

新三板首批擴容下月掛牌

據南京證券場外市場部南京部負責人何品傑透露，新三板首批擴容園區企業將於九月底掛牌，每個園區將掛牌5家企業。同時，第二批擴容園區方案將很快於今年年底前出台，而再擴容將採取國家級高新園區全覆蓋還是分批次形式目前尚未可知。

中國證監會八月初宣布「新三板」擴容獲批，首批擴大試點新增上海張江、武漢東湖、天津濱海三個園區。據上海張江高新區管理委員會介紹，目前已有多家園區內的企業在積極準備申報，近40餘家上海科技型企業與券商簽訂「新三板」服務協議，其中浦東新區有近20家。

不過，從目前新三板的發展狀況來看，流動性和融資乃至轉板等問題仍有待解決。數據顯示，「新三板」換手率不到3%，而去年深滬兩市A股的換手率則達到219%，「新三板」流動性不足也一定程度上影響了企業的融資。金和軟件公司總裁葉潤峰表示，交易活躍度不高是一個核心問題，投資者不易收回投資。投資活躍度不高是與它要求投資者的資質、認證有關係。

除了流動性問題之外，新三板亦需解決融資功能的問題。雖然有不少企業希望在「新三板」掛牌之後，再轉戰創業板甚至主板市場，繼續擴大企業的規模。但目前轉板的企業都是通過正常的IPO程序公開發行並上市，有業內人士認為，這並非真正意義的轉板。

據了解，引入做市商制度是破解「新三板」流動性困局的熱門方案；不過，想要建立「綠色通道」的轉板機制，仍需針對如何解決場外市場掛牌公司的股東人數不能突破200人的限制，以及IPO與「新三板」審核制度不同等問題進行研究。

滬指險守2100 41隻ST股漲停

【本報記者毛麗娟深圳報道】在美聯儲或出刺激政策和券商資管鬆綁的消息下，周四有色、煤炭等資源股和券商板塊帶領兩市震盪上揚，截至收盤，滬綜指收報2113.07點，漲0.25%；深成指收報8730.55點，漲0.05%。兩市共成交1123.4億元（人民幣，下同），與前一個交易日基本持平。

周三摘帽復牌的ST安彩、ST金杯、ST梅雁開盤全部漲停，帶動摘帽預期強烈的ST個股、板塊全線漲停，截至收盤，41隻ST個股漲停。

西南證券分析師張剛指出，上交所的風險警示板公布後，大量ST個股跌停，由於生死大限，ST公司紛紛自我救贖，投資者發現這部分上市公司開始採取措施來保護其上市地位，因而由拋棄它們轉為炒作它們，反映出當前市場心態的浮躁。

在美聯儲或推出QE3政策與券商資管業務鬆綁的刺激下，有色、煤炭等資源股和券商板塊領漲，盛達礦業漲停，株冶集團一度漲停。稀土永磁領漲，中色股份午後漲停，廈門鈞業、鼎立股份等漲幅居前。證券板塊方面，宏源證券、國海證券、華泰證券、西部證券、方正證券等漲幅逾1%。

有分析認為，近期反彈啟動的板塊主要還是各種各樣的概念股票，切換的頻率過快，市場跟風意願並不是特別強，炒作有越來越弱的現象，如果延續這種風格，短期的走勢並不是特別樂觀。

不過，上海證券研究員俞佐傑指出，兩市有29家個股漲停，滬市連續四個交易日圍繞2100點整數關口震盪，均收盤在2100點上方，周四指數大部分時間均在2100點上方運行，顯示短期在經過消化整理後，2100點對於市場支撐力度顯現，預計短期市場仍有望呈現小幅反彈格局。



▲滬深股市在外圍利好下反彈

大商所擬推焦煤期貨

【本報記者宋偉大連二十三日電】據大商所總經理助理劉志強透露，該所去年四月推出的焦炭期貨品種上市後，運行比較平穩，表現出較好的市場流動性，現貨企業參與的積極性不斷提高。截至今年八月十五日，焦炭期貨累計成交金額1.31萬億元（人民幣，下同），成交量679萬手，日均成交2.51萬手，日均持倉1.15萬手。呈現如下三個特點：期現價格良性互動；法人客戶持倉佔比穩步提高；市場運行平穩。

劉志強說，為更好地服務於煤、焦、鋼產業，構建覆蓋整個產業鏈的避險體系，大商所正研究推出焦煤期貨品種，希望焦煤期貨的推出，能夠進一步完善焦煤期貨品種體系，為煤焦產業發展提供更全面、更有效的服務。

銀行業務貢獻利潤升至34億 平保半年賺139億增9%

中國平安（02318）昨日公布今年上半年業績。雖然受資本市場疲弱影響，投資收入下跌，但期內完成平安銀行與深發展的合併，銀行業務為集團貢獻利潤大增至34.67億元，帶動集團純利增長9.4%至139.59億元（人民幣，下同）。集團內含價值上升9.92%至2590.05億元，償付能力亦上升10百分點至176.7%，但一年新業務價值卻下跌5.89%至182億元。

本報記者 邵淑芬

平安保期內人壽、財險、銀行及證券等業務淨利潤均錄得增長。集團期內已賺保費上升11.77%至1155.71億元，純利為139.59億元，同比增長9.4%。每股盈利1.76元，派每股中期股息0.15元。

壽險內含價值升8%

壽險業務上半年平穩發展，實現規模保費按年微升1.96%至1148.37億元。其中，盈利能力較高的個人壽險業務實現規模保費1023.67億元，同比增長7.9%，唯新業務規模保費下跌21.99%至232.91億元，續期業務則上升21.65%至790.76億元。壽險業務的內含價值上升8.17%至1561.98億元，償付能力充足率則上升11.2個百分點至167.3%。

平安產險方面，上半年實現保費收入487.5億元，同比增長19.7%，市場份額為17.4%，穩居市場第二。其中，來自於交叉銷售和電話銷售的保費增長31.7%，渠道貢獻佔比提升至41.9%。但綜合成本率由去年同期的92.9%，上升至93.1%；綜合賠付率亦上升0.3個百分點至58.5%。償付能力充足率微跌1.6百分點至164.5%。

淨投資收益增加29%

平保於六月十二日完成原平安銀行工商註銷，於七月二十七日深發展正式更名為「平安銀行股份有限公司」，兩家銀行在法律上正式成為一家銀行。今年上半年，銀行業務為集團貢獻利潤為34.67億元。至於平安信託私人財富管理業務穩健增長，高淨值客戶數已突破1.5萬，較去年末增長21.3%；信託資產管理規模達2362.42億元，較上年末增長20.4%。

集團淨投資收益由去年上半年的162.25億元，增加29.1%至209.44億元，主要原因是投資資產規模增長使得固定到期日投資利息收入相應增加，同時，權益投資分紅收入較去年同期增加。淨投資收益率亦由4.3%，上升至4.5%。

受內地股票市場調整影響，已實現及未實現的收



▲中國平安純利增長9.4%

平保中期業績表 (截至6月底止，單位：人民幣)		
	2012年上半年	按年變幅
經營收入	1790.03億	+33.8%
· 已賺保費	1155.71億	+11.8%
· 銀行業務利息收入	373.71億	+4.9倍
· 手續費及佣金淨收入	50.27億	+45.2%
純利	139.59億	+9.4%
每股盈利	1.76元	+5.4%
中期息	0.15元	持平

益由去年上半年錄得5.51億元收益，變為錄得32.12億元虧損，可供出售權益投資的減值損失則由9.42億元，大幅增加至39.12億元。受上述因素綜合影響，集團總投資收益由158.36億元，減少12.2%至139.02億元，總投資收益率由4.2%下降至3.7%。

期內，平保主動改善投資組合資產配置，以應對經濟新形勢，固定到期日投資佔總投資資產的比例，由去年十二月三十一日的81%下降至今年六月三十日的78%，權益投資的佔比由11.5%上升至12.7%。

投資冠軍：見底需具三條件

【本報記者扈亮北京二十日電】八月份以來，A股在2100點附近反覆震盪。對於當前市場狀況，首屆「股市民間高手」冠軍——路雷提示，不必過分拘泥於市場點位的變化，滬綜指相對於之前3478、3186乃至最近的2478高點而言，位置的確很低。而



▲路雷正在分析市場變化

本報攝

市場短期底部的形成有待政策、資金及進場資金選擇主攻方向等三方面信息來綜合確定。

路雷在接受本報記者採訪時表示，很多散户沉迷於關心點數，例如有人說五年前滬綜指的2245點很重要，但沒人能保證十年前那些持有籌碼的投資者仍在市場當中。所以對廣大投資者而言，關鍵是要根據不同的市場情況制定自己的應對策略，因為市場的盤面信息是最為客觀的。

A股已呈超跌狀態

他指出，在決策層決心進行經濟轉型的背景下，中國經濟必然要經歷一個「陣痛期」，股市作為經濟晴雨表，已經對經濟提前做出反應。目前看來，A股位置相對於三年來的高點，短期風險不是太大。在空方能量基本耗竭的市場環境下，只要有外力推動，成交量有效放大市場就會出現反彈。

對於當前市場節奏，路雷強調：「相對於境外市場，目前A股已呈現出超跌的狀態。市場底部的確立有賴於三方面信息的共振。第一，管理層必須有重拳

證監擬鬆綁券商資管業務

中國證監會近日發布《證券公司客戶資產管理業務試行辦法》（下稱「辦法」）及其配套實施細則修改的徵求意見稿。《辦法》圍繞放鬆管制、放寬業務限制，推動資產管理業務發展的方面做了重大修改，並自昨日起向社會公開徵求意見。

據新公布的徵求意見稿顯示，今後券商集合資產管理計劃將取消行政審批，改為備案管理；而且允許資產管理參與融資融券交易。

新規定擬調整集合計劃強制清盤的相關規定，取消自有資金參與單個集合計劃絕對數額的限制，並將該計劃比例調整為「不超過總計劃份額的20%」；另外，刪除「參與多個集合計劃的自有資金總額不得超

過證券公司淨資本的15%」以及「理財產品連續20個交易日資產淨值低於1億元應終止」兩項規定。

根據新規定，一般集合理財計劃投資範圍可增加中票、保證收益和保本浮動收益商業銀行理財計劃等。在此基礎上，面向高端客戶的限額特定資產管理計劃還可以投資商品期貨等證券期貨交易所交易的品種，利率遠期、利率互換等銀行間市場交易的投资品種，以及證券公司專項資產管理計劃、商業銀行理財計劃、集合資金信託計劃等金融監管部門批准或備案發行的金融產品。

對於定向資產管理，鑒於其面向高端客戶及一對一性質，在法規允許客戶投資的範圍內，允許由客戶

出擊的利好政策放出，並且市場必須出現挖坑的走勢，表現包括強勢板塊的所有股票輪跌一遍；第二，市場如果出現反彈，要觀察場內外資金的進場力度；第三，在市場反彈過程中，要關注引領市場的龍頭板塊是否是主流品種。例如在最近一段時期，市場選擇的熱點板塊並非主流板塊，那就需要對當前市場的反彈保持謹慎態度。」

傳統行業發展空間小

今年以來，自下而上的投資策略廣受市場關注，各大基金公司通過「抱團取暖」、精選個股方式獲得了超額收益。路雷表示，在中國經濟轉型的背景下，傳統行業的發展空間越來越小，在此過程中，有一批績差公司會倒下拖累整個行業，並帶動市場估值整體向下，優勢將向真正有管理水平的龍頭企業靠攏。為此，在大勢不理想的情況下，只能通過自下而上的方式選擇投資標的。他稱，「巴菲特曾說過，要做企業分析師，長期投資最關鍵的是要看企業本身。」

路雷目前是中國人民大學證券投資高級研修班特邀講師、北京護城河投資發展中心執行合夥人，在內地首屆金融界「中國股市民間高手大賽」中，他榮獲冠軍。他曾將一股票帳戶20萬（人民幣，下同）資金在三年內增值到2300萬元。

和證券公司自願協商，合同約定投資範圍。此外，修訂稿允許將資產管理持有的證券作為融券標的證券出借給證券金融公司，並允許同一客戶委託多家證券公司進行定向資產管理，滿足客戶多樣化的理財需求。

另外，新規還擬取消取消限額特定資產管理計劃和定向資產管理雙10%的限制，豁免指數化集合計劃的雙10%及3%關聯交易投資限制，允許對集合計劃份額根據風險收益特徵進行分級。

徵求意見稿還顯示，擬適當允許集合計劃份額在投資者之間有條件轉讓，調整自有資金參與或退出集合計劃的規定。新規定還取消了集合計劃資產中的證券，不得用於回購的限制。

恒生AH股溢價指數				
(8月23日)				
即時指數	變動 (點數)		變動 (%)	
104.43	-1.10		-1.04	
A／H股價對照表 1港元 = 0.816元人民幣 (23/8/2012)				
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 (%)
山東墨龍	(00568/002490)	2.82	13.12	468.10
儀征化纖	(01033/600871)	1.61	6.35	381.60
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.43	5.28	350.80
南京熊貓	(00553/600775)	1.60	5.46	316.70
東北電氣	(00042/000585)	0.63	1.88	264.40
昆明機床	(00300/600806)	1.73	4.97	250.80
海信科龍	(00921/000921)	1.43	4.08	248.40
廣船國際	(00317/600685)	5.00	13.98	241.40
重慶鋼鐵	(01053/601005)	0.93	2.58	238.70
天津創業	(01065/600874)	1.85	5.07	234.60
經緯紡織	(00350/000666)	3.99	10.78	229.90
新華製藥	(00719/000756)	1.88	4.93	220.20

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 (%)
上海石化	(00338/600688)	2.10	5.38	212.80
北人印刷	(00187/600860)	2.13	4.84	177.50
金風科技	(02208/002202)	2.69	5.96	170.50
北京北辰	(00588/601588)	1.33	2.69	147.00
東江環保	(00895/002672)	30.50	59.55	138.40
中國鋁業	(02600/601600)	3.34	5.90	115.70
大唐發電	(00991/601991)	2.68	4.66	112.30
廣州藥業	(00874/600332)	15.92	27.37	109.90
大連港	(02880/601880)	1.73	2.89	104.00
華電國際	(01071/600027)	2.38	3.90	100.10
克州煤業	(01171/600188)	11.82	18.67	92.90
四川成渝	(00107/601107)	2.26	3.36	81.50
晨鳴紙業	(01812/000488)	2.66	3.93	80.40
東方航空	(00670/600115)	2.51	3.65	77.60
紫金礦業	(02899/601899)	2.70	3.92	77.30
第一拖拉	(00038/601038)	6.35	9.01	73.30
中國冶冶	(01618/601618)	1.60	2.25	71.70
中海發展	(01138/600026)	3.24	4.52	70.30
東方電氣	(01072/600875)	11.88	15.74	61.80
上海電氣	(02727/601727)	3.28	4.25	58.20
中海集運	(02866/601866)	1.89	2.40	55.10

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)	3.32	4.20	54.50
中海油服	(02883/601808)	13.34	16.85	54.20
華能國際	(00902/600011)	5.41	6.82	53.90
深圳高速	(00548/600548)	2.90	3.54	49.10
廣深鐵路	(00525/601333)	2.28	2.70	44.60
馬鋼股份	(00323/600808)	1.73	1.98	39.80
江西銅業	(00358/600362)	18.88	21.59	39.60
金隅股份	(02009/601992)	5.21	5.94	39.20
廣汽集團	(02238/601238)	5.95	6.76	38.70
安徽皖通	(00995/600012)	3.43	3.89	38.50
新華保險	(01336/601336)	24.15	27.01	36.60
比亞迪	(01211/002594)	14.02	15.13	31.80
中煤能源	(01898/601898)	7.07	7.42	28.20
南方航空	(01055/600029)	3.60	3.78	28.20
聯華重科	(01157/000157)	8.98	8.95	21.70
中國國航	(00753/601111)	5.14	5.10	21.20
中信銀行	(00998/601998)	4.00	3.88	18.40
中國通訊	(00763/000063)	11.80	11.22	16.10
中國銀行	(03988/601988)	2.99	2.78	13.50
上海醫藥	(02607/601607)	12.82	11.89	13.20
中國石油	(00857/601857)	9.71	8.88	11.70

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 (%)
海通證券	(06837/600837)	9.45	8.58	10.90
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.13	3.70	9.40
長城汽車	(02333/601633)	17.44	15.17	6.20
工商銀行	(01398/601398)	4.48	3.81	3.80
交通銀行	(03328/601328)	5.23	4.38	2.30
滙豐銀行	(02338/000338)	22.65	18.80	1.40
中國石化	(00386/600028)	7.36	6.07	0.70
民生銀行	(01988/600016)	7.17	5.88	0.10
中國中鐵	(00390/601390)	3.08	2.49	-1.30
農業銀行	(01288/601288)	3.10	2.48	-2.30
中國人壽	(02628/601628)	21.60	17.25	-2.50
中國太保	(02601/601601)	24.75	19.50	-3.80
中信證券	(06030/600030)	13.76	10.81	-4.10
青島啤酒	(00168/600600)	43.10	32.88	-6.90
建設銀行	(00939/601939)	5.36	4.01	-8.70
中國南車	(01766/601766)	5.71	4.23	-9.60
中國神華	(01088/601088)	30.45	22.30	-10.60
江蘇寧滬	(00177/600377)	6.92	4.99	-12.00
中國鐵建	(01186/601186)	6.22	4.42	-13.20
招商銀行	(03968/600036)	14.02	9.94	-13.40
安徽海螺	(00914/600585)	20.80	14.28	-16.20
中國平安	(02318/601318)	60.05	41.03	-16.60
中交建	(01800/601800)	7.00	4.57	-20.30