

# 国际化提速 广发证券H股今起公开发售

□本报记者 黎宇文

广发证券H股将于3月25日至30日在香港公开发售，并于4月10日在香港联交所主板挂牌。公司此次全球拟发售14.8亿股H股，其中面向香港市场发行约5%，面向国际市场发行约95%，可超额配售不超过总额的15%。发行价拟定于15.65—18.85港元。如果不计超额配售，广发证券此次H股最多可融资280亿港元，成为今年以来香港市场最大规模IPO，也是迄今为止内地券商最大规模IPO。

国泰君安证券分析，广发证券H股定价较A股约有35%以上折价，估值具有吸引力。公司募集资金投向融资融券、股权衍生品、固定收益、外汇及大宗商品等资本消耗业务，后续境外扩张预期较强。公司是行业内首家进入伦敦金融交易所（LME）场内交易券商，未来大宗商品及衍生品交易业务发展值得期待。

## 对接国际资本市场

在3月24日召开的新闻发布会上，广发证券高管表示，公司没有选择A股增发或发债，而是选择发行H股，一个重要原因是考虑到国际化发展。此次募集的资金将有30%用于国际业务，提升公司国际化水平和综合实力。

# 3月汇丰中国制造业PMI初值创11个月新低

□本报记者 杨博

汇丰银行24日发布的报告显示，3月中国制造业采购经理人指数（PMI）初值为49.2，创去年4月以来新低。

在主要分项指数中，制造业产出指数初值为50.8，为两个月以来低点；新订单指数连续两

其中，着重加大对富裕华人聚集的国家和地区的境外财富管理业务的投入，包括但不限于中国香港、加拿大和英国；加大对境外并购、投资管理、交易及机构客户服务等业务的投入；择机进行战略投资来搭建新的经营平台；密切着眼于中国元素，全面推进各业务板块的国际布局。

登陆港股不仅有助于中资券商拓宽融资渠道，更被视为迈向国际资本市场的重要一步。自2011年起，中信证券、海通证券、银河证券等大型券商相继完成H股上市。业内人士分析，券商国际化发展有利于缓和单一经济体周期波动的影响，形成国内外业务的良性互补和协同，也是券商打造核心竞争力、提升国际影响力的重要方向。

沪港通开通以来，大型券商不仅增加了佣金收入，更丰富了自营、资管业务标的，研究所业务新模式也有突破。与上一轮券商境外上市时相比，现阶段金融创新、市场化和人民币国际化大潮涌动，使此轮券商的境外布局更具战略意义。

分析人士认为，深港通有望今年内开通，人民币的全球流动便利将推动资本市场进一步开放，投资者对A股、H股的投资需求将增加。券商要跟随中国企业的海外扩张步伐，提供境外

个月下滑并跌破50的荣枯分界线，达到49.3，创11个月低点；就业指数降至47，连续第17个月低于50，为2009年2月以来低点；采购价格指数小幅回升至44.7，但仍处于萎缩区间。

汇丰中国首席经济学家屈宏斌指出，最新数据显示中国制造业活动小幅下滑，整体新业务订单下降，就业减少。受益于国际油价下跌，

股权投资、融资租赁、收购等多种金融服务，承担资本市场开放和国际化的重任。

中银国际指出，广发证券在港股上市有利于提升公司的国际影响力、增强公司资金实力、拓展海外业务，雄厚的资本实力将使公司在创新业务中大为受益。

## 连通境内外业务

早在1999年，广发证券就将国际化作为长期发展的战略方向之一。经过20多年发展，广发证券目前拥有广发控股（香港）有限公司、广发金融交易（英国）有限公司、广发证券（加拿大）有限公司，在香港、欧洲、北美三大资本市场开疆拓土，国际化金融控股集团的大平台架构雏形显现。

去年9月，广发证券（加拿大）有限公司在温哥华开业，这是广发证券进入北美市场的一个重要里程碑，也是中国内地券商进入加拿大的首次尝试。广发证券（加拿大）有限公司负责人介绍，公司在逐步取得相关业务牌照之后，将通过提供中国内地、中国香港、加拿大等地证券、基金、保险等金融产品载体配置，朝着“全方位财富管理中心”业务定位的方向发展。

海外设点成为广发证券捕捉“中国投资，

制造业企业投入成本下滑。

野村证券认为，3月PMI初值进一步走低反映内需不足，预计经济增速将进一步趋缓。新订单指数从上个月开始收缩，产出价格指数继续下滑，意味着工业通货紧缩很可能将恶化。预计一季度经济增速将下降至6.9%。

摩根大通中国首席经济学家朱海斌表

投资中国”机遇的桥头堡，一方面，通过财富管理中心为海外华人理财；另一方面，为以各种投融资形式走向国际的中国企业保驾护航，更为热切寻找中国发展机遇的国际资本提供专业而多元化的金融服务。2013年，公司完成对Natixis Commodity Markets Limited的收购，成为唯一一家在伦敦金属交易所拥有圈内会员资格的中国公司。

广发证券总经理林治海表示，过去20年间，广发证券先后在境内外完成13次兼并收购交易，成功实现整合，由一家地域性券商发展成为业务全面、领先的全国性资本市场服务商。在市场融通的新投资时代，广发证券谋求在香港上市，可以发挥两个市场的资源协同效应，是境内外股东利益最大化的保障。

业内人士认为，广发证券H股15.65—18.85港元的定价区间，配合广发证券较强劲的历年增长业绩，对于欧美养老基金、互惠基金等长线机构投资者具有相当吸引力，能有效打造更多元化的优质股东结构，利于中长期更高效的资本运作。此前，中信证券、海通证券、银河证券发行H股时，市净率分别为1.2倍、1.3倍、1.26倍。此次广发证券H股发行市净率有望达1.6倍，将充分展现国际投资者对公司长期竞争力的认可。

示，近期发布的数据显示中国今年初的经济活动减速，1月和2月的主要经济指标全部弱于预期，尤其是国内需求方面。摩根大通将一季度经季调后年化GDP增长率预期从环比增长6.3%下调至环比增长5.3%，将2015年全年增速预期从同比增长7.2%下调至同比增长7.0%。

2161.04亿元，增长43.1%。当年，从土地出让收益中计提的教育资金、农田水利建设资金分别为631.97亿元和643.84亿元，增长22.4%和25.4%。

2014年，全国土地出让支出41210.98亿元，同比增长0.8%。其中，用于征地拆迁补偿、土地出让前期开发、补助被征地农民等成本性支出33952.37亿元，同比增长0.7%，占总支出82.4%，占比与上年持平。扣除成本性支出后，当年形成的土地出让收益为8987.93亿元，同比增长13.3%，占全国土地出让收入20.9%。当年，土地出让收益实际用于城市建设、农业农村、保障性安居工程等非成本性支出7258.61亿元，同比增长1.1%，占17.6%，占比与上年持平。

## 六地试点商业车险条款费率管理制度改革

险和费率相匹配，把商业车险的产品定价权交给保险公司，把产品的选择权交给消费者和车主。改革后商业车险价格将总体平稳，低风险车主会享受更多的费率优惠。

《方案》强调，监管部门应加强事中事后监管，通过加强对商业车险条款费率拟订使用和偿付能力监管，强化非现场监管和现场检查力度，确保改革后车险市场平稳，切实防范区域性系统性风险。

## 粤津闽自贸区总体方案获通过

大制度为突破口，深化生态文明体制改革，尽快出台相关改革方案，建立系统完整的制度体系，把生态文明建设纳入法治化、制度化轨道。必须从全球视野加快推进生态文明建设，把绿色发展转化为新的综合国力和国际竞争新优势。通过多措并举、多管齐下，使青山常在、清水长流、空气常新，让人民群众在良好生态环境中生产生活。

会议要求，加强顶层设计与推动地方实践相结合，深入开展生态文明先行示范区建设，形成可复制可推广的有效经验。全党上下要把生态文明建设作为一项重要政治任务，以抓铁有痕、踏石留印的精神，真抓实干、务求实效，把生态文明建设蓝图逐步变为现实，努力开创生态文明建设新时

## 牛途颠簸 回头难得

继续欠佳，也将增加指数上行阻力。另外，历史上A股不断演绎“物极必反”的戏码，牛市行至高潮之时，往往接近调整时间窗口。当前新股民蜂拥入市，投资者情绪亢奋，这固然能够驱动大盘惯性冲高，但可能出现的调整值得留意。特别是，增量资金持续入场，融资金额创下历史新高，在上涨攻势“弹药”充足的同时，也意味着场外短期可用的“备用弹药”存在边际递减的可能。

总体来看，流动性宽松和改革红利驱动的股市慢牛行情将继续演绎，股指上行趋势不变，

■ 2015年3月25日 星期三

# 证监会对六个经营性会管单位开展巡视

□本报记者 顾鑫

据中央纪委监察部网站消息，今年证监会党委结合国务院部署的“加强内控、加强监管；遏制违规经营、遏制违法犯罪”专项检查工作，对郑州商品交易所、大连商品交易所、中国金融期货交易所、全国中小企业股份转让系统公司、中国证券登记结算公司、中国证券金融公司等6个经营性会管单位开展巡视。同时，对上海证券交易所、深圳证券交易所、上海期货交易所等3个经营性会管单位开展专项检查。近日，证监会党委3个巡视组已陆续进驻被巡视单位，首轮巡视工作全面展开。

## 中上协文化传媒行业委员会成立

□本报记者 倪铭铎

中国上市公司协会副会长郭润伟日前在协会文化传媒行业委员会成立大会暨第一次工作会议上表示，从当前文化传媒发展的热潮和部分上市公司的反应来看，文化传媒业有典型的“社会效益放在首位、社会效益和经济效益相统一”的行业特殊性，文传委将肩负为该板块会员服务的责任和使命，积极反映会员公司的集体诉求，搭建好政企对话的平台。

中宣部改革办主任黄志坚表示，要充分认识文化产业的广阔前景；积极发挥上市文化企业在培育合格文化主体、加快产业发展中的引导作用；努力探索建立有文化特色的现代企业制度；坚持把社会效益放在首位，实现社会效益和经济效益相统一。文化部副巡视员施俊玲表示，中上协成立文传委，有利于促进文化传媒上市公司与资本市场的对接和发展，有利于构建多层次、多渠道、多元化的文化传媒投融资体系，有利于促进该行业上市公司提质增效。

## 上周A股新开账户 环比增57.94%

□本报记者 李超

中国证券登记结算有限责任公司24日公布，上周沪深两市新增A股开户数1138468户，环比增加57.94%。当周参与交易的A股账户数3115.97万户，环比增加34.35%。

## 全国社保基金去年投资收益率11.43%

□本报记者 李超

全国社会保障基金理事会24日消息，去年社保基金投资收益总额1392.09亿元，收益率11.43%。其中，已实现收益874.66亿元，收益率7.38%。

截至去年底，社保基金会管理的基金资产总额15289.60亿元，基金权益14509.57亿元。其中，全国社会保障基金12350.04亿元，比2013年末增加2438.97亿元；9个试点省（区、市）做实个人账户资金1105.55亿元；广东省委委托资金1053.98亿元。

## 发改委:尽快促成重大项目建成达效

□本报记者 刘丽靓

国家发改委秘书长李朴民近日在中部六省经济形势和发现培育新增长点座谈会上表示，今年以来，经济下行压力持续加大，经济形势更趋复杂严峻。发改委系统要加强经济走势预测、监测，结合本地实际，充实完备政策工具箱，研究出更具针对性和可操作性的政策措施，保持经济运行在合理区间；充分发挥投资的关键性作用，围绕“7大类重大投资工程包、6大领域消费工程”和“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略，充实项目库，形成“实施一批、储备一批、谋划一批”的滚动机制；加大力度、加快进度，尽快促成重大项目建成达效，调动民间投资的积极性，把各类资本吸引到重点建设中来，着力推进经济提质增效升级，精心培育好新的经济增长点、增长极、增长带。

## 九华旅游、北部湾旅 26日登陆上交所

□本报记者 周松林

安徽九华山旅游发展股份有限公司、北部湾旅游股份有限公司A股股票将于26日在上交所上市交易。

安徽九华山旅游发展股份有限公司A股股本为11,068万股，本次上市数量为2,768万股，证券简称为“九华旅游”，证券代码为“603199”。北部湾旅游股份有限公司A股股本为21624万股，本次上市数量为5406万股，证券简称为“北部湾旅”，证券代码为“603869”。

## 山东省投资有限公司 设立获批

山东省政府网站24日消息，山东省金融办提交的《关于设立山东省投资有限公司暨山东省人民币国际投资基金的请示》获省政府批复，批复原则同意组建山东省投资有限公司暨山东省人民币国际投资基金。

山东省投资有限公司由山东省鲁信投资控股集团有限公司出资设立，注册资本3亿元，主要从事外汇资产受托管理、对外委托投资、境内外金融产品及股权投资、发起设立股权投资基金及基金管理公司、委托金融机构贷款等业务。山东省人民币国际投资基金由山东省投资有限公司募集资金设立并管理，主要从事跨境投融资、跨境贷款、跨境资产管理和跨境咨询服务等业务。（康书伟）

## 中小企业扶持政策 应加码

（上接A01版）中小企业表面上看面临的是需求疲软问题，但根子在于需要加快创新，挖掘市场需求，谋求新的商机。不适应市场环境、转型较慢的企业可能会在这一轮经济转型的过程中被淘汰，而更多新的中小企业也会抓住机遇、乘势崛起。只要政策对路，大环境利于创业创新，中小企业的活力就会真正得到彰显，作为“双引擎”之一的“万众创业、万众创新”就会撑起中国经济一片新的天空。

（上接A01版）大象起舞带来的不仅是指数上行，更引发做多情绪的坚定和蔓延。另外，产业政策利好密集发布，改革红利加速，特别是管理层持续力挺A股，进一步提升投资者对市场的信心。可以预见，“改革牛”将昂首阔步，稳健前行。

值得注意的是，昨日两市成交创出天量，量价配合呈现出“天量天价”格局，表明在目前阶段高位，多空分歧明显加大。继3月汇丰中国制造业PMI初值之后，官方PMI也将公布，如果数据