

# 金融股腳軟 A股本周低迷

A股本周進入「兩會周」階段，權重板塊出現分化。經歷停貸風波的內房個股大幅反彈，但銀行證券為首的金融板塊卻連跌不止。滬綜指周內微升0.08%，創業板則大漲1.79%。分析指，隨着各類改革政策塵埃落定，加之市場對於經濟下滑擔憂的加劇，將導致3月整體行情表現堪憂。

本周日均成交金額下滑明顯，滬市從一周前的1079億元（人民幣，下同）下降至959.2億元，深圳市場從上一周的1589億元下降至1322.8億元。這一數據亦反映出場內投資者謹慎情緒升溫。

盤面上看，本周公共交通板塊獨領風騷。據招商證券數據顯示，板塊漲幅高達6.10%。此外，文化部文化產業司司長劉玉珠周四透露，近期將有包括《支持小微文化企業發展意見》等三項文化經濟政策出台。受此影響，文教休閒板塊連續兩日走強，本周累漲4.15%。

另一方面，金融板塊整體表現回軟。國金證券日前聯合騰訊推出網絡金融產品「佣金寶」，其萬分之一的佣金費率挑戰業內底線，引發市場對於「券商佣金大戰」的擔憂。券商板塊本周重挫2.34%；銀行板塊則累跌0.97%。同時，互聯網板塊受監管政策收緊預期影響，全周下挫3.66%。

## 券商料後仍處弱勢

周五兩市雙雙低開，在石油等權重股拉升下，A股曾一度漲近1%。但隨着地產、煤炭、券商等權重股殺跌，大盤冲高回落。截至收盤，滬綜指報2057.91點，跌0.08%；深成指報7328.48點，跌0.32。兩市全天共成交2158.42億元，較上一交易日縮量近3%。此外，創業板下跌0.13%，報1460.61點；中小板指報4995.10點，下跌0.52%。

國泰君安投資策略分析師趙歡表示，個別權重股的拉抬，往往帶來中小市值個股的集體啞火。如果股指遲遲不能脫離2050點區域，後市的反彈力度將越來越弱。資金面上看，投資者表現相對猶豫。「市場弱勢難改，震盪式反彈或為近期主旋律。」

中金公司昨日發布報告指，央行持續正回購而銀行間利率仍舊保持在低位顯示市場目前流動性充裕，萬科靚麗的年報以及高分紅顯示公司現金流豐富，能部分緩解投資者前期對地產股過分的擔憂，地產、銀行等權重板塊都有望得到一定的估值提升。

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	2057.91	-1.67	-0.08	893.32
深成指	7328.48	-23.55	-0.32	1265.10
滬深300	2168.36	-5.27	-0.24	—
創業板	1460.61	-1.92	-0.13	305.63
中小板	4995.11	-26.21	-0.52	584.88

## 楊邁軍撐國企參與期貨

全國人大代表、上海期貨交易所理事長楊邁軍近日表示，期貨市場為國有企業進行套期保值、鎖定生產成本、有效規避現貨交易價格波動風險提供了重要渠道和風險管理工具，建議修改相關政策文件，支持和鼓勵國有企業參與期貨市場。

楊邁軍近日向十二屆全國人大二次會議提交了《關於支持國有企業參與期貨市場的建議》（下稱「《建議》」）。他指出，由於受到考核、會計審計政策等方面限制，國有企業目前較少參與期貨市場。考核方面，現在部分國企主管單位對期貨市場套期保值功能不夠了解，擔心國有企業在期貨市場過度投機造成損失，因而對國有企業參與期貨市場的態度消極。他介紹，企業管理層擔心期貨市場上虧損使其承擔國有資產流失的責任，因此即便是風險較低的套保業務也不願參與。

另外，財政部制定的《企業會計準則第24號——套期保值》中對企業適用套期保值準則的要求較為嚴格，限定套期有效性達到80%-125%之間。楊邁軍建議，各級國資主管部門應該研究出台相關政策文件，取消將上述「套期保值」作為國有企業參與套期保值的前置條件。同時，採取原則性指導，理清套期保值業務和投機交易的差異，出台相關的國有企業套期保值業務指引，允許企業自主選擇適合實際情況的套保方式和風險管理工具，鼓勵國有企業充分利用期貨市場進行套期保值。

## 包鋼去年淨利2.5億跌36%

謀求產業轉型的包鋼股份（600010），目前正處於結構調整的陣痛期。公司昨晚發布年報顯示，2013年共實現營業收入377.7億元（人民幣，下同），同比降5.43%；錄得淨利2.51億元，同比降36.61%；扣除非經常性損益的淨利潤1.44億元，同比下降49.55%；基本每股收益0.03元。該股昨日收報4.29元，股價無漲跌。

年報並指，2013年是公司提前完成「十二五」結構調整的決戰決勝之年，轉型發展壓力前所未有。公司正逐步實現向資源型企業轉型，2013年成功完成了對固陽礦山公司的收購，並在年末決定再次採用非公開發行方式收購包鋼集團選礦相關資產、包鋼集團白雲鄂博礦綜合利用工程項目選礦相關資產和包鋼集團尾礦庫資產並補充流動資金。在本次定增完成後，公司將從傳統鋼企逐步轉型為資源型企業，後續將逐步整合集團公司擁有的有色、煤炭等資源，從而實現產業轉型。

# 證監擬取消境外上市審批 研H股全流通 A股IPO審核月內重啟

A股市場IPO「真空期」已近一個月時間。中國證監會副主席姚剛昨日表示，新股發審會將於本月啟動，但當月或無企業上市。針對此前改革引發的爭議，中證監會考慮適當放寬募投資金使用的要求。他並指出，為利於企業赴港上市及併購活動，目前正加緊對H股全流通的研究。「中證監有意取消境外上市的審批權限，鼓勵更多民企選擇海外IPO。」

大公報記者 李靈修

姚剛昨日在參加兩會聯組討論時稱，由於正處於年報公布時期，因此即使3月份重啟新股發審會，但候審企業月內完成上市程序恐怕還是比較難。據中證監網站數據披露，上周並無新增排隊企業進入初審名單。這也意味着，候審企業已連續12周零申報。此外，包括上周南京斯邁柯特種金屬裝備股份有限公司（簡稱「斯邁柯」）被終止審查在內，今年以來已有10家擬上市企業被終止審查，使得通過發審會的企業數降至27家。

## 解決老股轉讓比例高問題

同時，中證監也在完善及微調IPO政策相關文件。據姚剛透露，正在考慮適當放寬募投資金使用的要求，這將有利於解決部分公司IPO老股轉讓比例偏高的問題。事實上，由於老股套現及超募限制等IPO改革政策上的漏洞，不少擬上市公司乘機斂財，其中，奧賽康因老股規模高達31億元人民幣被監管層緊急叫停發行。該事件發生後，中證監急忙對募投指標進行指導，在打壓新股市盈率高企同時，還使得擬上市公司採取新老股票1：1的配比發行。

但有專家認為，上述舉措並不符合「市場化」改革方向。內地財經評論員皮海洲就撰文指，管理層冀通過老股轉讓解決「三高」發行問題，是庸醫剪窮的愚昧做法。該種做法只不過是讓超募資金在新股發行環節就直接用於老股套現了。更可怕的是，對投資者來說支付的資金並沒有減少，但相應的每股權益卻減少了，股民的權益因此受到損害。

這一情況亦引發監管層的關注及反思。中證監發言人張曉軍曾於新聞例會上表示，把新股發行數量與募投項目資金需求量直接強制掛鉤不盡合理。「對此，我們正在研究改進措施」。中證監主席肖鋼也在與專家座談時坦言，募投項目本身就是一個過時的、固定資本投資的概念，上市公司公開發行的目的可以是多元的，也可以用於補充流動資金。

此外，針對委員普遍關心的企業海外上市及併購問題。姚剛在會上透露，全流通對中國企業海外併購非常有用，目前中證監正推進對H股全流通的研究，



▲中國證監會副主席姚剛稱，為利於企業赴港上市及併購活動，目前正加緊對H股全流通的研究

彭博社

過去有些規定目前已經發生變化，今後只要股東大會認可就可以全流通。

## 來港上市僅需股東會同意

與會的不少民營企業代表稱，進軍香港股市面臨「上市難」的問題。姚剛回應稱，以前由於香港H股的上市門檻非常高，大多面向國有大中型企業，使得不少中小企業只能選擇紅籌架構的間接方式在港股上市。但現在只要雙方的股東大會同意，內地企業就可以直接在香港上市。

姚剛並稱，在政府工作報告提到今年要取消的200多項行政審批中，中證監有意取消境外上市的行政審批。資料顯示，自2013年起，監管層已取消了境內企業境外上市的「456」條件和前置程序。姚剛指出，徹底取消審核程序涉及到《證券法》的修改，在審批取消前中證監將進一步簡化審批程序、提高審批速度。

值得注意的是，在歷經一年多的等待之後，萬科於本周二宣布，正式取得中證監下發的有關「B轉H」申請的批覆。這也使得萬科成為繼中集集團和麗珠藥業後第三個「B轉H」的內地企業。

## 百度申請辦民營銀行

百度（BIDU）首席執行官李彥宏周五表示，百度已聯手其他企業一起申請設立民營銀行。此前有媒體報道稱，京東商城和百度均在設立實體小額貸款公司，兩家公司的申請已通過前置審批流程，意味着它們將與阿里巴巴、蘇寧雲商在小貸方面展開正面競爭。業內人士指，小貸公司是互聯網巨頭切入傳統金融的開始，隨着其平台上商家的成長，互聯網公司可能將申請民營銀行牌照。

李彥宏在「兩會」間隙表示，互聯網將顛覆很多傳統產業，其中當然也包括金融，金融是非常適合互聯網做的行業。他稱，「百度目前做的是金融產品的營銷，只是把現有的金融產品以更便利的方式推銷給受眾，但已在申請包括支付在內的多項金融牌照，因還在申請過程中，不方便透露太多。」

去年以來，互聯網金融猶如「洪水猛獸」衝擊着中國市場，以BAT（阿里、騰訊、百度）三大巨頭為

# 萬科觸「網」擬變革公司架構



▲萬科總裁郁亮稱，借鑒互聯網思維，萬科將改革公司組織結構

毛麗娟攝

【大公報記者毛麗娟深圳七日電】萬科總裁郁亮周五在媒體見面會上，暢談了公司對引進互聯網運作方式的看法。他表示，不適應互聯網會落伍、未來會被淘汰，萬科將借助互聯網思維、互聯網工具更好地做好主業，將原來金字塔式的組織架構轉變成扁平架構，信息進一步透明化，節約管理成本，適應互聯網時代的需要。

## 未來或推合夥人制度

據了解，萬科去年組織公司代表分別前往騰訊、阿里巴巴、深圳華大基因、海爾與小米五家企業學習，前兩家是備受矚目的互聯網企業，華大基因則是生物研究技術類企業，後兩家則是借助了互聯網思維運營的製造類企業。郁亮坦言，未來對社會帶來巨大改變的不僅有IT產業，也有BT（生物科技）產業，上述考察學習的公司給萬科管理團隊呈現了新的事物與觀點，令每個參與的人都感到震撼。

郁亮稱，在阿里巴巴，萬科學到了建生態系統；

## 未賺錢科企獲准上市

互聯網企業再獲利好消息，中國證監會主席肖鋼表示，要改革創業板制度，適當降低財務標準的准入門檻，建立再融資機制，並在創業板建立專門層次，允許尚未盈利但符合一定條件的互聯網和科技創新企業在創業板發行上市。

肖鋼稱，股票交易所市場是多層次資本市場的「壓艙石」，要繼續擴大主板市場，豐富產品和層次，完善交易機制；並推動加快建設全國中小企業股份轉讓系統，拓寬民間投資渠道，緩解中小微企業融資難問題。

他亦指出，在清理整頓的基礎上，將地方區域性股權市場納入多層次資本市場體系。發展券商櫃檯市場，逐步建立券商間聯網或聯盟，開展多種體交易和業務。不同層次市場間應建立健全轉板機制，改革完善並嚴格執行退市制度，推動形成有機聯繫的股票市場體系。

他還談到，中國證券市場發展要多元化。進一步豐富債券品種，方便發行人和投資人自主選擇發行交易市場，提高市場化水平；擴大私募債發行主體和投資人範圍，進一步發展場外交易；促進銀行間債市和交易所債市的互聯網互通與監管規則統一。亦指出，要在推動股票市場發展的基礎上，促進私募市場規範發展，應鼓勵發展私募股權投資基金和風險投資基金，建立健全投資者適當性制度，嚴厲打擊非法集資活動。

代表的互聯網企業，紛紛涉足財富管理、保險、基金等傳統金融領域。近日傳四家民營銀行獲批試點，其中，阿里巴巴獲得了網絡銀行的試點，但未獲證實。中國銀監會主席尚福林周四曾表示，「民營銀行要通過試點積累經驗以後逐步推廣。銀行是風險管理機構，是用存款人的錢放貸款，一旦失敗，會有風險外溢性。為了保護存款人的利益，需要主體來承擔風險，在試點過程中，要試試自擔風險機制。」

周五美股早段，百度報183.12美元（折合人民幣1120元），跌0.82%。

恒生AH股溢價指數 (3月7日)		
即時指數	變動（點數）	變動（%）
98.18	-0.61	-0.62

A／H股價對照表1港元=0.78858元人民幣(7/3/2014)				
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(%)
浙江世寶	(01057/002703)	3.31	20.15	671.30
山東墨龍	(00568/002490)	2.16	8.40	392.70
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.33	4.95	371.60
東北電氣	(00042/000585)	0.85	2.35	250.30
京城機電	(00187/600860)	2.30	6.31	247.60
南京貓貓	(00553/600775)	3.70	8.85	203.10
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.09	2.35	173.20
昆明機床	(00300/600806)	2.12	4.56	172.50
天津創業	(01065/600874)	4.30	8.85	160.80
儀征化纖	(01033/600811)	1.69	3.42	156.40
新華藥業	(00719/000756)	3.40	6.33	135.90
洛陽鉚業	(03993/603993)	3.13	5.82	135.60
第一拖拉	(00038/601038)	5.05	8.77	120.00
上海石化	(00338/600686)	2.40	4.10	116.50
大連港	(02880/601880)	1.73	2.47	80.90

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(%)
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.10	4.42	80.70
北京北紅	(00588/601588)	1.82	2.49	73.30
紫金礦業	(02899/601899)	1.73	2.35	72.10
四川成渝	(00107/601107)	2.10	2.84	71.40
上海電氣	(02727/601727)	2.86	3.83	69.70
大唐發電	(00991/601991)	2.96	3.85	64.80
東江環保	(00895/002672)	31.30	39.74	60.90
中國中冶	(01618/601618)	1.29	1.63	60.10
鄭煤機	(00564/601717)	4.53	5.63	57.50
兗州煤業	(01171/600188)	5.22	6.43	56.10
中國鎢業	(02600/601600)	2.72	3.34	55.60
中海集運	(02866/601866)	1.86	2.22	51.20
中信銀行	(00988/601998)	4.13	4.89	50.00
中煤能源	(01898/601898)	3.82	4.23	40.30
廣汽集團	(02208/601238)	7.01	7.68	38.80
金風科技	(02208/002202)	9.75	10.39	35.00
民生銀行	(01988/600016)	7.52	7.76	30.70
比亞迪	(01211/002594)	54.50	56.00	30.20
廣州廣船	(00037/600685)	16.16	16.57	29.90
白雲山	(00874/600332)	26.50	27.14	29.80
深圳高速	(00548/600548)	3.54	3.57	27.80
江西銅業	(00358/600362)	12.86	12.85	26.60
安徽皖通	(00995/600012)	3.98	3.96	26.10

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(%)
南方航空	(01055/600029)	2.60	2.58	25.70
中海油服	(02883/601808)	18.80	18.64	25.60
金隅股份	(02009/601992)	5.48	5.33	23.20
中國遠洋	(01919/601919)	3.48	3.36	22.30
中國石油	(00857/601857)	8.10	7.78	21.70
華電國際	(01071/600027)	3.12	2.97	20.60
長城汽車	(02333/601633)	32.75	30.81	19.20
東方航空	(00670/600115)	2.70	2.53	18.70
東方電氣	(01072/600875)	12.88	12.06	18.60
新華保險	(01366/601366)	23.05	20.99	15.40
中聯重科	(01157/000157)	5.48	4.98	15.10
海通證券	(06837/600837)	10.32	9.28	13.90
馬鋼股份	(00323/600808)	1.77	1.59	13.80
海信科龍	(00921/600921)	11.16	9.99	13.40
麗珠醫藥	(01513/000513)	54.65	47.18	9.40
光大銀行	(06818/601818)	2.92	2.42	5.00
中海發展	(01138/600026)	5.05	4.18	4.90
中集集團	(02039/000039)	18.42	14.85	2.10
中興通訊	(00763/000063)	16.44	13.10	1.00
復星醫藥	(02196/600196)	28.95	22.70	-0.70
中國銀行	(03988/601988)	3.21	2.49	-1.70
交通銀行	(03328/601328)	4.84	3.71	-2.90
中國石化	(00386/600028)	7.06	5.35	-4.00

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(%)
廣深鐵路	(00525/601333)	3.50	2.64	-4.40
中國南車	(01766/601766)	5.59	4.19	-5.00
招商銀行	(03968/600036)	13.06	9.68	-6.10
中國國航	(00753/601111)	4.97	3.64	-7.20
建設銀行	(00939/601939)	5.24	3.83	-7.40
農業銀行	(01288/601288)	3.20	2.33	-7.80
上海醫藥	(02607/601607)	19.52	14.21	-7.80
工商銀行	(01398/601398)	4.58	3.33	-7.90
中國中鐵	(00390/601390)	3.30	2.38	-8.60
華能國際	(00902/600011)	6.67	4.75	-9.80
青島啤酒	(00168/600060)	58.30	40.73	-11.50
中交建	(01800/601800)	5.41	3.71	-13.10
中信證券	(06030/600030)	15.10	10.52	-16.00
中國鐵建	(01186/601186)	6.16	4.00	-16.90
中國神華	(01088/601088)	20.55	13.45	-17.10
中國人壽	(02628/601628)	21.90	13.61	-21.30
中國平安	(02318/601318)	62.50	37.54	-23.90
中國太保	(02601/601601)	26.20	15.73	-23.90
滙柴動力	(02338/000038)	28.05	16.68	-24.70
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.84	2.83	-25.90
江蘇寧滬	(00177/600377)	9.56	5.52	-26.80
安徽海螺	(00914/600585)	28.90	14.87	-34.80
經緯紡織	(00350/000666)	-	-	-