

**上证综合指数** 一周K线图  
2214.18

**深证成份指数** 一周K线图  
2248.41

股票市场	现价	周涨跌	股票市场	现价	周涨跌
上证综合指数	2288.53	5.66	法拉瓦德BAX指数	8354.84	21.31
深证成份指数	9304.86	233.70	东京日经225指数	14612.45	-625.67
恒生指数	22619.46	-463.22	韩国综合指数	1973.45	-13.36
台湾加权指数	8309.78	-158.11	富时100非富时100指数	4983.50	-197.30
道琼斯工业平均指数	15294.50	61.28	富时Sensex30指数	19719.50	-458.43
纳斯达克综合指数	3459.42	-5.82	富时RTS指数	1400.84	20.26
伦敦富时100指数	6697.39	24.66	圣保罗IBOVEX30指数	56349.91	1577.29
巴黎CAC40指数	3986.79	17.44	富时100非富时综合指数	40855.89	-571.87

期货市场	最新价	周涨跌	单位	期货市场	最新价	周涨跌	单位
股指期货1306	2588.00	11.40	点	郑糖1309	20155.00	-10.00	元/吨
沪深300	278.36	3.25	元/元	白糖1309	5097.00	-99.00	元/吨
沪铜1309	52900.00	-80.00	元/吨	猪姜1309	2548.00	-8.00	元/吨
螺纹钢1310	3571.00	-51.00	元/吨	绿豆1309	4654.00	-144.00	元/吨
燃料油1311	5000.00	165.00	元/吨	玉米1309	2447.00	-15.00	元/吨
PTA1309	7860.00	36.00	元/吨	焦炭1309	1582.00	1.00	元/吨

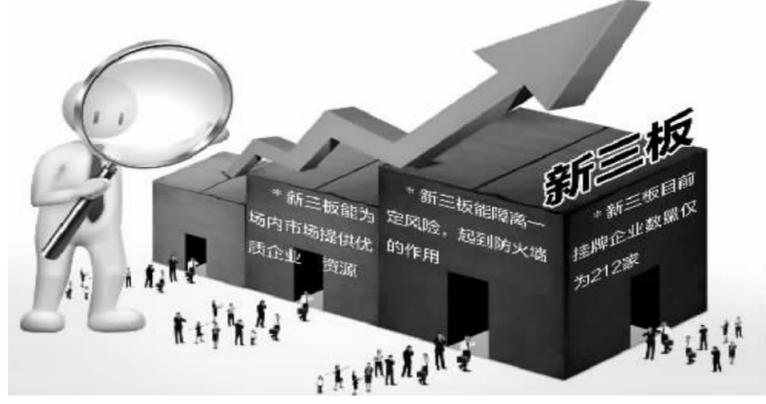
货币市场	最新价	周涨跌
100美元兑人民币	618.67	-1.300
100欧元兑人民币	799.07	0.360
100日元兑人民币	6.0378	-0.016
100港币兑人民币	79.694	-0.161
100英镑兑人民币	933.20	-13.800
上海银行间同业拆放利率(隔夜)	3.5040	0.660

今日关注

扩容预期接连升温

券商抢滩新三板市场

近期，证监会有关负责人表示，今后一段时期，证监会将以多层次市场建设为中心，扩大新三板试点范围，稳步推进市场间的有机衔接。监管层的表态，引发了市场对于新三板扩容的预期进一步升温，扩容问题已成为各方关注的焦点。



扩容意义不可低估

去年8月，上海张江、武汉东湖、天津滨海等成为新三板首批扩容试点园区。对于近期新三板的再扩容计划，市场大致有两种预期：一是直接扩至所有国家级高新园区；二是直接扩至全国符合条件的企业。

西部证券场外市场部总经理程晓明表示，新三板此前由于交易制度、企业和投资者准入制度等方面不完善，导致挂牌企业数量一直未能突破，目前挂牌企业数量仅为212家。“随着年初以来新三板公布一系列改革方案，特别是做市商制度有望年底前推出，目前扩容的相关制度条件已基本具备了。另外，新三板继续扩容的市场需求也很大，很多创新型中小企业亟待新三板这一全国性股权交易平台来缓解融资难题。”程晓明说。

按相关规定，新三板在企业挂牌条件上不设置财务指标，并将此前“主营业务突出”这一条件调整为“业务明确”，具有持续经营能力，并新增加“股权明晰”要求，这是股权转让的基本前提。另外，申请挂牌公司不受股东

所有制性质的限制，也不限于高新技术企业。方正证券分析师夏庆文认为，新的规则为众多中小企业实现在新三板挂牌上市留下了空间，扶持创新型高科技企业也符合大力发展战略性新兴产业、实现经济结构转型升级的要求。但从市场建设方面来看，新三板的扩容有着更深远的意义。

“很多处于发展初始阶段的企业一方面需要融资，另一方面也面临着较大的经营风险。中小企业可先在准入制度上比主板、创业板要宽松的新三板挂牌，以获得融资并接受市场的检验。”夏庆文表示，如果公司业绩变脸，风险也较难传导至主板、创业板市场，对二级市

场的中小投资者不会造成明显的损失，因而新三板能隔离一定风险，起到防火墙的作用。相反，如果公司被证明为具有良好持续经营能力，则可借助介绍上市的方式登录沪深股票市场，通过更多的IPO融资获得发展，因而新三板能为场内市场提供优质企业资源，满足投资者需求。

把风险降到最低

尽管新三板扩容在节奏、力度上都有望加快，但扩容的路径和形式尚未正式确定。程晓

明认为，新三板扩容已是大势所趋，如何把握扩容的节奏、力度将是关键，具体操作时应把风险降至最低。

“新三板为包括高科技成长型企业在内的中小企业服务，通过做市商制度帮助其解决定价问题。目前符合在新三板挂牌条件的中小企业很多，在条件还不很充分的情况下，一个交易所短期内把太多的企业纳入其中并不现实，逐步推进或不失稳妥。”程晓明说。

他还认为，新三板在扩容的同时还应完善退市机制，通过较高退市率的压力传导效应，促使挂牌公司合规经营、提高竞争力。“具体来说，新三板可针对挂牌公司的信息披露制度做出更具体、更严格的规定，实施财务信息失真的单项市场否决制度。此外还可设立股票价格、成交量、做市商数等市场交易类退市指标，以保证新三板市场的整体质量。”

随着扩容预期接连升温，一些券商也纷纷抢滩新三板市场，目前已有72家券商获得主办券商资格。夏庆文表示，对从事推荐、经纪、做市等业务的主办券商而言，预计未来为其带来丰厚利润的主要是做市业务，但这项业务既是机会也是风险。

“担任做市商的券商需对高科技企业进行估值定价、双向报价，对企业的估值过高或过低，都对券商不利。由于做市商制度的推出时间、业务规模仍不确定，券商的投入成本仍需要考量。另外，随着挂牌企业的增多，企业资质参差不齐，投资者也需仔细辨别。”夏庆文说。

市场速览

本周两市限售股解禁 市值飙升至近千亿元

据新华社北京5月26日专电（记者杨毅 华晔迪）5月最后一周，沪深两市限售股解禁市值飙升至968亿元，不仅较此前几周大幅上升，也成为近年来单周解禁市值最高的交易周之一。下周解禁市值过百亿元的上市公司就有3家，中小板最大市值公司海康威视将迎来超300亿元市值股份解禁。

根据沪深交易所公开数据统计，下周共有26家上市公司涉及限售股解禁，其中涉及非公开增发股份解禁的有2家公司，涉及追加限售股份解禁的有2家公司，涉及首发原始股份解禁的有19家公司，涉及股权激励股份解禁的有3家公司。按照5月24日收盘价计算，下周两市解禁总市值将达到968亿元，不仅较前一周环比大幅飙升，更是达到近年来单周解禁市值最高的交易周之一。

下周解禁市值飙升，与多家中小板与创业板上市公司首发原始股份解禁有关。其中东方园林、亚厦股份、海康威视这3家中小板上市公司的解禁市值分别达到181亿元、117亿元和344亿元。

沪深两市股票质押式回购再获规范

本报讯 记者陈果静报道：为规范股票质押式回购交易，中国证券登记结算有限责任公司近日分别与上海证券交易所、深圳证券交易所共同制定了《股票质押式回购交易及登记结算业务办法（试行）》沪市版与深市版，分别适用于上证所及深交所A股股票及其他经认可的证券。

《办法》中明确规定，股票质押回购的回购期限不超过3年，股票进行质押回购的交易时间为两市股票交易时间。

为防控风险、保证交易公平，《办法》中还建立了风险管理机制，并要求证券公司进行自律管理。

首例网络非法发股案被处理

本报讯 记者何川报道：针对近期出现部分公司利用淘宝网等平台，擅自向社会公众转让股权这一新的非法证券活动模式，证监会新闻发言人表示，已及时启动打击非法证券活动工作机制，协调相关单位对此类案件迅速处理，投资者没有发生经济损失。

据了解，日前北京某文化传播公司在淘宝网上先后两次以销售会员卡附赠股权的方式转让其“原始股”。几乎与此同时，另有一家公司拟通过淘宝网募集资金，成立私募股权投资基金。该新闻发言人指出，国办发99号文规定，“严禁任何公司股东自行或委托他人以公开方式向社会公众转让股票”，上述两家公司行为与该规定相违背。在查明情况后，证监会约谈文化传播公司负责人，要求其停止行为并主动退还所募资金，并通过互联网更正其行为。该公司也已认错，并于4月底将所获转让款全部退还投资者。针对另一家公司，证监会已

通知淘宝网叫停该业务，删除相关商家和商品信息，目前没有投资者受损失。

该新闻发言人表示，在与淘宝网沟通后，淘宝网承诺今后禁止对该类商品上架销售。而作

链接 中核钛白6名高管遭处罚

本报讯 记者何川报道：证监会日前公布了对中核钛白采取监管措施的有关情况，中核钛白因缺乏内部控制被出具警示函，公司董事长兼总经理李建锋等6位高管被责令参加培训措施，股东郑志峰被出具警示函。

今年5月6日，甘肃证监局收到中核钛白财务顾问信达证券的报告，称今年3月25日，中核钛白子公司金星钛白为李建锋等四人垫付重组时个人股权转让所得税税费1000万元。5月7

日为首次出现的利用网络平台向社会公众非法发行股票的典型案例，其具有一定代表性和示范性，投资者应提高对网络非法证券活动的风险防范意识和识别能力。

日，李建锋等四人将款项归还，但事实上形成对上市公司资金的占用。

证监会新闻发言人表示，鉴于李建锋等4人占用上市公司的行为主观上不存在故意，且占用资金已归还，甘肃证监局决定对中核钛白出具警示函，对公司董事长李建锋、财务总监范喜成、副总经理胡建龙、董秘夏云春、董事陈富强、副总经理蒲建忠等六人采取责令参加培训的监管措施，对中核钛白股东郑志峰采取出具警示函措施。

发行优先股对IPO重启意义重大

苏渝

在美国，优先股的发展开始于20世纪90年代，发行优先股的好处有：优先股融资属于权益资本融资，不能在二级市场上市，可以降低二级市场的扩容压力。我们从近期的报道中发现，无论是巴菲特购买通用股票还是美国政府出资购买银行股份，都采用了购买优先股的方式，这就说明优先股具有不可替代的优势和作用。

笔者认为，我国发行优先股有如下重大意义：首先，将大小非限售的股份转化为优先股，可以缓解市场减持压力。优先股只能在交易所系统集中交易，而不能在二级市场减持，从而消除了长期以来市场对大小非减持的恐惧。同时，将大小非的普通股转换为优先股，大小非等于获得了公司的高息债券，保证了其现金流，并且仍然可以协议转让，不影响大小非的随时退出。由于其价格低，很容易在市场上找到追求稳定收益的投资者接盘。

其次，限制了大股东的股权霸主地位，将大股东股权转让成优先股，不仅是与国际股市接轨，而且还能有效地解决“一股独大”问题。

再次，优先股可以缓解国有控股和市场化之间的矛盾。将国有股转为优先股，一方面能使国

家获得丰厚的股息收入，另一方面可以减少国家对上市公司日常经营的干预；既保证国有资产的保值增值，又可以把公司的自主经营权落到实处，推动上市公司经营市场化进程。

众所周知，发达国家的股票一般分为普通股和优先股，而我国现在只有普通股一种，中国优先股制度最早的雏形出现在20世纪80年代。20世纪90年代初，国家出台了《股份有限公司规范意见》，优先股制度在不断的实践中获得了发展。例如1990年，深圳发展银行发行优先股1148万股，占总发行股票约24%。然而，由于1993年《公司法》中没有明确规定优先股制度，优先股发展陷入了沉寂。在1997年证券法实施之前如万科公司也发行过优先股。但因为我国公司法、证券法不认可优先股的地位，这些优先股先后被赎回注销。优先股制度在我国一直都没有得到确立，主要是由于优先股制度在法律上的空白。要引入优先股制度，要尽快修改《公司法》、《证券法》，在法律上承认优先股的地位。

耐人寻味的是，证监会在谈发行优先股的同时还强调：第二轮IPO现场检查抽查6月进行。这是否是再次推迟IPO发行，为发行优先股赢得更多的时间？

家获得丰厚的股息收入，另一方面可以减少国家对上市公司日常经营的干预；既保证国有资产的保值增值，又可以把公司的自主经营权落到实处，推动上市公司经营市场化进程。

众所周知，发达国家的股票一般分为普通股和优先股，而我国现在只有普通股一种，中国优先股制度最早的雏形出现在20世纪80年代。20世纪90年代初，国家出台了《股份有限公司规范意见》，优先股制度在不断的实践中获得了发展。例如1990年，深圳发展银行发行优先股1148万股，占总发行股票约24%。然而，由于1993年《公司法》中没有明确规定优先股制度，优先股发展陷入了沉寂。在1997年证券法实施之前如万科公司也发行过优先股。但因为我国公司法、证券法不认可优先股的地位，这些优先股先后被赎回注销。优先股制度在我国一直都没有得到确立，主要是由于优先股制度在法律上的空白。要引入优先股制度，要尽快修改《公司法》、《证券法》，在法律上承认优先股的地位。

耐人寻味的是，证监会在谈发行优先股的同时还强调：第二轮IPO现场检查抽查6月进行。这是否是再次推迟IPO发行，为发行优先股赢得更多的时间？

开市必读

金山软件业绩创新高

本报讯 记者杨颖报道：金山软件日前发布2013年第一季度业绩报告。公告显示金山软件2013年一季度表现强劲，营收为4.57亿元人民币，环比增长6%，同比增长56%；净利润为2.11亿元人民币，环比增长53%，同比增长高达134%；此外，各项业务线的业绩数据均创历史新高。

金山在2012年明确了“3+1”产业集群发展战略。其中网游业务已连续七个季度增长，在本季度的营收为2.67亿元人民币，占集团收入总额的58%。

广电运通增资子公司

本报讯 广电运通27日公告称，广州穗通金融服务有限公司为公司控股子公司，为支持广州穗通的持续健康发展，经广州穗通股东协商一致决定，各股东拟向广州穗通以货币方式同比例进行增资2000万元，其中：公司拟以自有资金增资1020万元，广州汇卓投资有限公司增资580万元，广州市东亚有限公司增资240万元，广州市穗保安全押运公司增资160万元。本次增资完成后，广州穗通注册资本由3000万元增加至5000万元，各股东持股比例不变。（古 飘）

江苏旷达筹划收购

本报讯 江苏旷达27日公告称，江苏旷达汽车织物集团股份有限公司正在筹划收购资产，该事项存在不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票自今日开市起停牌，至2013年6月3日公司将就此事项做出复牌或继续停牌的公告。公司将及时披露相关事项的进展情况，敬请广大投资者注意投资风险。（郑 功）

新疆天宏重组获受理

本报讯 新疆天宏27日公告称，本公司于近日收到中国证券监督管理委员会《中国证监会行政许可申请受理通知书》（130592号），中国证监会依法对我公司提交的《新疆天宏纸业股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易》行政许可申请材料进行了审查。认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

公司本次重大资产重组方案还需取得中国证监会并购重组审核委员会审核并获得中国证监会核准。（古 飘）

围海股份发行债券

本报讯 围海股份27日公告称，近日，发行人和保荐人（主承销商）在网下向机构投资者进行了票面利率询价，根据网下向机构投资者询价结果，经发行人和保荐人（主承销商）充分协商和审慎判断，最终确定浙江省围海建设集团股份有限公司2013年公司债券的票面利率为6.90%。发行人将按照上述票面利率于2013年5月27日至5月29日面向机构投资者网下发行。（郑 功）

金发科技股权收购

本报讯 金发科技27日公告称，近日，公司与目标公司发起人股东代表签订股权购买协议，以每股25卢比的价格购买发起人持有的66.5%的股权（426.07万股）价格总计106517500卢比，合人民币11998997.43元。

根据印度证券交易委员会颁布的《重大股权收购》规则，公司于近日向目标公司、孟买证券交易所和印度证券交易委员会递交公开要约，向公众要约收购26%的股份，收购价格为每股42.70卢比。（古 飘）

提示：本版投资建议仅供参考，据此操作，风险自担。

本版编辑 孙 华 梁剑箫  
电子邮箱 jirzbsc@126.com