

證監自十月起不再受理重組計劃 20 績差股面臨退市

A股退市制度步入全面實施階段。據接近上交所人士向內媒透露，滬深兩家交易所已有基本的退市計劃，今年九月三十日之後，中國證監會將不再受理ST公司（即為連續兩年虧損的公司）上報的重組材料。目前已暫停上市的20餘家ST公司中，如果屆時完不成重組，將面臨退市處理。

本報記者 范琳琳

統計顯示，有16隻*ST股（具體請見表）幾乎站在退市懸崖的邊緣，這些股票目前都沒有有價值的重組方案，也沒有完成股改的，甚至沒有完成破產重組的公司，按照退市方案來看，這16家公司如果在期限內還無拯救計劃，幾乎已確定退市。

深交所17企符退市標準

另據一位交易所人士透露，交易所的退市壓力很大。目前深交所大概有17家上市公司符合退市標準，上交所也有3家處於退市邊緣。據悉，目前交易所實行暫停上市公司專人專管，管理範圍按照地域劃分。

而對於暫停上市的公司也在盡最後的努力，希望能抓住這最後重生的機會。接近S*ST恆立的人士表示，S*ST恆立這種仍未股改的公司，在九月三十日前兩次向監管層申報材料的可能性似乎已非常渺茫，因直到目前，「流通股股東的對價條件還沒有談妥」。

S*ST朝華一位內部人士介紹稱，以前公司與重組方分居兩地，交流不便。隨着監管層政策的明晰，他們現在都

齊聚在北京共同研究方案。由於原重組方案中有參與重組的一方退出，標的資產新老股東更替在六月份才完成，使得重組工作重新啓動的時間有所延後，目前相關評估審計工作已基本完成。但新股東相關盡調查尚未提供完備，重大資產重組的方案也正在制定過程中，公司董事會及大股東正積極催促協調各方。作為當地唯一一家暫停上市的公司，重慶證監局也希望該公司能夠安然脫險。

連續虧損成退市主因

安信證券統計顯示，從〇一年至今共有74隻A股股票退市或暫停上市，趨勢性的現象是在〇七年之前，大部分的股票是由於連續虧損而退市的，從〇一年到〇七年總共退市40隻。而從〇七年開始，股票退市大多是由於公司重組後的股票吸收合併，〇一年至今共23家，〇七年至今就佔了20家。從〇七年至今，竟再沒有一隻股票因為連續虧損而退市。

一位券研總監告訴記者，「就因為有殼，而且大家5年沒見過退市的



滬深兩家交易所已有基本的退市計劃

，所以形成了炒ST無風險的感覺，賭對了收益遠遠高於投資藍籌，這根本不是理性投資的氛圍」。

而監管層今年先後發布和出臺退市制度方案徵求意見稿以及正式的退市方案，將股票退市推上了風口浪尖。且今年六月證監會主席郭樹清在二〇一二陸家嘴論壇接受採訪時表示，「兩市退市標準並不低，今年以前肯定會有一些企業退市」。這一明確的表態已經把很多暫停上市的公司退路堵上，同時也給交易所套上了退市的「緊箍咒」。

「制度化的意義在於壓縮人為操作空間，建立正常的進退通道，不但豐富市場層次，也降低投資者對殼資源的非理性預期。」一位接近監管層的人士評價。

16家面臨退市邊緣的ST股

*ST	大通
S*ST	生化
S*ST	恆立
*ST	中錫
S*ST	天發
*ST	銅城
*ST	遠東
*ST	朝華
S*ST	聚友
*ST	創智
*ST	炎黃
*ST	金城
*ST	關鋁
*ST	武鋼B
*ST	北生
*ST	宏盛

滬深股市反彈逾1%



▲新三板概念股受擴容政策利好帶動滬綜指漲近1%

新三板概念股受擴容政策利好集體大漲，帶動昨日滬綜指漲近1%。分析人士認為，大盤近日上揚主要是前期超跌後的估值修復，短期可能續漲，但上方壓力重。

截至昨日收盤，滬綜指收報2154.92點，漲1.04%；深成指收報9212.21點，漲1.49%。滬深兩市全天共成交1277.42億元（人民幣，下），

較前一交易日同比放大逾三成。另外，中小板指收高2.36%，創業板指漲2.6%。

新三板擴容近日獲國務院批准。受此消息刺激，新三板概念股集體飆升。蘇州高新、中關村、海泰發展、東湖高新、高新發展漲停，張江高科漲9.72%，南京高科漲5.5%。同時，參與新三板擴容的券商板塊也受益上漲，國金證券漲3.3%，收報12.38元；長江證券漲2.8%，至9.07元；中信證券漲1.6%，收報12.20元。

對此，湘財證券分析師徐廣福表示，昨日主要是超跌反彈，新三板和一些新興產業板塊上漲提升了市場人氣。經濟有一些好轉的預期，包括通脹可能繼續下行，企業利潤空間相對正面，整體信心有所提振。他還補充稱，目前只能說經濟下行的態勢有所

減緩，是否企穩回升還需要觀望，反彈結束後市場走勢仍面臨風險。

日信證券策略分析師付豪傑認為，新三板消息目前更多是在心理層面提振市場，政策面上後期仍有待在信息披露機制、流動性等方面繼續改善，同時還要財稅等配套政策和法制環境等有所改善，才會成為更有活力的市場。

對於後市，申銀萬國證券分析師李筱璇表示，超跌反彈有望延續，但仍需量能配合。首先，連續下跌後技術指標步入超買，有技術上超跌反彈要求；其次，連續幾周均一跌再跌，而本週末有普遍認為的利淡消息的背景，周一仍延續反彈較為難得，且前期中報業績風險大幅釋放後個股有所回暖，出現普漲格局，顯示市場信心有所回升。

收市指數	漲跌點數	漲跌幅(%)	成交金額(億元人民幣)	
滬綜指	2154.92	+22.12	+1.04	611.62
深成指	9212.21	+135.59	+1.49	665.80
滬深300	2385.61	+31.87	+1.35	-
滬B	217.56	+5.46	+2.57	12.84
深B	586.81	+8.90	+1.54	1.50

中金：新三板擴容影響負面

新三板試點正式擴大，中金公司昨日發布報告認為，在基準情況下，中期中新三板的規模有望從目前的約115億元(人民幣，下同)增加至1500億元左右。新三板擴容對大盤影響略偏負面，短期來看，新三板業務對券商業績影響很小，但看好券商行業中長期結構性機會。

對於大盤的具體影響，報告指出，僅考慮新三板的話，1500億的擴容規模相當於目前A股自由流通市值的1.8%。但新三板掛牌企業仍大部分以轉板為最終目標，目前內地共有88個高新園區，共有企業超過5萬家，總數相當於目前中小板創業板上市公司總數的約50倍，對投資者的心理壓力不容忽視。

創業板中小板估值受壓

同時，新三板擴容對中小板、創業板估值帶來壓力。從新三板定增的情況看，其估值在22倍左右，低於同期中小板和創業板的市盈率。

至於對券商業績的影響，中金預計，新三板擴容後，中期中券商的收入來源仍主要集中在轉板承銷

收入，對券商直投業務退出也有一定幫助，此外，新三板業務對券商業績影響很小，目前證券公司參與新三板業務主要能夠取得掛牌費、定向增發的顧問費、轉板承銷費用以及交易佣金。經測算，二〇一〇年和二〇一一年，新三板相關業務為券商貢獻收入分別約8600萬元和1.25億元，僅佔二〇一〇年和二〇一一年證券行業收入的0.04%和0.09%。

長期來看，證券公司可獲得做市差價、直投業務等收益。隨着新三板市場繼續擴容和完善，引入做市商制度後證券公司還能賺取差價



▲中金公司認為新三板業務對券商業績影響很小

收入；另外券商直投業務一方面可在新三板企業中尋找投資標的，另一方面通過新三板掛牌實現退出。

內地下半年投資趨穩

另外，中金在本周宏觀經濟周報中指出，基礎設施投資增速今年將顯著加快，成為確保投資平穩增長的主要動力。另外，房地產投資有望在今年三季度見底，不過，明年不會有顯著回升。報告稱，地方政府主導的基礎設施投資或成「穩增長」主力。與之相應，下半年中長期信貸有望回升，地方融資平台可能選擇性放鬆。

中信：流動性改善利好後市

中信證券昨日發布A股市場策略月報指，從整體上看今年三季度利率下行的可能性大，流動性的持續轉好有利於支撐股市，而在今後一段時間內，把握結構性機會將是投資策略的主要方向，近期重點推薦建築、工程機械、傳媒、醫藥和複合肥等板塊。

政策明朗增投資者信心

宏觀方面，中信認為，內地數據與政策逐步明朗有利於信心修復。最新的PMI（製造業採購經理指數）與市場一致預期數據顯示，內地經濟短周期底部確立，政策未來舉措效應可期。中信預測，內地政策放鬆的效果會逐步體現到宏觀數據中去，市場對經濟和政策缺乏耐心與信心的情況會略有好轉。除可能進一步放鬆的貨幣政策外，北戴河會議後一系列政策措以及政策推動下的部分行業景氣環比改善都將起到催化未來市場反彈的作用。

流動性方面，中信看好未來貨幣環境對於市場信心和預期修復的實現，並預計內地通脹持續下行將打開降息空間，央票與正回購到期大幅縮窄使得下調存款準備金率的可能性加大，信貸結構改善可期。從股市內部資金來看，下半年限售股解禁高峰若若干大盤股或將發行股會使得資金需求大幅提升，可能會使得大盤估值修復面臨天花板。此外，潛在新三板市場擴容新政對二級市場流動性的短期甚至中期的影響都十分有限，但會對兩類上市公司有直接影響，一是高新園

區類上市公司直接受益於市場擴容，二是承擔代辦轉讓及做市商功能的券商股。

大類行業難有突出表現

行業配置方面，中信指出，在業績不達預期與經濟確認見底的時間空檔之間，由於市場信心不足，大類行業整體很難有突出表現。但隨着宏觀數據和政策措施的進一步明朗，市場環境會有所好轉。中信在行業配置的主要思路是尋找三季度市場中景氣持續向上或者業績環比改善確定性較強的字行業，主要包括三條主線：一是受三季度季節性旺季到來因素驅動行業景氣度回升的行業；二是短周期經濟復蘇帶動因素，包括需求同環比改善以及成本壓力緩解帶來毛利改善的行業；三是產業鏈改變，新的產業政策出台等因素驅動中長期景氣度提升的行業。

此外，中信根據最新的宏觀數據及預測情況，以及最近七月份公布的一系列業績快報情況對市場整體盈利預測情況進行了調整，二季度非金融上市公司淨利潤單季增速由-7.6%下調至-10.5%，預計該指標會由一季度的-14.6%逐步回升至四季度的5.8%，而非金融板塊今年全年盈利增速有-2.3%下調至-4.7%，全部A股今年盈利增速則下調至3.7%。

恒生AH股溢價指數 (8月6日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
106.36	-0.90	-0.84

A/H股價對照表 1港元=0.817元人民幣(6/8/2012)

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)	1.54	6.34	401.00
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.34	5.24	375.90
山東墨龍	(00568/002490)	1.85	7.00	360.50
南京熊貓	(00553/600775)	1.57	5.30	310.80
經緯紡織	(00350/000666)	3.86	11.78	271.40
昆明機床	(00300/600806)	1.74	5.04	252.50
天津創業	(01065/600874)	1.81	5.13	244.90
海信科龍	(00921/000921)	1.21	3.38	240.00
廣州廣船	(00317/600685)	4.96	13.84	239.60
重慶鋼鐵	(01053/601005)	0.95	2.62	235.60
東北電氣	(00042/000585)	0.58	1.57	229.40
新華製藥	(00719/000756)	1.81	4.86	226.80

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)	1.60	4.06	208.80
上海石化	(00338/600688)	2.17	5.37	201.20
金風科技	(02208/002202)	2.69	6.23	181.90
北京北辰	(00588/601588)	1.38	2.73	140.80
東江環保	(00895/002672)	32.20	62.16	134.90
中國鎳業	(02600/601600)	3.22	6.05	128.70
大唐發電	(00991/601991)	2.72	5.02	124.60
大連港	(02883/601880)	1.66	3.01	120.70
廣州藥業	(00874/600332)	14.84	26.34	116.00
華電國際	(01071/600027)	2.46	4.26	110.80
克州煤業	(01171/600188)	12.84	19.38	83.70
晨鳴紙業	(01812/000488)	2.70	4.06	83.00
東方航空	(00670/600115)	2.66	3.97	81.60
四川成渝	(00107/601107)	2.32	3.45	81.00
中國中冶	(01618/601618)	1.61	2.34	76.90
紫金礦業	(02899/601899)	2.60	3.76	76.00
上海電氣	(02727/601727)	3.11	4.42	73.00
中海油服	(02883/601808)	12.10	17.00	71.00
華能國際	(00902/600011)	5.16	7.03	65.80
中海發展	(01138/600026)	3.51	4.73	64.00
廣汽集團	(02238/601238)	5.59	7.49	63.10

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(%)
中國遠洋	(01919/601919)	3.33	4.32	57.90
中海集運	(02866/601866)	1.92	2.48	57.20
東方電氣	(01072/600875)	12.44	16.02	56.70
深圳高速	(00548/600548)	2.80	3.58	55.60
新華保險	(01336/601336)	24.50	30.74	52.70
江西銅業	(00358/600362)	17.72	21.50	47.70
金隅股份	(02009/601992)	5.17	6.27	47.60
廣深鐵路	(00525/601333)	2.42	2.79	40.30
瀝柴動力	(02338/000338)	21.20	24.16	38.70
安徽皖通	(00995/600012)	3.49	3.95	37.70
比亞迪	(01211/002594)	14.00	15.45	34.30
馬鋼股份	(00323/600808)	1.85	2.04	34.20
中國航空	(00753/601111)	5.35	5.86	33.30
南方航空	(01055/600029)	3.78	4.12	32.70
中興通訊	(00763/000063)	10.50	11.29	30.90
中國聯通	(01157/000157)	9.34	9.82	28.00
海通證券	(06837/600837)	9.71	9.90	24.10
中煤能源	(01898/601898)	7.66	7.77	23.50
中信銀行	(00998/601998)	3.99	3.96	20.80
上海醫藥	(02607/601607)	11.48	11.19	18.60
中國石油	(00857/601857)	9.58	9.02	14.60

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(%)
中國銀行	(03988/601988)	2.99	2.75	11.90
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.20	3.82	10.70
長城汽車	(02333/601633)	17.60	15.64	8.20
中國人壽	(02628/601628)	21.55	18.86	6.50
中國太保	(02601/601601)	25.35	21.97	5.50
交通銀行	(03328/601328)	5.22	4.39	2.40
中信證券	(06030/600030)	14.52	12.20	2.30
中國石化	(00386/600028)	7.28	6.10	2.00
工商銀行	(01398/601398)	4.56	3.77	0.60
民生銀行	(01988/600016)	7.28	6.00	0.30
農業銀行	(01288/601288)	3.19	2.50	-4.60
中國中鐵	(00390/601390)	3.40	2.63	-5.90
青島啤酒	(00168/600600)	44.25	34.15	-6.10
中國神華	(01088/601088)	29.75	22.67	-7.30
建設銀行	(00939/601939)	5.32	4.02	-8.00
中國南車	(01766/601766)	5.90	4.36	-10.10
江蘇寧滬	(00177/600377)	7.10	5.15	-11.70
中國平安	(02318/601318)	61.65	44.60	-12.00
安徽海螺	(00914/600585)	21.00	15.13	-12.30
招商銀行	(00368/600036)	14.24	10.01	-14.50
中國鐵建	(01186/601186)	6.85	4.73	-16.20
中交建	(01800/601800)	6.87	4.67	-17.00

