

中美跨境審計破冰 美將派觀察員



▲美國上市公司會計監管委員會標誌及其主席詹姆斯·多蒂

美國上市公司會計監管委員會（以下簡稱PCAOB）董事Lewis Ferguson日前宣布，中美監管機構就「觀摩訪問」事項已達成臨時協議，美方調查員將獲准觀察中國監管機構對本地會計師事務所的檢查及評估。

Ferguson表示，希望此次「觀摩訪問」可以為中美之間「建立信任並帶來進一步合作」，亦為今後美調查機構的全面參與鋪平道路。他續稱，關於美方要求審計機構提供所調查的中概股企業的審計底稿問題「還存在困難」。

美國法律規定，在美上市的企業無論是否來自海外，都需經過PCAOB註冊的審計機構的財務審計。然而，在目前的國際監管框架下，美國監管機構並沒有針對中國境內審計機構的監管權。PCAOB指出，目前在美上市的多家中國企業存在會計或信息披露的問題，因此非常希望取得其本地的審計資料，以保護美國投資者的利益。

就在上個月，中國光伏龍頭企業無錫尚德在美就遭遇到三家律師行提出的集體訴訟，控告無錫尚德涉嫌虛假信息披露，因其投資的環球太陽能基金管理公司GSF在意大利電站項目的總額達5.6億歐元（約46.1億人民幣）的反擔保根本不存在。

目前美國審計檢查人員被派往中國的日期尚未確定，PCAOB表示希望該協議在明年開始實行。

郭樹清：建內幕交易防控體系

今年以來A股市場持續低迷，而內幕交易卻屢屢發生，為進一步規範中國證券市場，中國證監會主席郭樹清昨日表示，嚴厲打擊內幕交易已經成為當前證券執法工作的重中之重。

郭樹清在昨日舉行的「內幕交易警示教育展」開幕式上作出以上表述。該展覽由證監會紀委主辦、深交所承辦。郭樹清指出，內幕交易是資本市場的頑症，嚴重破壞了「三公」原則和社會誠信，擾亂了市場秩序，損害了投資者的合法權益。如果任由內幕交易氾濫，將會影響和制約證券期貨市場改革開放步伐，損害和動搖市場健康發展的根基，嚴重拖累各項創新活動的開展。近年，隨著中國資本市場的快速發展，證券期貨交易活動日趨活躍，內幕交易等違法犯罪活動呈易發多發態勢。

郭樹清表示，證監會、司法機關和有關部門不斷完善法律制度，為打擊內幕交易提供了制度和法律基礎，規範了市場主體行為。但是，當前防控內幕交易依然任重道遠，需要社會各方積極參與，共同構建嚴密防備的綜合防控體系。

證監會主席助理張育軍亦在近日透露，今年以來A股市場內幕交易案件屢打不止，呈現出涉案人員層次高、涉案金額巨大、隱蔽性高等特點，並有「圈子化」、「蓄謀化」趨勢。張育軍稱，證監會將堅持對內幕交易、市場操縱等違法違規「零容忍」。

數據顯示，今年前八個月證監會已受理內幕交易、市場操縱等違法違規案件線索291起，是去年同期的1.8倍，新增案件調查232件，是去年同期新增案件總量的1.9倍。

暫停兩月 IPO 審核再啓動

在將近兩個月的「空窗」後，新股IPO申請審核再度啓動。中國證監會昨晚公告，創業板發審委定於本周五（九月二十八日）召開今年第66次創業板發審委工作會議，審核北京中礦環保科技股份有限公司、上海昊海生物科技股份有限公司兩家公司的首發申請。

中礦環保此次擬發行2630萬股，發行後總股本1.05億股。該公司是一家專業從事黏稠固體廢棄物處置技術研究、設備製造和銷售的高科技環保企業，主要產品為黏稠固體廢棄物處置成套設備，主要包括煤泥燃燒發電系統設備、市政污泥處置系統設備、造紙污泥處置系統設備等。公司同時為客戶提供相關技術諮詢、工程建設和設備安裝服務。

昊海生物此次擬發行4000萬股，發行後總股本1.6億股。該公司主營業務立足於植入性可降解生物醫用材料的研發、生產和銷售。

中證監稱海外路演獲積極響應 今年獲600億額度 QFII建倉忙

今年以來，滬綜指累計跌幅已近8%，國內投資者對A股心灰意冷，而境外投資者卻在此時表現出極大投資熱情，正在密謀「抄底」。中國證監會主席助理張育軍近日表示，三大交易所海外路演引起良好反應，對A股市場投資需求強烈，申請投資額度積極性都很高。

本報記者 鄭立恆

A股一路下行，成交亦持續縮量，國內市場信心極度低迷。為此，滬深交易所及中金所主要負責人一行近期進行海外路演，游說海外投資者投資A股。

張育軍在日前出席第9屆中國—東盟博覽會期間表示，此次海外路演反映良好。據悉，上交所近期遠赴北美，組織了為期10天的中國資本市場推介會。證監會、外理局、部分託管銀行、基金管理公司、證券公司相關負責人亦受邀參加了本次推介活動。上交所先後在美國三藩市、紐約、波士頓舉辦了三場中國資本市場研討會，超過50家機構投資者參加。同時，代表團還拜訪了美加共30多家機構投資者。在推介活動中，部分機構投資者表達了盡快申請QFII資格的願望，一些已有QFII資格的機構也提出了增加額度的要求。

外匯管理局昨日宣布，截至九月十九日，外管局累計核准157家合格境外機構投資者（QFII）共計308.18億美元（約1954億元人民幣）投資額度。其中，僅今年至今，就已核准了72家QFII機構91.78億美元的投資額度（含追加投資額度）。

張育軍並指出，證監會今年在推動資本市場開放方面做了一系列工作，包括允許證券公司外方持股比例達到49%，大力引進境外長期資金，新增QFII投資額度500億美元，新增RQFII額度500億元人民幣。降低了QFII設立門檻，簡化了審批程序，放開QFII開立證券帳戶投資範圍和持股比例限制。

末日博士：A股現入市良機

近年A股市場持續低迷，滬綜指去年累計跌幅逾21.6%，今年迄今下跌已達7.56%，而同期美國道瓊斯工業指數累計上漲超過11%。A股的連連下跌引起了海外機構的關注，一家美國共同基金的董事長日前群發了一封郵件給旗下基金經理，「我們應該關注和中國股市相關的投資產品，再跌的話或許就是買入的機會了。」

這位美國共同基金董事長認為，全球範圍內，今年中國股市的持續低迷令人非常意外，很多上市公司的估值回歸合理甚至低估，相比較之下，不少美國上市公司的股價已充分反彈了。「我想A股市場或許很快就會迎來政策支撐，相比美國QE3措施帶來的間接



▲中國乳製品市場前景廣闊，圖為內地一家牛奶經銷點



▲滬指開盤即創新出低

影響，中國的股市更需要本地化的刺激政策。」此外，「末日博士」麥嘉華（Marc Faber）近日在港表示，現在看好中國股市，中國市場出現了入市良機。從行業角度看，麥嘉華建議規避造船和鋼鐵類股，稱這些領域仍未擺脫之前過度投資的影響。麥嘉華因準確預言了一九八七年股災而著稱。

摩根大通新興經濟體基金的聯席投資經理伊萬尼奇亦表示，儘管外界對新興市場有各種懷疑，但該機構並不願意撤出新興市場。他認為，中國作為新興市場中最大的國家如此失寵，令人吃驚。伊萬尼奇的基金管理資產規模約4億美元，據悉，該基金對於中國一直保持增持策略。

資料顯示，今年以來，包括韓國央行、羅斯柴爾德家族基金等QFII加速建倉A股，諸多QFII認為A股估值已經接近國外成熟市場水平，成長性卻好於其他市場，因此A股吸引力顯著增強。

中投調研澳洲乳製品業

在繼對金融、能源等領域的投資後，中投將目光再次轉向農業，其投資多元化已成趨勢。據澳洲塔斯馬尼亞州州長Lara Giddings透露，中投正在尋求投資澳洲乳製品行業，並於本月初派出包括中投總經理高西慶在內的4名高官在該州的數個奶牛場盡職調研。

據悉，調研期間，中投高管對塔斯馬尼亞州規模名列前茅的兩個奶牛場Little Lion和Van Diemen's Land Company尤其感興趣，後者經營澳洲最大的奶牛場。這兩家公司的資產總計超過2億澳元（約13.23億元人民幣）。

Giddings表示，由於亞洲對乳製品需求的增長，特別是中國對乳製品需求的增長，塔斯馬尼亞州存在巨大投資機會，中投公司的代表對此顯然很有信心，對在該州投資興趣濃厚。

| 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      | 2033.19 | +6.50   | +0.32  | 455.76      |
| 深成指      | 8310.94 | +109.41 | +1.33  | 438.73      |
| 滬深300    | 2215.52 | +16.46  | +0.75  | —           |
| 滬B       | 217.32  | +1.14   | +0.53  | 5.73        |
| 深B       | 556.20  | +1.35   | +0.24  | 0.91        |

▲韓國央行等QFII加速建倉A股，圖為韓國央行建材領漲 滬指探底回升

【本報記者白墨報道】周一股指小幅低開，滬綜指盤中震盪下挫至2005點新低後，受建材、機械、券商等權重板塊走強影響，股指探底回升。截至收盤，滬綜指報2033.19點，漲0.32%；深成指報8310.94點，漲1.33%。兩市當日共成交894.6億元（人民幣，下同），較前一個交易日略有萎縮。

上海證券分析師彭蘊亮指出，滬綜指在創新低後盤中收漲，成交量有所縮小，顯示出後市或將出現技術性反彈。短期來看，投資拉動對大盤企穩有一定積極意義，但如果不能有效解決投資之於經濟增長的比例問題，則此輪投資很可能重現〇九至一〇年迅速提高投資規模而導致的產能過剩和通貨膨脹現象。

消息面上，寶鋼回購、七萬億投資實施、退市制度實施、新聞改革等因素影響市場。建材板塊盤中走強，其中秦嶺水泥、四川雙馬雙雙漲停，帶動板塊內個股逆勢上漲。

傳媒板塊盤中走勢活躍，出版傳媒漲停，天舟文化、華策影視、中視傳媒、百視通等漲幅逾4%。券商板塊盤中亦表現強勁，其中國金證券一度攻擊漲停，帶動板塊內個股跟漲。

中信：再大跌或倒逼新政出台



券商觀點

中信證券昨日發布本周A股投資策略稱，當前短期底部形成的關鍵主要取決於維穩政策出台的時機和力度，若A股繼續大幅下跌可能會倒逼出政策的發布。

宏觀經濟方面，報告指出，目前在短期內可能會發揮作用的政策目標主要由三個方面：財政政策刺激投資、補貼政策促進消費、貿易政策穩定出口。其中，投資者對投資板塊短期內的表現無需過度悲觀。報告預計，「金九銀十」的季節效應使得消費及投資領域在四季度出現環比改善的概率較大，而出口則可能繼續在低位徘徊。

消費升級類股有機會

流動性方面，中信認為，儘管因為季末及節假日的原因會造成一定的流動性緊張，但預期央

行的貨幣政策仍會以謹慎微調為主。短期市場內的資金面流動性將會改善，但不能忽視近期「打新」熱潮湧起所帶來的壓力。

就A股走勢來看，本周除工業企業數據外，並無其他重要宏觀數據公布，投資者情緒將缺乏宏觀數據的正面支持。由於維穩預期對目前市場有決定性影響，中信認為，除非出現強烈並超預期的維穩信號，否則投資者大幅加倉概率不大。

行業配置方面，中信建議，繼續有選擇地配置周期股，看好能夠持續和直接受益於基建相關的上游新材料及中游重有設備製造領域的投資機會。同時，相對看好維持相對穩健業績增速的傳媒、醫療服務、食品飲料、商業、旅遊、裝飾、乘用車等消費升級相關行業。

海外方面，該行認為，歐美經濟及中日釣魚島爭端等在短期不會發生系統性風險，因此國內避險情緒不會因海外事件而出現大幅飆升的情況。

中金：將再跌逾兩成

中金公司發布本周A股投資策略報告稱，近期若無重大利好政策，市場僅依靠基本面和資金面出現恢復的概率很低，預計「十八大」後的一段時期將成為觀察政策新動向的重要時間窗口，若股市先行大幅下跌至1900點以下，可能會導致年底前出現一波技術性反彈，但不宜對反彈高度有太多期望。

估值與國際接軌

報告指出，雖然A股已連續下挫，但中金仍將繼續維持較為謹慎的策略態度。該行認為，隨着國內資本管制逐漸放開，A股與國際股市估值的接軌就將勢在必行。據測算，當前A股非金融股的動態市盈率為20倍，而歐美日和新興市場股市的非金融股動態市盈率無一超過15倍。由此估計，A股非金融股未來依然有25%以上的整體估值下行空間，A股整體仍有超過20%的估值下行空間。

同時，該行指出，隨着利率市場化背景下公眾投資渠道的拓寬，加之股票全流通時代到來，二級市場股票

的定價與一級市場和產業資本認可的定價水平接軌也勢在必行。而完成估值接軌主要有兩條路徑：一是滬綜指快速跌至1700至1800點以下完成接軌；二是維持在2000點左右震盪，等待未來盈利逐漸上升完成估值接軌，但這將意味着未來A股走勢還將低迷相當長一段時間。

關注中西部建材板塊

中金預計今明兩年的整體盈利狀況呈「L型」，出現顯著改善的概率較低。部分後周期及成長股集中的行業盈利增速亦將開始顯著回落。壓力將主要集中在一些中小盤股和成長性不達預期的成長股上。

板塊方面，中金建議迴避前期漲幅較大且估值較貴的部分品種，如白酒和電子等。同時，投資者可以在控制倉位的前提下關注電力、家電和銀行等低估值品種的相對防禦性配置價值。在上述的反彈條件成熟的情況下，可重點關注並短線參與和中西部地區基建關係較大的部分鐵路設備、水泥和水利設施等周期性股票的反彈機會。

| 恒生AH股溢價指數 (9月24日) |        |       |
|-------------------|--------|-------|
| 即時指數              | 變動(點數) | 變動(%) |
| 103.70            | +0.91  | +0.89 |

A/H股價對照表 1港元=0.81786元人民幣(24/9/2012)

| 公司名稱 | 代號<br>(H股/A股)  | H股現價<br>(港元) | A股現價<br>(人民幣) | 溢價<br>(%) |
|------|----------------|--------------|---------------|-----------|
| 山東墨龍 | (00568/002490) | 2.46         | 11.27         | 462.60    |
| 儀征化纖 | (01033/600871) | 1.51         | 6.23          | 406.70    |
| 洛陽玻璃 | (01108/600876) | 1.40         | 5.57          | 388.60    |
| 南京熊貓 | (00553/600775) | 1.69         | 5.32          | 286.60    |
| 昆明机床 | (00300/600806) | 1.55         | 4.67          | 270.00    |
| 東北電氣 | (00042/000585) | 0.62         | 1.81          | 258.50    |
| 北人印刷 | (00187/600860) | 1.92         | 5.39          | 244.70    |
| 天津創業 | (01065/600874) | 1.65         | 4.61          | 243.10    |
| 海信科龍 | (00921/000921) | 1.38         | 3.77          | 235.50    |
| 上海石化 | (00338/600688) | 2.02         | 5.26          | 219.80    |
| 新華製藥 | (00719/000756) | 1.83         | 4.67          | 213.40    |
| 廣州廣船 | (00317/600685) | 5.40         | 13.53         | 207.70    |

| 公司名稱 | 代號<br>(H股/A股)  | H股現價<br>(港元) | A股現價<br>(人民幣) | 溢價<br>(%) |
|------|----------------|--------------|---------------|-----------|
| 經緯紡織 | (00350/000666) | 3.79         | 9.27          | 200.40    |
| 重慶鋼鐵 | (01053/601005) | 0.95         | 2.24          | 189.60    |
| 金風科技 | (02208/002202) | 2.71         | 5.58          | 152.90    |
| 大連港  | (02880/601880) | 1.53         | 2.88          | 131.20    |
| 北京北辰 | (00588/601588) | 1.40         | 2.61          | 128.90    |
| 東江環保 | (00895/002672) | 29.90        | 55.57         | 128.20    |
| 華電國際 | (01071/600027) | 2.01         | 3.46          | 111.40    |
| 大唐發電 | (00991/601991) | 2.59         | 4.39          | 108.10    |
| 克州煤業 | (01171/600188) | 11.72        | 17.99         | 88.50     |
| 中國鋁業 | (02600/601600) | 3.23         | 4.94          | 87.80     |
| 廣州藥業 | (00874/600332) | 14.60        | 21.26         | 78.80     |
| 中國中冶 | (01618/601618) | 1.43         | 2.03          | 74.30     |
| 東方航空 | (00670/600115) | 2.40         | 3.29          | 68.30     |
| 四川成渝 | (00107/601107) | 2.17         | 2.96          | 67.50     |
| 上海電氣 | (02277/601727) | 3.01         | 4.01          | 63.60     |
| 紫金礦業 | (02899/601899) | 3.12         | 4.03          | 58.60     |
| 中海集運 | (02866/601866) | 1.63         | 2.07          | 56.00     |
| 中國遠洋 | (01919/601919) | 3.23         | 3.98          | 51.30     |
| 第一拖拉 | (00038/601038) | 5.97         | 7.29          | 50.00     |
| 東方電氣 | (01072/600875) | 11.12        | 13.31         | 47.00     |
| 中海發展 | (01138/600026) | 3.50         | 4.17          | 46.30     |

| 公司名稱 | 代號<br>(H股/A股)  | H股現價<br>(港元) | A股現價<br>(人民幣) | 溢價<br>(%) |
|------|----------------|--------------|---------------|-----------|
| 中海油服 | (02883/601808) | 13.34        | 15.58         | 43.40     |
| 深圳高速 | (00548/600548) | 2.85         | 3.29          | 41.80     |
| 江西銅業 | (00358/600362) | 19.36        | 22.21         | 40.90     |
| 華能國際 | (00902/600011) | 5.55         | 5.99          | 32.50     |
| 安徽皖通 | (00995/600012) | 3.38         | 3.61          | 31.20     |
| 廣深鐵路 | (00525/601333) | 2.42         | 2.48          | 25.90     |
| 南方航空 | (01055/600029) | 3.34         | 3.39          | 24.60     |
| 鋼鈔股份 | (00323/600808) | 1.82         | 1.84          | 24.20     |
| 新華保險 | (01336/601336) | 22.85        | 22.84         | 22.80     |
| 廣汽集團 | (02238/601238) | 5.30         | 5.24          | 21.40     |
| 海通證券 | (06837/600837) | 8.94         | 8.82          | 21.20     |
| 中國國航 | (00753/601111) | 4.92         | 4.80          | 19.80     |
| 中信銀行 | (00998/601998) | 3.66         | 3.57          | 19.80     |
| 比亞迪  | (01211/002594) | 15.26        | 14.84         | 19.40     |
| 中煤能源 | (01898/601898) | 7.07         | 6.83          | 18.60     |
| 金隅股份 | (02009/601992) | 5.93         | 5.60          | 16.00     |
| 中國通訊 | (00763/000063) | 11.28        | 10.64         | 15.80     |
| 中聯重科 | (01157/000157) | 8.98         | 8.31          | 13.60     |
| 民生銀行 | (01988/600016) | 6.09         | 5.53          | 11.50     |
| 中國銀行 | (03988/601988) | 2.93         | 2.62          | 9.80      |
| 長城汽車 | (02333/601633) | 20.05        | 17.11         | 4.80      |
| 中國太保 | (02601/601601) | 22.70        | 19.29         | 4.40      |

| 公司名稱 | 代號<br>(H股/A股)  | H股現價<br>(港元) | A股現價<br>(人民幣) | 溢價<br>(%) |
|------|----------------|--------------|---------------|-----------|
| 中國石油 | (00857/601857) | 10.14        | 8.62          | 4.40      |
| 上海醫藥 | (02607/601607) | 13.96        | 11.49         | 1.10      |
| 中國石化 | (00386/600028) | 7.16         | 5.89          | 1.00      |
| 中國人壽 | (02628/601628) | 22.55        | 18.48         | 0.60      |
| 鞍鋼股份 | (00347/000898) | 4.08         | 3.32          | -0.10     |
| 中信證券 | (06030/600030) | 13.34        | 10.83         | -0.30     |
| 工商銀行 | (01398/601398) | 4.55         | 3.64          | -1.80     |
| 農業銀行 | (01288/601288) | 3.02         | 2.41          | -2.00     |
| 交通銀行 | (03328/601328) | 5.25         | 4.13          | -3.40     |
| 中國南車 | (01766/601766) | 5.06         | 3.91          | -5.10     |
| 滙豐動力 | (02338/600038) | 24.25        | 18.57         | -6.00     |
| 招商銀行 | (03968/600036) | 12.98        | 9.86          | -6.70     |
| 青島啤酒 | (00168/600600) | 43.15        | 32.11         | -8.60     |
| 中國中鐵 | (00390/601390) | 3.36         | 2.48          | -9.40     |
| 中國神華 | (01088/601088) | 29.75        | 21.73         | -10.30    |
| 建設銀行 | (00939/601939) | 5.29         | 3.85          | -10.60    |
| 江蘇寧滬 | (00177/600377) | 6.65         | 4.73          | -12.70    |
| 中國平安 | (02318/601318) | 58.10        | 40.26         | -14.90    |
| 中國鐵建 | (01186/601186) | 6.68         | 4.52          | -16.90    |
| 中交建  | (01800/601800) | 6.28         | 4.14          | -19.10    |
| 安徽海螺 | (00914/600585) | 24.00        | 15.27         | -21.90    |
| 晨鳴紙業 | (01812/000488) | 2.62         | -             | -         |