

股票市场			股票市场				
现价	涨跌	涨跌幅	现价	涨跌	涨跌幅		
上证综合指数	2365.89	51.37	2.26%	上证50指数	1956.61	67.13	3.47%
深证成份指数	9641.44	308.20	3.21%	中证100指数	2607.84	84.54	3.28%
沪深300指数	2673.33	78.65	2.98%	深证100指数	3501.65	103.44	3.02%
中证500指数	3608.20	72.30	2.03%	上证3000	3320.08	84.76	2.59%
中小板指数	4656.51	80.07	1.73%	中小板300指数	656.20	15.43	2.38%
创业板指数	861.10	15.01	1.75%	上证B股指数	277.62	5.06	1.84%
上证180指数	8845.61	179.72	2.03%	深证B股指数	843.53	29.66	3.54%

期货市场			期货市场				
最新价	涨跌	单位	最新价	涨跌	单位		
股指期货1303	2678.40	86.80	点	期货1309	19875.00	145.00	元/吨
沪金1304	326.40	2.17	元/克	白糖1309	5419.00	34.00	元/吨
沪铜1306	57680.00	80.00	元/吨	铝锭1305	2484.00	-2.00	元/吨
螺纹钢1310	3980.00	58.00	元/吨	连豆1309	4724.00	-15.00	元/吨
燃料油1305	5180.00	-11.00	元/吨	玉米1309	2444.00	6.00	元/吨
PTA1309	8430.00	58.00	元/吨	焦炭1309	1867.00	33.00	元/吨

货币市场		
最新价	涨跌	单位
100美元兑人民币	627.79	-0.630
100欧元兑人民币	825.51	4.980
100日元兑人民币	6.7884	-0.022
100港币兑人民币	80.934	-0.062
100英镑兑人民币	951.98	1.120
上海银行间同业拆放利率(隔夜)	4.0110	7.900

# 新股发行条件将淡化盈利指标

## 创业板发行方式也将创新

据新华社北京2月28日专电 (记者陶俊洁 赵晓辉) 证监会有关部门负责人28日说,证监会将修改新股发行条件,逐步淡化对拟上市公司盈利能力的判断,细化信息披露要求,深化新股发行体制改革。这位负责人说,新股发行体制改革已取得阶段性成果,自2012年5月新一轮改革启动以来,有77家企业挂牌上市,定价约束机制进一步增强,新股询价对象和配售对象平均家数分别增加了43%和62%,

新股平均发行价、平均市盈率分别下降28%和36%。新股“三高”现象得到一定程度遏制。为了深化新股发行体制改革,这位负责人介绍,证监会将修订完善相关规则制度,开展对IPO在审企业财务专项检查,督促中介机构诚实守信,并将检查中的有关要求细化落实到规范发行人的信息披露行为中。同时,证监会将完善新股定价约束机

制,推动市场各方归位尽责,加强发行监管透明度建设。坚决打击粉饰业绩、包装上市、虚假披露、合谋造假等弄虚作假行为,切实保护投资者合法权益。又讯 证监会有关部门负责人28日说,将研究如何根据创业板企业特点,创新发行方式,探索建立符合创业板特点的“小额、快速、灵活”的发行融资制度。该负责人说,创业板市场设立初期,为实现平稳推出的目标,创业板审核制度和相

关程序基本沿袭了主板和中小板的做法,随着市场逐渐成形,有必要针对创业板企业特点探索制度创新。他说,改革创新的目标是要实现以同等规模资金支持更多中小企业发行上市,多渠道抑制非理性定价和炒新问题,有效提高资源配置效率。此外,证监会还将修订创业板招股说明书准则,继续研究并及时梳理审核重点,形成审核指引并公布。

### 市场速览

# IPO重启 没有时间表

据新华社北京2月28日专电 (记者赵晓辉 陶俊洁) 针对市场上关于新股发行将于4月份重启的传言,证监会有关部门负责人28日说,新股发行何时重启尚没有明确时间表。该负责人在新闻通气会上说,目前对在审企业进行的专项财务核查是发行审核的必要环节,证监会将把中介机构出具的财务核查报告当做一次反馈意见,之后再推进其他审核程序。对于新股发行屡次暂停影响股市融资功能的问题,上述部门负责人说,一个没有融资功能的资本市场不能称之为资本市场,监管部门已经提出要实现资本市场投资和融资的完全平衡,监管部门也在思考怎么来判断投融资功能达到平衡以及平衡应该通过什么样的机制去实现。

### 观市

# 分布式电源并网政策出台 新能源板块应声大涨

本报北京2月28日讯 记者何川报道:在国家电网发布的利好政策推动下,新能源板块今日迎来一轮大涨。Wind资讯数据显示,截至收盘,上证综指和深证成指分别上涨了2.26%、3.30%,新能源板块大涨3.21%,与金融、水泥建材、环保等板块一起领涨两市。其中,银星能源、天威保变、拓日新能等3只个股涨幅居前,分别上涨10.00%、9.95%、9.54%。

国家电网2月27日发布了《关于做好分布式电源并网服务工作的意见》,给予符合条件的太阳能、天然气、生物质能、风能、地热能、海洋能、资源综合利用发电等提供并网条件,对于分布式光伏发电、风电项目不收取系统备用容量费。据了解,去年10月份,国家电网就发布了意见,支持分布式光伏发电并网,此次又将支持范围扩大至风电、天然气等所有类型分布式电源。

中银国际认为,今年国内分布式市场仍处于探寻合理商业模式的阶段。随着分布式市场的打开,最先受益的将是光伏电站EPC企业。中长期而言,看好从事光伏系统EPC业务的产品线比较齐全的配电设备制造企业。中信建投分析师徐超表示,国家电网今年计划核准并开工建设7条特高压线路,其中包括4条交流及3条直流线路,因此今年特高压的投资金额预计会有翻倍的增长。这将直接利好特高压交流开关设备提供商,相关公司的股价或有突出表现。

信达证券分析师刘强表示,随着分布式能源发展补贴方面政策的后续出台,新能源板块相关个股短期内仍将存在政策性主题带来的投资机会,但中长期来看,投资者应关注盈利能力相对较好、资金链相对健康的龙头个股,逆变器、多晶硅等细分行业或将值得期待。

### 今日关注

# B股市场出路再添新路径

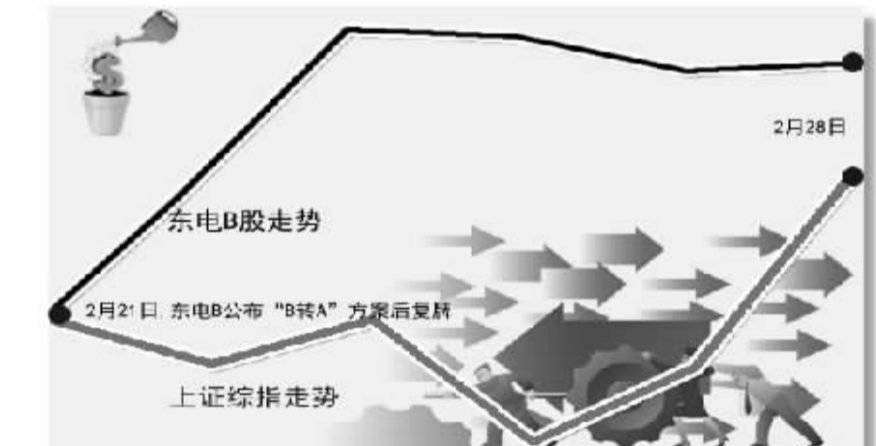
# 东电摩拳擦掌备战“B转A”

蛇年春节前后,B股市场牵动着不少投资者的心。2月28日,沪深B指双双收涨,其中深证B股指数收于843.53点,涨幅达3.64%。市场人士分析,近来B股市场的波动,主要是受到数家公司“转板”消息的影响。随着中国资本市场的开放和发展,B股吸引外资的历史使命早已完结,现存B股的地位日益尴尬。2012年以来,为解决B股流动性不佳、再融资功能缺失等历史遗留问题,B股公司开始“自谋出路”,数家公司已经或者正在积极准备“转板”到H股。去年12月19日,中集B就成功转板H股;此后,万科B和丽珠B相继宣布其“B转H”方案。

与此同时,作为化解B股市场困境的另一条路径设计,“B转A”更为B股投资者和公司所期盼,因为这意味着更大的投资获利机会和企业发展机遇。眼下,已经公布“B转A”方案的浙江东南发电股份有限公司持续引发各方关注,该公司有望成为“首吃螃蟹”的“B转A”上市公司。

## 投资者利益是核心

事实上,无论是“B转H”还是“B转A”,如何在转板过程中最大限度保护投资者利益是各方关注焦点。对此,已经公布的东电“B转A”方案对投资者利益保护进行了重点考量。2月28日,东电B大股东浙能电力股份有限公司以及合并方财务顾问中金公司召开发布会,就市场关注的热点问题进行了解答。按照方案,东电B第一大股东浙能电力以换股吸收合并方式合并公司并在上海证券交易所上市,从而实现浙能集团电力主业在A股市场整体上市。本次换股吸收合并不安排配套融资,吸收合并完成后,东电B股将注销退市。本次换股价格为每股0.779美元,是在定价基准日前20个交易日的均价每股0.552美元基础上溢价41.12%后确定的。按照东电B停牌前一日人民币对美元汇率中间价6.2926折算,为



每股4.9元。本次吸收合并的换股比例数值将待浙能电力最终确定其A股的发行价格后敲定。“作为重大无先例事件,该方案充分关注投资者利益保护。”浙能电力股份有限公司董事会秘书、财务负责人曹路表示,方案对浙能电力发行价格确定方式、东电换股价格以及东电股东现金选择权、浙能电力异议股东退出请求权、债权人的保护等均作出了明确界定,同时也提供了股东大会的网络投票方式。本次换股吸收合并,须经东电股东大会审议,并分别经出席东电股东大会的全体非关联股东和B股非关联股东所持表决权的三分之二以上表决通过。但这一“转板”方案也并非人人叫好。有市场人士分析认为,此前公布的方案在换股时采用净资产折价,上市时按照市盈率折价,前低后高导致原B股投资者质疑其利益受到损害,这可能会令一些股东在通过相关换股合并方案时投出否决票。中金公司投行部执行总经理李可表示,由于并无先例,本次换股吸收合并还需要相关监管部门批准。

## 转板之路不平坦

不过,在一些市场人士眼中,无论是

“B转H”还是“B转A”,B股公司转板之路或许不像看起来那么美。复旦大学教授张宗新认为,有些B股公司,特别是蓝筹股,转板到H股比较合适。但“B转H”也面临着几大问题,B股要转成H股,上市公司在最低市值、公众持股量、流通比率等多个方面都要符合港交所相关规则设定的基本门槛。按照一些投行机构的估计,目前百余只B股中符合“B转H”条件的仅有40余只。也有专家指出,有20多家纯B股上市公司转板较为困难;另外,一些业绩不佳的B股公司也必须等到业绩理想后才能考虑转板。一些市场人士表示,无论采用哪种模式解决B股市场的历史遗留问题,都必须遵循几大原则,即对A股的负面影响降至最低,最大限度保证B股股东利益,且不制造新的历史遗留问题。与此同时,每家B股上市公司也应根据自己的实际情况提出合理方案。尽管前路并不平坦,但无论是B股公司在“B转H”方面的“破冰”,还是目前东电B正在进行的“B转A”尝试,均为解决B股公司的出路问题提供了一个选项。

# 7月1日起 期货公司风险资本准备基准比例下调至4%

本报北京2月28日讯 记者姚进报道:今日,证监会正式公布了《期货公司风险监管指标管理办法》及《关于期货公司风险资本准备计算标准的规定》。自2013年7月1日起,期货公司应按照《办法》和《规定》要求,完善以净资产为核心的风险监管指标管理制度,确保公司的稳健经营。《办法》适应了期货公司创新业务发展的需要,建立风险资本准备概念。《办法》在风险可控的前提下放松对期货公司的资本管制。期货公司经营境内经纪业务的,按客户境内权益总额的一定比例计算风险资本准备,基准比例为4%,与原办法的6%相比,释放了净资本,为期货公司的业务创新提供了有力支持。《办法》还体现了扶优限劣的政策导向,以净资产为核心的风险监管指标与公司分类评价结果挂钩。

## 保监会副主席陈文辉——

# 保险资管创新目光可投向股权投资

本报北京2月28日讯 记者江帆 常艳军报道:中国保监会副主席陈文辉今日在中国财富管理50人论坛首届年会上表示,“对偏好固定收益的保险资金来说,应该把资管创新目光投向股权投资。”近年来,面对越来越庞大的财富管理市场和投资理财需求,证券、保险等行业的监管机构不断创新,连续推出系列投资新政,加快了各金融行业之间的相互合作,一个涵盖银行、保险、信托、基金等金融行业的大资产管理平台正逐渐形成。陈文辉指出,“各个行业都应根据自身特点来选择资管的方式,这样可使得行业之间能既相互竞争又有更多的合作,促使整个社会的资金融通、供给能够更加协调完善。”

# 上期所推出交易时段第一节参考价

本报北京2月28日讯 记者刘滨报道:上海期货交易所今日宣布,自3月1日起正式向市场发布各品种交易时段第一节参考价。据介绍,此次发布的参考价涵盖所有上市品种,发布时点为每个交易日第一节交易时段结束后,发布的价格为交易时段内成交价格按照成交量的加权平均价。中铝国贸期货部负责人杨晓武表示,上期所在每日第一节交易时段后公布合约参考价,是一项重要的交易创新,对市场参与者及期货市场与现货市场联动具有重要的意义。第一,在每天的结算价与最后交易价格之外,产生了新的定价方式;第二,与上海长江现货及南储现货报价时间基本接轨,有利于现货企业及早定价,安排当天生产和销售;第三,有利于期货价格和现货价格的互动。上海金通物产有限公司相关负责人表示,钢材期货上市后,现货市场的经销商报价已经越来越多地结合期货价格的变动来制定当日价格的涨跌。上期所在每日第一节交易后向市场发布参考价,将成为目前经销商日常销售定价的重要依据之一,对现货市场的日内成交节奏也有重要影响。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 贺浪莎 梁睿  
联系邮箱 jjrbzbsc@126.com

### 资本论谈

# 转融券试点对市场冲击有限

杨玲

转融券业务试点已于2月28日启动,这是否会对刚有暖意的市场造成冲击,是否意味着A股做空时代的来临,作为中小投资者应该如何应对?这些都是投资者非常关心的问题。笔者认为转融券业务试点对市场的冲击极为有限,就中小投资者而言,应当坚持价值投资,避免跟风操作。转融券交易是指证券公司从证券公司、基金、公司大股东等证券出借人处融入证券,然后将融入的证券借给证券公司、基金等有融入证券需要的人,这一机制增加了融券的交易来源。与融券交易相比,其最大的不同之处是证券借入人与证券出借人增加了证券公司作为中介,二者不再直接交易。转融券的推出进一步完善了市场交易机制,增加了二级市场流动性,有助提高

市场的价值发行能力,完善市场估值系统。转融券业务试点推出对市场冲击有限,主要由于三个方面的原因:第一,标的证券和参与者限定在小范围内。转融券业务试点标的证券仅包括90只股票(不含ETF基金),且这些股票全部是流通市值大的大盘蓝筹股,合计市值占全部A股市值的近50%,股价较为稳定,做空空间十分有限,限制了做空交易。首批参与者仅有11家,且全部为国内领先的大型券商。第二,融券交易规模较小。根据wind数据统计,截至2013年2月26日,我国融资融券余额为1379.35亿元,其中融券交易余额为28.70亿元,仅占融资融券交易总规模的2.08%,融券交易对市场的影响极易被融资交易对冲掉。第三,证券公司融入证券的

费率过低,证券公司向证券公司出借证券的意愿不大。证券公司从证券出借人融入证券的费率分3天期、7天期、14天期、28天期、182天期,相应的费率分别定为1.5%、1.6%、1.7%、1.8%和2%,最高2%的费率对出借人基本没有什么吸引力,毕竟出借人要承担出借证券价格下跌却无法做出相应调整的风险。此外,从国外成熟市场经验来看,转融券业务的推出对市场的长期走势没有影响,短期内也主要是心理影响,但此次转融券业务试点的推出,市场早有预期,因此短期影响也是有限的。转融券业务的推出虽然进一步完善了市场的做空机制,但不能就此判定A股做空时代的真正来临。在试点期间,转融

券业务的实际操作面临诸多制度性的限制,例如在融券交易中融券融入者必须在借到证券后才允许卖出,禁止裸卖空交易;证券公司对借出的证券实行每日出借数量和总出借数量控制;标的证券有限以及证券公司融入证券费率过低等也对运用转融券做空形成了限制,因此断言A股做空时代来临为时尚早。转融券业务推出后,市场的价格发现能力更强,价值投资将成为主流。当市场中出现价格过高偏离其基本面的股票时,套利者就会做空该股票,促使该股票的市场价格向合理水平回归,有利于对操纵股价等行为形成制衡。对于中小投资者而言,在投资时要强化价值投资观念,切忌跟风操作。(作者为星石投资首席策略师)