

# 風險警示板明年正式運行



▲上海交易所昨日正式發布四項退市配套制度的業務規則

上海證券交易所昨日正式發布了四項退市配套制度的業務規則，分別涉及風險警示板、退市整理期、退市股份轉讓系統以及重新上市制度。其中，風險警示板將於明年一月四日起正式運行。同時，深圳證券交易所亦對重新上市實施辦法作出修訂。

## 設一成漲跌幅上限

本次發布的四項業務規則涉及風險警示板、退市整理期、退市股份轉讓系統以及重新上市制度，在今年七月七日修訂發布的《股票上市規則》中已有明確規定。本次發布的四項規則是對前述制度的細化和落實，其主要目標是建立起相對完整順暢的市場化退市機制。而進入風險警示板交易的股票將包括ST公司、\*ST公司以及進入退市整理期公司的股票。

針對進入退市整理期的股票，上交所指出，除《退市整理期實施細則》允許的過渡期例外安排之外，上市公司的股票被作出終止上市的決定後，應按規定進入退市整理期，在上交所設置的風險警示板交易，漲跌幅限制為±10%。

退市股份轉讓系統方面，上交所稱，退市公司股份轉讓系統服務對象僅限於上交所退市公司。退市公司股份轉讓系統強化了投資者適當性管理：要求個人投資者必須具備3年以上股票投資經驗，證券帳戶及資金帳戶總資產不低於50萬元等條件。不具備上述條件的投資者，僅能通過退市公司股份轉讓系統賣出其所持有的退市公司股份。同時，要求券商建立投資者資質審查制度，對投資者進行前端控制，形成合格投資者名單。

## 明確重新上市間隔期

此外，本次發布的《重新上市實施辦法》明確了申請重新上市的時間間隔要求，退市公司符合《上市規則》規定申請條件的，可在其股票進

入上交所退市股份轉讓系統或其他場外交易市場轉讓之日起屆滿一個會計年度後，提出重新上市申請；但對於不配合退市工作的，上交所在36個月內不受理其股票重新上市申請。公司重新上市未獲上交所同意的，再次提出申請的最低間隔期是6個月。

深交所方面，對於重新上市實施辦法的修訂主要包括：一是進一步明確「辦法」適用所有退市公司，包括「老三板」公司。二是為防止惡意炒作，在審核重新上市申請時，增加了對公司在退市整理期及退市後公司是否因涉嫌內幕交易、市場操縱等被中國證監會立案調查或司法機關立案偵查予以關注的內容。

深交所還稱，在退市整理期特別規定的修訂方面，鑒於退市整理期公司不得籌劃、實施重大資產重組，已處於重組中的公司，可選擇其股票進入退市整理期交易並終止重大資產重組，或者選擇不進入退市整理期交易而繼續籌劃或推進重組進程。為避免公司觸及終止上市情形時召開股東大會審議退市整理期事項的時間過於倉促，「規定」增加了暫停上市公司在籌劃重大重組時點召開股東大會審議是否進入退市整理期的要求。

# 宏觀經濟漸穩 外資入市意欲增強

# A股料延續向上走勢

市場對未來經濟定調充滿期待，A股於上周五創出三年來單日最大漲幅，滬綜指最終報2150.63點，全周勁升4.31%，當周累計成交3764億元（人民幣，下同）。分析指出，經濟的企穩、改革預期的升溫，及外資入市信號的增強與銀行間資金的回流，使A股仍有上升空間，預計大盤本周將繼續盤整向上走勢。

本報記者 倪晨晨

上週最後一個交易日，權重集體發力，滬深兩市漲幅均超過4%，刷新了〇九年十月十日以來的單日漲幅紀錄，結束了前幾日上下兩難的振盪局面。

對於上週的強勢上攻，宏源證券高級策略分析師徐磊認為，主要有四方面因素：首先是外資入市信號較強；其次，「十八大」會議後，政府對未來經濟的規劃更明朗，市場對經濟增長預期亦從「謹慎」轉向「樂觀」；再次，美聯儲第四輪量化寬鬆（QE4）使流動性氾濫預期再起，並帶動A股周類個股活躍；最後，管理層近期暫停新股發行，未來還可能對新股發行制度進行改革，這無疑會大幅緩解新股發行對二級市場的衝擊。

## 銀行資金回流明顯

徐磊表示，初步判斷，A股反彈基點已開始加大，本輪行情或是新一波「中級行情」的開始，不排除後市再現上漲，第一目標點位可能調整至2200點整數關。考慮到大量場外增量資金，尤其是銀行間資金的明顯回流，預計大盤本周將再續升勢。

銀泰證券投資總監蔡璟表示，目前較多機構資金的介入推高了銀行板塊，並帶動A股上揚，「大盤的放量表明1949點或已成歷史性低點」。他認為，本周市場將延續盤整向上走勢，滬綜指會在2150至2200點範圍波動，建議慢慢將倉位調整至五成左右，並等待機會的出現，建議繼續關注銀行、基建等板塊。

## 券商稱後市仍有隱憂

申萬市場研究部聯席總監錢啟敏則持相對謹慎態度，他坦言，目前市場並未有利好消息，因此不排除本輪上漲中含有「賭」中央經濟工作會議消息的成分，大盤後市能否繼續拾升勢關鍵看成交量，同時還需有政策推動。

滙豐本周發布的十二月PMI預覽值創十個月新高至50.9；同時，美聯儲推出QE4。錢啟敏認為，QE4造成的流動性氾濫，將促使外資更積極地進入A股。而國內經濟方面，外貿仍存不確定性，未來經濟結構改善還需尋找更多亮點，「近期經濟數據回升雖是好事，但不足以就斷言經濟將持續復蘇，目前國內經濟仍處弱復蘇期」。

# 證監擬查IPO企業財務

針對新上市公司業績大幅下滑的問題，中國證監會副主席姚剛昨日表示，證監會近期將組織針對IPO再審企業財務報告的專項檢查，以此促進相關企業提高信息披露質量，打擊和預防財務造假和欺詐上市。

「企業的業績可以有有壞，但是業績必須是真實的。」姚剛稱。除了檢查在審企業之外，已經上市的公司如果上市不久即出現業績大幅下滑，且存在重大遺漏信息沒有披露的，證監會也將追究發行人和中介機構的責任。

他指出，對業績造假、隱瞞重大信息的企業，未



## 滬深股市一周表現 (12月7日-12月14日)

	12月14日	12月7日	變幅(%)
滬綜指	2150.63	2061.79	+4.31
深成指	8530.90	8189.68	+4.17
滬深300	2355.87	2246.76	+4.86
滬B	228.40	222.85	+2.49
深B	642.71	621.71	+3.38

▲A股上周五創三年來單日最大漲幅，分析料後市仍有上升空間

徐磊亦認為，QE4短期內造成的市場流動性氾濫，將引發人民幣升值預期，並使「熱錢」不斷加速流入，一些流動性或借道QFII、RQFII等渠道對A股構成正面作用。

# 本周解禁股市值586億

根據滬深交易所安排，本周（十二月十七日至二十一日）兩市將有30家公司共計55.97億解禁股上市流通，其中滬市42.07億股，深市13.90億股，以上周五收盤價為標準計算解禁市值為586.72億元（人民幣，下同）。

西南證券首席策略研究員張剛分析，本周兩市解禁股數目前計算是今年以來單周解禁額第四高水平。值得注意的是，本周原本為年內解禁市值最高一周，但因中國重工控股股東東中船重工集團持股追加鎖定期一年，使得解禁市值顯著減少。

滬市9家公司的解禁市值為482.34億元。其中，十二月十七日解禁的新華保險將有9.42億限

售股解禁上市，按照上週收盤價計算解禁市值222.79億元，為滬市本周解禁市值最大公司；排第二、三的是三安光電和川投能源，解禁市值分別為97.83億元和55.09億元。

深市21家公司的解禁市值為104.38億元。其中，十二月十七日解禁的深圳華強解鎖數為3.58億股，解禁市值為21.52億元，是本周深市解禁市值最多公司；排第二、三的公司是海峽股份和煙台萬潤，解禁市值分別為14.20億元、12.36億元。

統計顯示，本周解禁的30家公司中，有13家公司限售股於12月17日（周一）解禁，合計解禁市值492.45億元，佔到全周的83.93%，解禁壓力極為集中。

等和完善投資者適當性制度等。

目前，全國性場外市場的試點範圍已從中關村科技園區，擴大到武漢、天津和上海三地的國家級高新技術園區。但是市場的制度仍然沿用了中關村試點時期的規則，存在的主要問題是掛牌企業盈利和收入規模都偏小，交易不活躍，融資能力低等。

做市商機制將允許代辦股份轉讓的證券公司作為交易中介提供雙邊報價，活躍市場交投。引入做市商機制，也將幫助券商提高場外市場業務收入。目前僅靠推薦掛牌，很少有券商能在該項業務中取得盈虧平衡。

姚剛表示，全國性場外市場將允許個人投資者參與，但是將實行嚴格的投資者適當性制度。他表示，這是市場初期的一項必要制度安排。

# 中企全球IPO籌資跌六成

湯森路透最新數據顯示，今年以來，中國企業全球IPO籌資金額為203億美元（約合人民幣1227.34億元），較去年534億美元的籌資金額下降62%。發行數量由去年的334項下降至今年的185項。

中國國內A股IPO籌資金額達144億美元，佔中國企業全球IPO籌資金額的71%，較去年407億美元的籌資金額下降65%。其中，中信重工（601608）是今年發行金額最高的A股IPO，總籌資金額達5億美元。

國信證券再次位居A股市場承銷商年度排行榜榜首，總承銷金額42億美元（其中包括IPO承銷金額28億美元），同比減少40%。瑞銀證券為A股市場排名最高的中外合資券商（中國A股承銷總排名第15位），共承銷5項發行，總計8.2億美元，同比減75%。

同期，中國企業在H股市場IPO發行金額最高，達53.7億美元。深圳創業板以52.6億美元的IPO發行金額位列第二。中國人保（01339.HK）今年在港IPO募資31億美元，成為今年中國企業發行金額最高的IPO。

今年中國企業在美國IPO的數量和發行金額較去年銳減。僅有唯品會和多款企業分別在紐交所和納斯達克上市，募資1.7億美元，同比大幅下降93%。中國企業全球發行的承銷費用達1.7億美元，同比減少44%。中信證券獲得最高承銷費用1.6億美元，佔市場份額的9.3%。國信證券獲得1.5億美元承銷費，排名第二。



▲今年以來，中國企業A股IPO籌資金額達144億美元

## 鄭州雲計算產業園動工

【本報記者柳海林鄭州十六日電】鄭州賽微教育雲計算產業園十五日在鄭州市高新區開工。據悉，這一由微軟公司參與投建的項目佔地面積250畝，建築面積32萬平方米，總投資20億元人民幣。

該產業園由微軟（中國）有限公司和賽爾新概念網絡有限公司聯合投資，建設內容包括雲計算中心（教育雲、流通雲、中小企業雲）、微軟IT學院、雲計算孵化基地和上下游企業聚集區。其中，一期佔地面積102.7畝，將於二〇一三至一四年底完成投資建設；二期佔地面積147.3畝，將於二〇一四至一五年完成投資建設。

微軟（中國）有限公司是全球最大的軟件企業和世界雲計算技術的領導者。該公司在戰略布局上將鄭州作為在中原地區的唯一基地，與中國四大骨幹網之一的賽爾新概念網絡有限公司合作，將該項目打造成輻射中國中部的示範性雲計算基地，將微軟IT學院建設成全國一流的軟件人才培養基地。

## 瀋陽會展業增長一成三

【本報記者羅丹瀋陽十六日電】據瀋陽市服務業委員會介紹，今年前十一個月，瀋陽共舉辦各類會展活動291項，同比增長13.3%；實現展覽面積286.2萬平方米，同比增長15.6%；實現意向交易額1870.2億元（人民幣，下同），同比增長2.6%。瀋陽獲得「二〇一二年中國十佳品牌會展城市」稱號。

此外，瀋陽會展業還引導全市產業集群及企業充分利用展會交易平台擴大企業影響力。前十一個月，分別指導策劃「二〇一二中國瀋陽國際現代建築產業博覽會」、「二〇一二瀋陽法庫AOPA國際飛行大會」等9個涉及產業集群的展會、博覽會。

據統計，9個展會共推出展位5060個，參展企業2156家，參展人員達79萬餘人。涉及建築裝飾、醫藥食品、傢具、電子信息、航空航天等行業。這些展會通過產品展示、展銷、行業交流等方式，提高瀋陽市產業集群的知名度，推動瀋陽工業產業集群的轉型升級。

## 恒生AH股溢價指數一周表現 (12月7日-12月14日)

上週五指數	前週五指數	變幅(%)
97.57	96.86	-0.7

## A/H股價對照表

公司名稱	H股上週五收市價 (港元)	A股上週五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
浙江世寶	2.40(0.84)	13.06(5.07)	570.24
洛陽玻璃	1.56(2.63)	5.16(1.18)	307.40
儀征化纖	1.77(4.73)	5.67(1.43)	294.55
山東墨龍	3.23(2.54)	10.07(5.22)	283.99
南京熊貓	1.92(3.23)	5.09(0.79)	226.52
重慶鋼鐵	1.35(7.14)	3.45(7.14)	214.76
天津創業	1.93(3.76)	4.58(2.92)	192.28
北人印刷	2.71(1.12)	6.35(6.90)	188.60
昆明機床	1.98(8.20)	4.54(8.35)	182.42
洛陽鉚業	3.47(5.15)	7.67(7.88)	172.25

公司名稱	H股上週五收市價 (港元)	A股上週五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
經緯紡織	5.12(-1.16)	10.47(6.95)	151.87
新華製藥	2.10(-2.33)	4.26(0.71)	149.85
上海石化	2.48(7.36)	4.99(-0.80)	147.83
東北電氣	1.07(16.30)	2.09(4.50)	140.58
海信科龍	2.95(0.34)	5.67(9.46)	136.73
廣州廣船	6.16(5.12)	11.51(-0.52)	130.14
東江環保	30.00(0.67)	53.91(1.91)	121.33
金風科技	3.14(4.67)	5.25(2.74)	105.93
大連港	1.82(2.82)	2.84(0.35)	92.20
華電國際	2.59(1.57)	3.87(0.26)	84.04
北京北辰	1.94(0.00)	2.88(2.49)	82.85
中國中冶	1.51(1.34)	2.15(2.87)	75.37
廣州藥業	14.24(9.71)	19.87(13.87)	71.86
克州煤業	12.34(1.65)	17.07(3.20)	70.38
中國鋁業	3.61(6.18)	4.95(2.70)	68.89
晨鳴紙業	2.95(5.73)	3.95(4.22)	64.92
大唐發電	2.93(4.64)	3.92(2.35)	64.78

公司名稱	H股上週五收市價 (港元)	A股上週五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
第一拖拉	7.80(5.12)	9.94(9.83)	56.96
四川成渝	2.65(6.43)	3.32(3.75)	54.31
紫金礦業	3.15(2.61)	3.77(3.29)	47.41
中國遠洋	3.85(5.77)	4.42(1.14)	41.40
上海電氣	3.39(8.31)	3.87(1.84)	40.61
深圳高速	2.97(3.13)	3.25(1.88)	34.78
江西銅業	20.55(0.24)	22.07(3.76)	32.28
東方航空	3.01(9.45)	3.23(3.86)	32.17
金隅股份	7.09(1.87)	7.39(8.68)	28.38
中海發展	4.29(3.87)	4.44(1.83)	27.47
中海油服	16.46(3.52)	16.67(5.04)	24.74
中海集運	2.27(4.61)	2.29(1.78)	24.25
華能國際	7.00(-2.64)	7.06(5.07)	24.22
鄭煤機	9.91(0.20)	9.68(2.98)	20.31
南方航空	3.80(5.56)	3.66(3.39)	18.63
廣深鐵路	2.79(8.56)	2.67(2.69)	17.87
安徽鐵路	4.38(7.88)	3.98(2.58)	11.92
中信銀行	4.49(8.98)	4.07(5.99)	11.65

公司名稱	H股上週五收市價 (港元)	A股上週五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
中煤能源	8.29(4.94)	7.35(3.23)	9.20
中國國航	6.12(10.27)	5.35(6.36)	7.67
比亞迪	19.56(1.66)	16.99(3.35)	6.99
民生銀行	8.65(5.36)	7.47(9.05)	6.37
東方電氣	15.14(12.82)	13.01(7.61)	5.84
馬鋼股份	2.36(11.85)	2.01(2.55)	4.90
中國銀行	3.46(4.85)	2.92(4.66)	3.95
復星醫藥	11.54(7.00)	9.67(2.00)	3.21
廣汽集團	7.00(7.53)	5.74(1.77)	1.00
中國石油	10.90(2.06)	8.90(2.18)	0.57
海通證券	11.38(6.95)	9.28(4.39)	0.44
中國人壽	24.05(2.56)	19.56(5.44)	0.17
新華保險	29.10(9.81)	23.65(7.40)	0.10
中聯重科	11.18(7.29)	8.90(3.97)	-1.95
交通銀行	5.85(1.92)	4.61(3.60)	-2.94
中國石化	5.48(-35.61)	6.53(2.19)	-7.66
工商銀行	4.81(-35.61)	4.10(-35.84)	-7.85
滙業動力	33.95(3.19)	25.15(3.33)	-8.76

公司名稱	H股上週五收市價 (港元)	A股上週五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
中國太保	27.45(5.78)	20.29(7.47)	-8.96
中國南車	6.84(-1.87)	5.04(2.02)	-9.24
農業銀行	3.80(9.83)	2.79(6.49)	-9.57
上海醫藥	14.54(-1.36)	10.66(0.66)	-9.70
建設銀行	6.28(3.46)	4.50(4.65)	-11.74
中國神華	32.65(1.40)	23.28(2.56)	-12.18
招商銀行	16.66(5.98)	11.70(8.33)	-13.50
青島啤酒	45.50(3.53)	31.83(4.88)	-13.84
中信證券	16.74(9.55)	11.53(7.66)	-15.17
江蘇寧滬	7.40(4.52)	5.07(3.05)	-15.61
中國通訊	12.68(1.12)	8.60(2.63)	-16.46
中國鐵建	8.62(-4.86)	5.82(0.17)	-16.84
中國平安	7.48(0.94)	5.00(2.46)	-17.67
中國平安	62.95(4.92)	41.96(6.74)	-17.90
中國中鐵	4.61(-1.50)	3.06(1.32)	-18.24
鞍鋼股份	5.70(5.17)	3.76(5.32)	-18.75
安徽海螺	29.35(4.26)	18.76(9.99)	-21.27
長城汽車	34.65(43.78)	20.65(7.11)	-26.60