

# 券商:创业板估值或加速分化

## 短期内创业板公司退市风险不大

□本报记者 钱杰

接受中国证券报记者采访的券商人士普遍认为,创业板退市制度的推出将提高投资者风险意识,改善市场资源配置功能,加速绩优公司和绩差公司的估值分化。不过,这一制度对市场的影响将是长期的,短期内引起创业板估值大跌的可能性不大。

### 未来估值分化或加速

英大证券研究所所长李大霄向记者表示,创业板退市制度比主板退市制度更严,而且不支持“借壳”,将有利于树立正确的投资理念,提高投资者风险意识,抑制投机。他认为,这一制度将加速创业板上市公司的估值分化,绩优股将获得更多关注,也将得到更高的估值,而绩差股的估值将会明显下降。”

平安证券首席策略分析师王

韧认为,创业板退市制度的推出将使这一块未来估值分化更加明显,未来齐涨齐跌的概率将大大减小。

不过,由于前期创业板估值已经出现大跌,退市制度对于创业板估值的短期影响可能并不明显。多数分析师认为,创业板退市制度的推出不会引发下周创业板大跌。

### 短期内退市风险不大

虽然目前创业板板块估值仍然偏高,但急速下跌的过程已经在一季度结束。”王韧表示,部分绩优公司估值已回归合理区间,根据目前的退市标准,短期内并不会引发创业板公司退市。

创业板公司业绩在今年一季度出现明显下滑,甚至已有创业板公司出现2011年业绩亏损。业绩预告显示,今年一季度,89家创业板公司出现业绩下滑,与年报情况一致。国联水产、坚瑞消防、

佳讯飞鸿、当升科技、智云股份、天喻信息、启源装备、天龙光电、宝德股份、新大新材、鼎汉技术、东方日升、海联讯、佳创视讯等16家创业板公司预计一季度亏损,亏损面超过5%。其中,国联水产预计今年一季度归属于上市公司股东的净利润亏损2300万-2400万元。公司去年同期净利润亏损335.9万元,亏损额大幅增加。

依据《创业板上市规则》发布的退市标准,年内创业板公司面临的退市风险并不高。按照规定,创业板公司连续两年亏损将暂停上市,连续三年亏损则被终止上市;创业板公司净资产为负则则暂停上市,如果连续2年净资产为负则要终止上市。王韧表示,由于创业板公司上市时间不长,而且普遍在上市时超募大量资金。因此,很少会有公司会在短期内出现净资产为负的情况,短期内创业板公司的退市风险并不高。

材料等产业。值得注意的是,三家公司业绩出现亏损。新大新材一季度亏损1295.26万元,同比下降122%; 启源装备亏损566.25万元,同比下降165%; 佳讯飞鸿亏损909.55万元,同比下降354%。英大证券研究所所长李大霄表示,创业板退市制度的正式出台将促进A股市场的优胜劣汰,促进A股资源的新一轮优化配置。还有业内人士表示,从目前情况看,创业板公司亏损面或呈现蔓延趋势,退市压力不断增大。

■ 今日观点 | Comment

## 让退市制度充分发挥“净化器”作用

□本报记者 周少杰

酝酿多时的创业板退市制度5月起将正式实施,一个“有进有退、吐故纳新、动态平衡”的创业板市场初步形成。创业板退市制度在充当创业板“净化器”的同时,也将对改革完善主板退市制度发挥示范效应,并将进一步促进资本市场健康发展。

现行主板退市制度对上市公司退市也有明确的数量指标红线,曾对提高上市公司整体质量,初步形成优胜劣汰的市场机制发挥积极作用。但在实际运行中存在一些问题,主要表现在退市效率较低,退市难现象突出。退市程序复杂,退市周期较长,上市公司利用各种手段调节利润规避退市的制度瑕疵,导致上市公司“弊而不退”,“壳资源”炒作之风难遏,资本市场未能形成“优胜劣汰”格局。

最新出台的创业板退市制度对很多原来的退市规定做了修改,现行主板退市制度规定连续三年亏损的上市公司将暂停上市,但并没有“净资产为负即退市”的规定,这为资不抵债的上市公司提供了操作空间,创业板退市制度则补充了这条规定。这样不少“发包公司”将被直接退市。此外,创业板退市新规补充了“36个月内,深交所公开谴责3次将面临退市”、连续20个交易日每日收盘价均低于每股面值即退市”等硬性规定。这有利

于避免创业板退市制度重蹈主板退市制度执行难的覆辙,有利于创业板市场长远健康发展,有利于清除上市公司中的“害群之马”,提高上市公司治理水平,也将对主板退市制度的改革完善发挥探索及示范作用。

值得称道的是,创业板退市制度还加入了“退市整理期”和“退市整理板”的制度设计,这为保护投资者利益起到了重要作用,保证了投资者在创业板公司退市前拥有必要的交易机会,使投资者有更加充分的时间处理手中持有的股票,同时有充裕的时间来实现退市公司股价回归,化解高价退市的风险。

其实,创业板退市制度推出的意义远不止创业板治理本身。过去数年,A股市场表现不佳,很多投资者将此归咎于一直处于“有进无出”的大扩容。创业板退市制度将打破这种格局,使资本市场真正发挥资源配置的作用,让股市中的筹码处于进退有据的均衡状态,让资金真正向优质筹码靠拢,让绩优企业容易在资本市场获得他们需要的资源,在这个意义上,创业板退市制度必将发挥“股市净化器”的作用。

观察人士认为,未来创业板还可能进行上市制度、再融资、投资者保护等方面的改革,主板退市制度及其它制度改革也可能很快提上日程。

## 证监会将强化信息安全保障

证监会20日公布《证券期货业信息安全保障管理办法》(征求意见稿)并公开向社会广泛征求意见。根据《管理办法》的要求,证券期货业信息安全保障工作实行“谁运行、谁负责,谁使用、谁负责”、安全优先、保障发展的原则。

证监会有关部门负责人表示,证券期货业行业高度依赖信息技术,信息系统是业务运行的重要基础。证券期货交易所、中国证券登记结算公司、中国证券投资者保护基金公司、中国证券金融公司、中国期货保证金监控中心公司等证券期货市场核心机构及其下属机构,证券公司、期货公司、基金管理公司、证券期货服务机构等证券期货经

营机构,开展证券客户交易结算资金第三方存管业务以及银证、银期、银基转账和结算业务、基金托管和销售业务的机构应当保障相关信息系统的安全。

《管理办法》从基础设施、网络、信息系统、安全防护能力和管理制度等方面,对核心机构和经营机构应当具有的基础设施和基本制度提出要求,并从信息系统的自主开发能力、市场安全互联和技术规则等方面对核心机构提出特别要求。此外,《管理办法》还对核心机构和经营机构提出持续保障信息系统的安全稳定运行、保障业务活动的连续进行和数据安全的要求。(申屠青南)

### 基金一季报显示

## 基金经理对二季度股市持乐观态度

截至中国证券报记者发稿时,博时、工银瑞信、富国等近20家基金公司旗下的约270只基金产品披露2012年一季报。对于二季度经济形势,基金普遍持谨慎态度,认为经济增速可能有所减缓,但对股票市场的预期偏向乐观。

华夏回报基金经理表示,二季度经济可能仍将较为疲弱,对于市场的关注重点将放在地产销售、利率及政策预期的变化等方面。工银红利股票基金经理杨军表示,预计今年国内经济增速将保持在8%左右。目前上证50和沪

深300指数的估值均处于历史较低水平,上证指数下行的空间较小。东方龙混合基金经理于鑫认为,二季度中国经济存在探底回升的可能。鉴于A股市场整体估值处于历史低位,中国经济长期增长动力仍然存在,对A股市场比较乐观。

多只基金表示,二季度主要看好消费类股票和低估值的金融、地产股。工银红利表示,看好业绩增长确定的食品饮料、家电、纺织服装等消费类行业以及业绩良好、估值偏低的金融、房地产等行业。(曹淑彦)

## 波幅扩大首周人民币汇率小幅走低

连续三日小幅走低后,20日人民币兑美元中间价重回6.30一线,银行间市场人民币兑美元询价交易收盘报6.3085,较前一交易日下跌46基点,相比上周五收盘价微跌55基点。本周是人民币兑美元即期汇率浮动幅度扩大至1%之后的首个交易日。数据显示,“新规”暂时未给外汇市场人民币兑美元交易带来显著影响。

值得注意的是,近段时间无论是人民币兑美元中间价,还是即期市场交易价,均呈现围绕6.30一线震荡的格局。招商银行分析师刘东亮认为,央行此次放宽人民币日内波幅,暗示央行已经无意继续推动人民币大幅升值,并表明央行已经认可人民币升值基本到位的市场观点。(张勤峰)

## 创业板退市制度5月起实施

(上接A01版)杜绝以非经常收益调节利润规避退市。第四,明确因连续三年亏损和因年末净资产为负而暂停上市的公司,在暂停上市后披露的年度报告必须经注册会计师出具标准无保留意见的审计报告,才可以提出恢复上市的申请。

三是明确了财务报告明显违反会计准则又不予以纠正的公司将快速退市。为杜绝公司通过财务会计报告被出具非标准无保留审计意见来规避暂停或终止上市条件,规定非标准意见涉及事项属于明显违反企业会计准则、制度及相关信息披露规范性规定的,应当在规定的期限内披露纠正后的财务会计报告和有关审计报告。在规定期限届满之日起四个月内仍未改正的,将被暂停上市;在规定期限届满之日起六个月内仍未改正的,将被终止上市。

四是强化了退市风险信息披露,删除原规则中不再适用的“退

市风险警示处理”章节。在取消“退市风险警示处理”制度的同时,为及时揭示公司的退市风险,《规则》全面考虑可能的退市风险出现时点,针对不同的暂停上市和终止上市情形,明确规定首次风险披露时点及后续风险披露的频率,要求公司每五个交易日披露一次风险提示公告,强化退市风险信息披露要求。

五是增加了退市整理期的相关规定。根据《方案》,创业板实施“退市整理期”制度,设立退市整理板。在《规则》中,对退市整理期的起始时点、期限、日涨跌幅限制、行情另板揭示及风险提示作出了明确规定。

六是明确了创业板公司退市后统一平移到代办股份转让系统挂牌。为保护投资者权益,给予退市公司股票合适的转让场所,《规则》明确规定,创业板公司退市后,统一平移到代办股份转让系统挂牌。

## 我国启动调控预案 防生猪价格过度下跌

国家发改委、财政部等部委近日联合发布《缓解生猪市场价格周期性波动调控预案》。国家有关部门将于近期适时启动政府冻猪肉收储工作,稳定生猪市场价格,防止生猪养殖出现大面积亏损,损害养殖户利益。

发改委价格司副司长周望军介绍,此次发布的预案是对2009年初发布的《防止生猪价格过度下跌调控预案(暂行)》的完善,重点是充分发挥市场调节与政府调控的合力,主要通过增加储备吞吐来稳定市场预期,缓解生猪生产和市场的周期性波动。

与旧预案相比,新预案预案更着眼于通过市场手段调控市场,减少政府对生猪市场的行政干预,生猪储备增加为应急储备、中央政府调控储备和地方政府调控储备。

今年春节之后,生猪价格一直在下跌,4月11日生猪价格与春节期间相比大约下跌15%左右,现在已经跌破6:1的盈亏平衡点。周望军认为,本轮猪肉价格还将有一段时间在低谷徘徊,预计中秋节到国庆后才可能回调。

周望军表示,根据预案,猪粮比例跌破6:1时,国家就将启动预案,发布预警信息,适时开展收储。猪粮比价高于8.5:1时,也将启动预案,主要是投放政府储备,增加市场供应。(王颖春)

## 10家券商两融业务方案通过专业评价

中国证券业协会20日发布《2012年融资融券业务实施方案专业评价结果的公告》,华融证券股份有限公司等10家证券公司融资融券业务方案通过专业评价。

这10家公司为华融证券股份有限公司、华福证券有限责任公司、国盛证券有限责任公司、中航证券有限责任公司、德邦证券有限责任公司、第一创业证券有限责任公司、开源证券有限责任公司、江海证券有限公司、中山证券有限责任公司、万联证券有限责任公司。(申屠青南)

# 上市公司要进一步增强股东回报意识

(上接A01版)座谈中,8位投资者代表踊跃发言,围绕证券市场信息传播、私募基金发展、打击“老鼠仓”、公募基金管理、投资蓝筹股等问题畅所欲言,坦诚发表自己的意见和建议。郭树清一行边听边记,不时提问和评论,与投资者互动交流。一位个人投资者提出,广播电视等媒体上依然常见推荐个股、不实信息传播等现象,网络的运用加速了传言的流转,希望监管部门并督促上市公司通过网站、微博等渠道及时澄清相关报道或消息,使市场有明确的预期。一位机构投资者代表提出,目前私募基金领域迫切期待主管部门具体明确规范,特别是阳光私募,因为主要的投资方向是二级市场,所以证监会应当有明确的规范和指引。几位投资者还一致提出,这几年退市制度好像不再实行了,一些业绩很差的公司既不破产也不摘牌,还在那里挂着,中小投资者又不了解情况,特别容易上当受骗。与会的证监会有关部门负责人解释说,退市制度一直都存在,截至目前共有40多家上市公司退市,其中2008年还有一家退市。但由于2007年实行新的会计制度后,出现了新的情况,

一次性收入也可以算作盈利,有的企业通过政府补贴或非经常性收入等措施使公司账面盈利,规避了退市标准。目前,证监会正在研究是否可以剔除这些非经常因素,确保退市制度得到有效执行。

根据证监会的监测,今年一季度蓝筹股普遍上涨,非蓝筹股普遍下跌,二者之间的变化相差近12个百分点,说明价值投资理念正在回归。郭树清反复提醒投资者,投资新股、绩差股要小心,因为不确定性更强,只有经验较丰富的投资者才适合风险较大的投资选择。在谈到“老鼠仓”问题时,证监会行政处罚委负责人焦津洪和基金部负责人洪磊分别介绍了查处案件和加强基金从业人员监管的具体情况,他们强调,打击“老鼠仓”一直是证监会维护市场公平的重点举措。对于投资者质疑基金管理公司“旱涝保收”收费模式的合理性问题,证监会也十分重视,正研究如何进一步完善市场竞争机制,加强对公募基金和基金经理的约束。洪磊还介绍了建立基金业绩比较基准约束机制的基本思路。对于投资者提出要加强对业绩变脸公司及相关中介机构监管的问题,郭

树清说,证监会正在着手进行新股发行体制改革,改革的思路将从以往的价值判断为主转向以信息披露为核心,把需要披露的信息如实告诉投资者,解决新股估值过高、脱离公司基本面等问题。要落实信息披露责任,明确第一责任人上市公司,证券公司、会计师事务所、律师事务所等中介机构也必须完全承担各自的责任,确保新股发行信息披露真实、准确、完整,让投资者有更充分的信息来做出决策。

在随后举行的上市公司代表座谈会上,广州控股、广电运通等7家上市公司负责人出席了会议。郭树清一行认真听取了这些企业高管人员对自己公司运行情况的介绍,并就他们提出的与资本市场相关的问题和建议,进行了热烈的讨论和交流。郭树清还就利用资本市场促进实体经济发展和加强上市公司规范运作等方面提出了明确要求。他说,服务实体经济是证券市场的根本任务,证监会的各级各部门都要更加贴近市场、贴近企业,不断改进监管工作。针对大家提出的资本市场服务“三农”、提高融资效率、推动整体上市、支持分

拆上市、B股公司发展等问题,证监会将认真研究提出解决措施。上市企业和准备上市企业都要不断完善公司治理结构。广东应该充分发挥靠近香港的地域优势,善于学习境外成熟市场的经验,在完善法人治理、建立现代企业制度方面争取走在全国前列,做出表率。特别是国有控股上市公司,要高度重视法人治理,下工夫规范董事会、管理层、监事会的运作,建立良好的激励约束机制,将公司治理规范逐步从外部压力转变为内生需要,为上市公司的健康发展提供良好的制度保障。他还特别强调,必须要进一步增强股东回报意识。上市公司高管人员要充分认识到投资者的每一分钱都不是白来的,不能被无偿占用。不管是大股东还是小股东,投资入股都是为了取得收益,如果投资者始终得不到回报,就会丧失投资的积极性,上市公司就会再融资发展时,就会很困难。与会人士一致同意,上市公司应当在综合分析企业经营实际、股东意愿、外部环境等因素的基础上,科学制订分红政策,增强红利分配的透明度,真正做到把股东的利益放到第一位。

# 基金从业人员将获准购买封基

基金、债券等非股票类产品的基金账户投资封闭式基金。八是取消基金从业人员持有货币市场基金以及其他现金管理工具基金的期限限制。

该负责人表示,证监会欢迎社会各界就《规定》的有关内容提出改进建议或者其他意见,共同促进证券投资基金行业的持续、

稳定、健康发展。

### 公示基金公司设立申请审核流程

证监会有关部门负责人表示,将于即日起在证监会网站向社会各界就《规定》的有关内容提出改进建议或者在其他意见,共同促进证券投资基金行业的持续、

此次公示的设立申请审核流程主要有材料受理、征求意见、反馈、考试、谈话、现场检查、评审会、批复设立八个主要环节,对每一个环节都有具体的描述和要要求,方便行政相对人申请。此外,为便利社会公众了解基金管理工作设立申请的情况,证监会将每月对外公布一次在审公司情况。目前在审的公司数量为8家。

该负责人介绍,自1998年3

月第一批基金管理公司获准成立以来,截至2012年3月底,证监会共依法批准设立了71家基金管理公司。

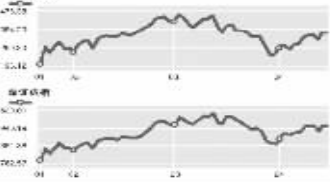
该负责人表示,在当前情况下,申请设立基金管理公司的机构应当根据自身发展战略和财务状况,树立正确、长期的投资理念,审慎做出设立基金管理公司的投资决策。证监会支持资本实力雄厚、经营运作规范、内控治理完善、发展战略清晰、符合法定条件的境内外机构发起设立基金管理公司。对已经成立的基金管理公司,证监会将继续坚持高标准、严要求,依法实施监管。对于存在“老鼠仓”、利益输送、非公平交易等侵害投资者利益的行为,坚决予以打击,全力维护基金持有人的利益。

全球市场   WORLD MARKETS			
股票市场	最新	涨跌	
沪深300指数	2626.84	+30.78	
上证综合指数	2406.86	+28.23	
深证成份指数	10131.04	+115.63	
创业板指数	728.72	+3.60	
香港恒生指数	21005.60	+10.59	
恒生国企指数	11046.61	-0.82	
道琼斯工业指数	13052.91	+88.81	

全球财经指数			
期货市场	最新	涨跌	
连豆1301	4638	+2	
沪铜1207	57750	+200	
NYMEX原油	103.94	+1.67	
EMEX3个月铜	8176.00	+126.00	

本表截至北京时间4月20日22:30

债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	132.69	+0.02
中证金债指数	140.36	+0.02
欧元/美元	1.3214	+0.0079
人民币/美元	6.3042	-0.0038



# 华鑫国际信托有限公司 增资公告

## 本公司承诺所披露的信息真实、准确、完整,并对内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

我公司注册资本金由 12 亿元增加到 22 亿元,增资事宜已于 2012 年 3 月 28 日经中国银行业监督管理委员会银监复[2012]147 号文件批准,并于 2012 年 4 月 13 日完成了工商变更登记。

特此公告。

华鑫国际信托有限公司  
二〇一二年四月十八日