



▲邢台市市長劉大群 本報攝

邢台「保姆式」服務迎客商

【本報記者顧大鵬報道】河北邢台（香港）投資環境說明會暨活動周發布儀式十八日在香港舉行，邢台市市長劉大群在會上推介了邢台投資環境和投資機遇，他稱，近年來已有來自世界 26 個國家和地區的 160 多家客商在該市投資置業，其中港商 66 家，佔 40% 以上。

劉大群表示，邢台是一個親商愛商、宜居宜業的城市。目前該市正圍繞「還邢台青山綠水，走生態發展之路」的理念和建設「山水泉

城、魅力邢裏」的目標，以優化發展環境為突破口，着力提高開放水平，努力為廣大客商來邢投資發展創造最有利的條件。硬環境方面，城市功能日趨完善，城鄉環境質量日益提升，縣縣都有省級開發區（園區）。軟環境方面，推進「零收費、零罰款」城市和「平安邢台」建設，實行「重點項目代辦制」，為客商提供「保姆式」服務。

劉大群還稱，「十二五」時期

邢台將進入了全面發展的新階段，在裝備製造、新能源、煤鹽化工、新型建材及旅遊、物流、農業產業化等方面發展潛力巨大。

據悉，邢台市內丘縣先後制定出台了《關於加快推進工業園區建設的實施意見》、《河北內丘工業園區管理辦法》、《關於鼓勵鄉鎮引資入園的實施意見》等一系列的優惠政策以外，成立了「全省首家極效服務督查中心」，加大對行政效能督查問責的力度，對縣直各部

門、各鄉鎮的招商引資及項目建設工作，實行「台帳式管理」，按照「評審掛號、督查當業、全程監督、極效服務」的要求，逐項目、逐環節跟蹤督查。

邢台市位於河北省南部，總面積 1.24 萬平方公里，總人口 715 萬，是一座具有三千多年建城史的歷史文化名城和正在崛起的新型工業城市。該市區位優越、交通便利，距首都北京約 400 公里，距天津港、黃驊港均為 300 公里左右。

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	2378.63	-2.22	-0.09	899.61
深成指	10015.41	-54.12	-0.54	742.17
滬深 300	2596.06	-3.85	-0.15	—
滬 B	240.75	-0.41	-0.17	7.74
深 B	651.54	+0.15	+0.02	1.11

A 股窄幅整理成交縮

【本報記者毛麗娟深圳報道】A 股市場昨日高位窄幅震盪。截至收盤，滬綜指收報 2378.63 點，跌 0.09%；深成指收報 10015.41 點，跌 0.54%。兩市全日共成交 1642 億元人民幣，較前日小幅萎縮。分析師們預計，滬綜指短期或將在 2300—2400 點區間波動。

盤面觀察，保險股接過券商上漲大旗，成為拉升指數的主要力量，新華保險升 8.38% 領漲，中國太保、中國人壽、中國平安漲幅都超過 2%。新三板、電信、醫藥、軍工等行業領漲大市。此外，中資汽車製造商類股走高，長春一東、東風科技、航天晨光等均漲逾 3%。分析稱，因中國政府決定加大對電動車和混合動力車在金融及基礎設施方面的支持力度。金融改革概念股則全線退潮，多隻個股大跌；鋰電池概念股冲高回落，盤面熱點分散。釀酒、食品、化纖、公路橋樑、酒店旅遊等板塊也表現疲弱，跌幅居前。

群益證券分析師林靜華表示，央行擬增加流動性的利好消息極大地提振了投資者信心，但還需注意中國經濟增長放緩的憂慮猶存，因而預計大盤短線將盤整。



▲五糧液去年盈利大幅增長

五糧液利潤增長四成六

五糧液（000858）昨晚公布二〇一二年第一季度報告稱，實現營業收入 82.31 億元（人民幣，下同），同比增長 31.81%；淨利潤 30.50 億元（人民幣，下同），同比增長 46.54%；基本每股收益 0.804 元，同比增長 46.72%。該股昨日收報 33.97 元，跌 0.67%。

將加大逆回購操作及下調存準率 央行明示加強市場流動性

中國央行終於明確發出增強流動性的信號。據新華社引述中國央行相關負責人表示，下一步將靈活調節銀行體系流動性，如通過適時加大逆回購操作力度、下調存款準備金率、央票到期釋放流動性等多種方式，穩步增加流動性供應。另據最新路透調查顯示，中國央行會逐季下調存準率 50 基點，屆年末將降至 19%。目前大型金融機構的存準率為 20.5%。

本報記者 王文娟

上述央行負責人指出，將綜合考慮外匯佔款流入、市場資金需求變動、短期特殊因素平滑等情況，合理採取有針對性的流動性管理操作。該負責人還引述數據稱，三月末，金融機構備付金達 1.8 萬億元（人民幣，下同），備付率 2.2%，處於高位水平，銀行體系流動性保持充裕狀態。二季度到期流動性近 8000 億元，流動性供給將繼續維持充裕。

政策逐步趨向寬鬆

這位人士稱，近期以來，金融機構積極調整信貸結構，貸款逐月增加，對國民經濟支持力度明顯加大。下一階段，將繼續引導全國性銀行和地方法人金融機構，結合貸款需求實際狀況，合理安排貸款進度。他並強調，央行將繼續實施好穩健的貨幣政策，綜合採取有效措施，適時適度預調微調，引導貨幣信貸平穩適度增長，保持銀行體系流動性處於合理水準，支持國民經濟實現平穩較快發展。

中國宏觀經濟數據上周密集出爐

。儘管率先出爐的三月 CPI（消費者物價指數）同比增幅反彈至 3.6%，給貨幣政策的操作空間帶來一定的壓制。但分析人士普遍認為，通脹已不再是左右貨幣政策的第一推手，政策逐步趨於寬鬆的基調不變，以支持經濟的復蘇。

市場和專家均認為，調降存款準備金率未來將繼續擔綱貨幣政策調控的「主角」。前中國央行貨幣政策委員會委員李稻葵昨日在接受外媒採訪時就表示，今年中國將會實施定向寬鬆政策，主要是未來對製造業、服務業和小企業提供支持。他稱，銀行存款準備金率將是政策微調的工具之一。

業界料年內降準三次

另據最新路透調查，逾 10 位受訪分析師的預估中值顯示，存款準備金率到今年六月末將下調 50 基點至 20%；同時，直到明年二季度，中國存貸款基準利率都將維持在當前的 3.50% 和 6.56% 不變。

連續四周資金淨投放

中國人民銀行網站昨日發布公告稱，央行以利率招標方式開展了 91 天期正回購操作，交易量為 200 億元（人民幣，下同），中標利率持平於 3.14%。鑒於本周公開市場到期規模為 1050 億元，並開展 530 億元正回購操作，淨

投放資金 520 億元，為央行連續第四周資金淨投放。分析人士表示，公開市場操作仍會以淨投放為主平滑資金。截至本周，央行已連續十五周停發央票。儘管本月五日因繳準使資金面一度緊張，可伴隨公開市場連續四



央行向市場提供適度寬鬆流動性有利 A 股後市表現。圖為一名內地股民

國開證券宏觀經濟分析師杜征征稱：「預計最早本月底可能下調存款準備金率。一方面，下調存準率可以為經濟增長注入動能，另一方面，雖然三月份貸款增加比較多，但是我們認為這樣的趨勢不可延續。」

中國央行此前自二月二十四日起下調存款準備金率 0.5 個百分點，為年內首次下調；前次下調則在去年十二月初，為近三年來首次調降。儘管負責人引述上述的數據似顯示銀行體系流動性處在相當充裕狀態，但亦有人指出或是技術原因導致的虛高。市場對於本月是否將再降存準率仍難下定論。

不過，興業銀行資深經濟學家魯

政委指出：「四月底之前如果不降（存準）的話，流動性就太緊了。」但他同時稱，下調存款準備金率並非必須的操作，央行亦可選擇透過逆回購來釋放流動性。

另一方面，央行負責人關於穩步增加流動性供應的表態令大盤在前日大漲後基本持穩，滬綜指昨日收報 2378.63 點，跌 0.09%。但山西證券策略分析師杜亮指出，前日股市大漲或已提前反映央行將穩步增加流動性的利好消息。他續稱：「央行的表態是方向性的，方向對但規模比較大的流動性投放可能性較小。」由於政策對沖空間有限，股市未來因政策利好上漲的空間不大。

點，落於 3.001%、3.759% 和 3.799% 的水平。

據估算，本周（四月十六日至二十日）公開市場淨投放的 520 億元，加上因四月初存款量下降帶來的法定準備金退還金額，共釋放流動性 2500 多億元，該數據與上繳財政存款約 3000 億元抵銷後，相差無多，所以公開市場操作上仍以淨投放為主平滑資金。

趙丹陽投資事件簿

時間	事件
上世紀 90 年代中後期	趙丹陽退出實業，進入港股市場，開始證券投資
2002 年	趙丹陽介入資產管理業，先是出任赤子之心中國成長投資基金（香港）基金經理，後在深圳創立赤子之心資產管理公司
2004 年	管理的首隻陽光私募基金，年收益率達到 13.98%，而同期滬綜指下跌 26%
2005 年	管理的信託產品再次跑贏市場 31 個百分點
2007 年初	發行成立了兩隻信託產品，當年僅有 20% 出頭的收益，遠低於同期 70% 的指數漲幅
2008 年初	宣布清盤旗下所有內地信託產品，當年年末，A 股市場暴跌 50%、部分基金虧損 70%
2010 年	其在內地的投資業務平台深圳赤子之心投資公司被正式註銷
2012 年 4 月	宣布重返 A 股

趙丹陽擬重投 A 股市場

○七年淡出 A 股市場的「內地私募教父」趙丹陽有意重返 A 股。近日他所創辦的赤子之心基金公布了趙丹陽的《致投資者的一封信》，他稱，「隨着股市的下跌，泡沫的釋放，我們的注意力逐漸回歸中國，目前已經尋找到一些可以投資的公司。我們在印度拋售治理結構不好的公司後，逐漸買入這些中國公司。」

在該信中趙丹陽對中國股市進行了梳理，「中國股市在○七年十一月達到高點。經過○九年的反彈，一路慢慢走熊。○七年股市泡沫太重，現在實際上是一個去泡沫的過程。」

未來十年進入轉型期

趙丹陽進一步指出，「中國經濟未來十年進入轉型時期，一些產業已經過了高速發展期，人口紅利的轉折點也悄然出現，Easy money（容易錢）的年代已過去。中國目前人均 GDP（國內生產總值）只有 4260 美元，相比美國還有較大增長空間，未來中國會在一些本國的新興產業上崛起新的英雄。隨着股市的下跌，泡沫的釋放，我們的注意力逐漸回歸中國，目前已經尋找到一些可以投資的公司。」

值得注意的是，這是趙丹陽在○八年清盤中國境內私募基金後首次對 A 股表達出積極的態度。資料顯示，○四年二月二十日，趙丹陽在中國境內發行了首隻私募基金信託基金，開創了私募基金陽光化模式，此後又發行了 4 隻產品。但在○八年初，趙丹陽在致投資者的一封信中表示，由於看淡中國 A 股市場，主動清盤旗下 5 隻信託基金，令市場為之震驚。其後，中國 A 股開始了連續多年的熊市生涯，而在此期間趙丹陽公

開場合對 A 股市場均不看好。

對此，一位私募人士亦贊同道，在經歷了二〇一〇年和二〇一一年的大幅下跌後，中國股市在未來一兩年內，特別是明年將存在不錯的機會。

聚焦消費金融等四行業

就投資路徑來看，趙丹陽指出，歐洲、日本的衰退不可避免。中國、印度是未來幾十年全球最精彩的國家。美國的表現也會不錯，但只會在創新產業有所表現。而赤子之心未來會緊緊抓住中印這兩個大型的新興經濟體，尋找最具壟斷性，又有高成長的進攻型企業。

他同時稱：「我們會聚焦在消費、醫療、教育、金融四個產業，對商品類的行業——原油、黃金、礦業等以及製造業，我們將較少涉獵。我們只做股權

投資，通過持有公司的股權分享國家和產業的成長。對於期貨、外匯和其他金融衍生品，我們也將較少研究。」

不過，目前尚不清楚趙丹陽以何種方式重返 A 股，以及他是否會在中國境內設立新的平台重新發行私募基金。

資料顯示，赤子之心是一家採取價值投資的方法，投資於環球企業的資產管理人。根據赤子之心官網信息，赤子之心價值投資基金創始於○三年一月十六日，截至今年三月三十日，該基金今年以來的回報為 16.37%，成立以來的回報為 653.91%；而赤子之心自然選擇基金則開始於○九年三月十八日，截至今年四月二日，其今年以來的回報為 17.38%，成立以來的回報為 22.46%。

恒生AH股溢價指數

(4月19日)

即時指數	變動（點數）	變動（%）
105.70	-1.30	-1.21

A／H股價對照表

1港元=0.81174元人民幣(19/4/2012)

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)	1.66	6.76	401.30
南京熊貓	(00553/600775)	1.77	6.57	356.90
儀征化纖	(01033/600871)	1.88	6.95	355.10
東北電氣	(00042/000585)	0.74	2.61	334.20
北人印刷	(00187/600860)	1.59	4.95	283.20
新華製藥	(00719/000756)	1.90	5.82	277.10
昆明機床	(00300/600806)	2.41	7.05	260.10
天津創業	(01065/600874)	1.99	5.74	255.10
山東墨龍	(00568/002490)	5.80	14.82	214.50
經緯紡織	(00350/000666)	4.69	11.85	211.00
海信科龍	(00921/000921)	1.70	4.15	200.50

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 (%)
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.38	3.27	191.70
廣州廣船	(00317/600685)	6.72	15.85	190.40
上海石化	(00338/600688)	2.72	5.94	168.80
金風科技	(02208/002202)	3.81	7.80	152.00
北京北辰	(00588/601588)	1.49	2.94	142.90
大唐發電	(00991/601991)	2.70	5.07	131.20
廣州藥業	(00874/600332)	7.06	13.13	128.90
中國鋁業	(02600/601600)	3.78	6.89	124.40
華電國際	(01071/600027)	1.76	3.04	112.60
東方航空	(00670/600115)	2.26	3.80	107.00
中國中冶	(01618/601618)	1.73	2.61	85.70
中海油服	(02883/601808)	12.04	17.36	77.50
紫金礦業	(02899/601899)	3.09	4.31	71.70
大連港	(02880/601880)	1.98	2.75	71.00
兗州煤業	(01171/600188)	17.00	23.55	70.50
南方航空	(01055/600029)	3.40	4.67	69.10
江西銅業	(00358/600362)	1.76	25.35	66.30
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.69	4.93	64.50
比亞迪	(01211/002594)	21.80	28.79	62.60
上海電氣	(02727/601727)	4.20	5.53	62.10

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 (%)
四川成渝	(00107/601107)	3.05	3.87	56.20
深圳高速	(00548/600548)	3.23	4.03	53.60
華能國際	(00902/600011)	4.39	5.39	51.10
中海集運	(02866/601866)	2.62	3.21	50.80
中國國航	(00753/601111)	5.12	6.25	50.30
中國發展	(01138/600026)	5.09	6.19	49.70
金隅股份	(02009/601992)	7.10	8.45	46.50
廣深鐵路	(00525/601333)	2.95	3.50	46.10
東方電氣	(01072/600875)	19.06	22.29	44.00
中國遠洋	(01919/601919)	4.78	5.23	34.70
馬鋼股份	(00323/600808)	2.39	2.54	30.80
安徽皖通	(00995/600012)	4.37	4.64	30.70
中煤能源	(01898/601898)	8.81	9.20	28.60
廣汽集團	(02238/601238)	8.17	8.47	27.60
上海醫藥	(02607/601607)	11.24	11.47	25.60
新華保險	(01336/601336)	34.25	33.50	20.40
中國銀行	(03988/601988)	3.28	3.05	14.50
中信銀行	(00998/601998)	4.79	4.45	14.40
長城汽車	(02333/601633)	16.14	14.67	11.90
中興通訊	(00763/000063)	18.98	16.82	9.10
中聯重科	(01157/000157)	11.44	9.92	6.70

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 (%)
中國石化	(00386/600028)	8.36	7.23	6.50
滙豐動力	(02338/000338)	36.95	31.97	6.50
中國中鐵	(00390/601390)	3.04	2.63	6.50
中國石油	(00857/601857)	11.44	9.87	6.20
民生銀行	(03328/600016)	7.64	6.45	3.90
中國人壽	(02628/601628)	21.20	17.67	2.60
工商銀行	(01398/601398)	5.26	4.35	1.80
中國南車	(01766/601766)	5.85	4.80	1.00
中信證券	(06030/600030)	16.36	13.29	0.00
交通銀行	(03328/601328)	5.98	4.82	-0.80
中國太保	(02601/601601)	26.10	20.98	-1.10
江蘇寧滬	(00177/600377)	7.54	5.99	-2.20
鞍鋼股份	(00347/000898)	5.59	4.41	-2.90
中國神華	(01088/601088)	34.25	26.64	-4.30
建設銀行	(00939/601939)	6.08	4.72	-4.40
農業銀行	(01288/601288)	3.58	2.71	-6.80
青島啤酒	(00168/600600)	45.30	34.06	-7.40
中國鐵建	(01186/601186)	5.80	4.34	-7.90
中交建	(01800/601800)	7.72	5.74	-8.50
招商銀行	(03968/600036)	16.50	11.96	-10.80
安徽海螺	(00914/600585)	25.20	17.31	-15.40
中國平安	(02318/601318)	64.15	41.01	-21.30