行	(01988)(600016)	7.26	6.60	12.00
上海醫藥	(02607)(601607)	13.54	12.24	11.40
中國中鐵	(00390)(601390)	3.07	2.77	11.20

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 (%)
鞍鋼股份	(00347)(000898)	5.54	4.90	9.00
新華保險	(01336)(601336)	33.85	29.47	7.30
中國石化	(00386)(600028)	8.75	7.57	6.60
滙豐動力	(02338)(000338)	41.15	35.45	6.10
中國重慶	(01157)(000157)	11.84	10.19	6.00
中國南車	(01766)(601766)	5.77	4.91	4.80
青島啤酒	(00168)(600600)	41.25	34.00	1.60
交通銀行	(03328)(601328)	6.23	4.99	-1.30
工商銀行	(01398)(601398)	5.47	4.38	-1.40
中國人壽	(02628)(601628)	23.00	18.33	-1.80
中國太保	(02601)(601601)	26.35	20.75	-3.00
中國神華	(01088)(601088)	35.40	27.65	-3.80
中國鐵建	(01186)(601186)	5.78	4.43	-5.60
招商銀行	(03968)(600036)	16.98	12.87	-6.60
江蘇寧滬	(00177)(600377)	8.18	6.18	-6.90
建設銀行	(00939)(601939)	6.43	4.84	-7.30
中興通訊	(00763)(000063)	22.95	17.19	-7.70
農業銀行	(01288)(601288)	3.72	2.73	-9.60
安徽海螺	(00914)(600585)	25.15	17.98	-11.90
中信證券	(06030)(600030)	17.20	12.27	-12.10
中國平安	(02318)(601318)	64.20	40.10	-23.10