



□本报记者 王小伟 杨博

MSCI短期红利有限

□本报记者 叶涛

市场带来显著影响。

注重长期影响

尽管投资者普遍认为，A股被纳入MSCI将为资本市场带来外资“活水”，但这毕竟是一个中长期影响持续释放的过程。短期而言，鉴于A股自身“牛途”未尽，市值规模稳步增长，即便马上被纳入MSCI，对市场影响也十分有限。

大盘剧烈震荡

昨日有媒体报道称，摩根士丹利资本国际公司将于下周三将公布是否将A股纳入MSCI新兴市场指数。面对该消息，A股市场表现冷静。

截至收盘，沪综指报4947.10点，涨幅为0.76%；深成指报17501.05点，跌幅为0.21%，中小板与创业板双双报跌，跌幅为0.93%和0.97%，中小板报11678.92点，创业板报3943.47点。成交方面，除沪市成交额小幅增长达到1.05万元外，创业板、中小板单日成交规模悉数缩量。

数个交易日来，围绕大盘5000点关口，市场几番冲击未果后转为宽幅震荡。昨日沪综指、创业板指盘中震荡幅度皆超过300点，行业指数也随着资金情绪变动“上蹿下跳”，最终收盘时下跌板块仍占据一级行业大多数。

作为外资曲线进入A股市场的重要渠道，昨日收盘时沪股通余额为132.60亿元；近500只沪股通标的股中，昨日出现上涨的仅有208只。分析人士认为，这表明昨日走势仍是技术面、心理面与打新冻结资金三方因素共振结果，A股是否被纳入MSCI的消息并未对

作为中国资本市场对外开放的重要一环，A股纳入MSCI指数有助于沪深市场股票估值与国际接轨，并为国内投资者带来更加成熟的国际投资理念。

回顾历史，2013年4月9日证监会证实与包括MSCI在内的国际指数编制公司进行沟通和交流，当天A股大涨2.14%。相关数据显示，MSCI指数是全球领先的投资决策支持工具提供商，目前全球约有8万亿美元美元资产以其系列指数作为标的。以韩国股市为例，在加入MSCI指数后对其股市行情都产生了“利多”影响，从长远来看，推动了海外投资者增加对韩国股市的配置；不过，数据也显示，MSCI对韩国股市占比提升并未能改变该国股市大趋势。

兴业证券认为，比照刚刚将A股纳入其中的富时罗素指数，以A股初始设定占其权重5%推算，初期纳入MSCI为A股带来的外来资金上限为170亿美元。

“钱”景虽然光明，但不少市场人士坦言，A股在MSCI指数中的权重提升是一个缓慢、逐步放大的过程，绝非一蹴而就。以韩国为参照，从最开始加入MSCI指数到加入比例提升至100%，这一过程长达近7年。而立足中国资本市场而言，近年来OFII、RQFII额度加速扩容、沪港通等创新工具不断面世，外部资金进入A股的渠道、方式、规模日新月异，跟踪MSCI指数热钱流入中国只能以“细水长流”来理解。

A股站上MSCI风口 国际化难一蹴而就

A股是否会被纳入MSCI将于6月9日揭晓。中国证券报记者了解到，多家机构对A股纳入MSCI的大趋势表示乐观，但认为在具体成行时间方面仍存不确定性。

分析人士表示，监管层正在采取诸多举措积极推动A股国际化的进程。有投行人士指出，倘若A股纳入MSCI，除了在资金层面会带来积极影响外，也会把海外更为成熟的投资理念带入中国，进一步促进完善资本市场的投资者结构。

部分外资机构认为 港股更具估值优势

□本报记者 黄莹颖

对于A股纳入MSCI可能带来的投资机会，有外资机构认为，相对于A股，H股更具投资价值，对于海外投资者来说，港股仍然是一块价值洼地，兼具估值和汇率优势。

多因素利好H股

花旗银行表示，看好以H股为主的MSCI中国指数的表现。自2014年3月低点至今，MSCI中国指数和沪深300指数分别上涨45%和120%，回顾2008年至2009年的上升周期中，两个指数的涨幅分别为148%和130%。由此可见，MSCI中国指数在此轮牛市当中的表现大幅落后，显然尚未反映降息周期利好与潜在的经济企稳因素。

凯基证券认为，对H股及香港上市中资股抱有较乐观态度，主要是H股估值只有11-12倍市盈率。由于内地加速推进人民币国际化，更多资金由内地流经香港，将成为港股最主要支撑。

此外，瑞银证券指出，MSCI指数可能同时包含A、H股，H股所占指数比重将被减低。该行测算，被动型基金强制买入加上主动型基金因示范效应而入市，但这批资金可能分批而非一次性进入市场。

小盘股表现出色

值得注意的是，无论是成交量，还是股指表现上，港股目前都处于牛市。花旗银行预计，近日港股两周平均移动成交量升至1600亿港元，超过去年年初480亿港元成交量四倍多，相信港股到了牛市高峰，成交量或为480亿港元的10倍至20倍。花旗银行指，有多个因素利好港交所，包括A股投资气氛改善、QDII2推出以及“深港通”开通预期，南下资金较“沪股通”更为活跃，再加上“沪股通”投资额度及种类再放宽。

还有机构指出，对于海外投资者来说，港股仍然是一块价值洼地，兼具估值和汇率的优势。从基本面和投资便利性的角度出发，H股目前仍然是构建中国股票投资组合的首选，尤其是较A股大幅折价的两地挂牌公司。下半年政府托底经济的政策力度或加大，叠加国企改革等战略加速推进以及个人QDII2、更多两地互联互通项目都是港股潜在的催化剂。

香港创业板近两个月涨幅高达59.1%，跑赢A股创业板指数，显示出A股溢价效应下，缺乏外资研究覆盖的港股小盘股因估值比价和流动性提升正在获得价值重估。除此之外，内港基金互认将于7月1日开始实行，港股市场上拥有纵横欧美亚洲、驰骋股债商品的丰富投资品种，内地投资者足不出户即可通过香港实现全球资产配置，获得多元化的投资敞口。短期欧美资金依然主导港股的大盘股，导致大盘股短期行情的爆发性不如小盘股。内地资金将是决定港股资金面和新一轮行情的变量。

A股国际化提速

A股是否纳入MSCI的揭晓时间点正在临近。对于本次“纳入之旅”，多家国际机构都表示乐观。高盛表示，MSCI有50%的概率在6月宣布将A股纳入其基准指数，如果今年无法加入，明年A股纳入指数的概率接近100%。

高盛指出，一些积极因素支持A股今年进入MSCI，比如A股从成交量和市值来讲已经分别是全球第一大和第二大市场；沪港通大大提升了外国投资者参与A股的便利度；此外，推动A股进入国际指数的意愿也非常强烈和清晰。

不过，也有一些因素阻碍A股立即进入国际指数。高盛的观点是，目前深港通还没有开通，而且沪港通仍存在配额限制和其他交易障碍。

与高盛类似，摩根大通虽然也认为A股指数有望

被逐步纳入MSCI，但这一过程不会一蹴而就。“一般来说，新兴市场国家的指数纳入MSCI都会有一个过程。一方面是需要该市场达到一定的开放程度，另一方面在纳入之后，也会有一个权重从较低水平逐步增加的过程。近期富时指数已经宣布将纳入A股指数，但具体操作也要等到半年之后。所以对于6月9日MSCI是否会正式宣布纳入A股指数，以及初步权重的水平，我们都持有比较谨慎的预期。”根据摩根大通方面预计，A股加入MSCI还需要一段时间，可能会在明年。

花旗则认为，今年A股纳入MSCI的几率为三分之一，明年纳入的几率为三分之二，真正执行可能要等到2017年中。花旗预计，被纳入MSCI的最初阶段，A股的权重只有2.4%。

制度障碍逐步清除

“可以确定的是，随着沪港通、深港通的启动以及QFII、RQFII额度不断提高，A股不断开放，纳入MSCI的趋势越来越明确。监管层肯定乐于看到A股被纳入MSCI指数，尤其是监管层近来已经有所动作，不排除是为了力推本次‘纳入之旅’成行。”有券商人士对记者分析指出。

中国证监会新闻发言人5月底曾表示，将继续与包括富时在内的国际知名指数公司保持密切沟通，不断提高国际投资界对于中国资本市场的信心和认可程度，便利长期资金进入A股市场。

以沪港通名义持有人制度为例，今年5月中旬，中国证监会曾专门发布信息指出，相关规定为证券名义持有预留了空间，沪股通下境外投资者应通过香港结算持有沪股股票，而且享有作为股东的财产权；沪股通股票的实际权益持有人应当通过名义持有人即香港结算行使有关股东权利。沪港通下，香港结算作为境外投资者的名义持有人，登记为沪股股票的持有人，可以行使相关股东权利、提起诉讼。

同时，对于境外投资者对其通过香港结算持有的沪股通股票如何行使有关权利的问题，中国证监

会也表示，沪港通架构下，境外投资者作为实际权益拥有人行使股东权利的方式，应当根据香港特区关于名义持有人的相关法律规定作出安排。根据香港结算发布的《中央结算系统一般规则》和《中央结算系统运作程式规则》，沪股通股票的实际权益拥有人应当通过名义持有人，即香港结算行使有关股东权利，包括请求召开股东大会、向股东大会提案、在股东大会上投票表决、获得分红或者其他投资收益等。

“这实际上打消了一些投资者对名义持有人制度的疑虑。”有券商人士对记者表示，自去年11月沪港通推出以来，对持有人机制的一些疑虑一直是海外长线公募基金参与该计划的最大障碍；而通过明确实际权益持有人以及名义持有人的法律地位，这表示公募基金在通过香港结算持有的股票，可以行使相关权利并进行相应的法律索赔。

有分析认为，监管层面在此时间点明确相关政策，实际上对于A股纳入MSCI具有推动作用。高盛方面预计，随着沪港通在配额限制和其他交易障碍逐步清除，将有利于A股尽快纳入到国际指数之中。

利于完善投资者结构

除了MSCI之外，英国指数公司富时集团曾表示，富时将启动包括中国A股在内的两个新的新兴市场指数，A股在新指数中的初始权重约为5%，在国际投资者可全面进入A股后，权重将增至32%。公开报道显示，全球最大的ETF管理机构Vanguard集团也宣布，将A股加入其新兴市场ETF，这是A股首度被直接纳入全球新兴市场ETF。倘若摩根士丹利资本国际公司（MSCI）下周宣布A股纳入之旅成行，无疑将给A股的资金面给带来深远影响。

公开资料显示，超过90%的全球机构股票资产以MSCI作为基准，MSCI新兴市场指数则被全球1.5万亿美元的资金所采纳。这就意味着，一旦A股纳入MSCI，有望为中国股市带来规模庞大的增量资金。

实际上，不少海外机构都看好A股市场。分析人士

指出，尽管A股大盘指数已经快速上升，但从市净率来看，依然不高。未来政府降准降息还有很大空间，这无疑会为股市提供巨大的流动性，支持股市上行。

有机构表示，即便A股纳入MSCI成行，其短期影响也比较有限。如果A股纳入MSCI，直接受影响的是被动型资金，影响相对有限。实际上，更重要的是MSCI的示范效益，将引导主动配置资金买入A股，但最终真正流入A股的资金体量仍是较为有限的，预计不会对股价产生显著影响。

“但从长期来看，海外投资机构进入A股市场，带来的远不止增量资金这么简单。”分析人士对中国证券报记者表示，其间必然会带来成熟的投资风格和投资理念，还会逐渐完善中国的投资者结构，进一步促进中国资本市场健康发展。

6月4日部分沪股通标的资金进出情况					
证券简称	净流入资金 (亿元)	成交额 (亿元)	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	申万行业
国金证券	5.15	73.64	32.41	9.20	非银金融
中国银行	4.66	103.29	4.71	5.13	银行
酒钢宏兴	4.56	43.80	7.00	10.06	钢铁
浦发银行	3.32	86.35	18.63	4.08	银行
中航资本	3.05	103.61	31.92	9.99	非银金融
鑫科材料	2.95	23.72	10.31	10.03	有色金属
中国西电	2.75	33.05	12.85	10.02	电气设备
长电科技	2.21	27.03	29.79	10.01	电子
光大银行	2.21	112.01	6.10	9.12	银行
建设银行	2.00	47.23	6.92	4.06	银行
金晶科技	1.91	16.50	9.43	10.04	建筑材料
中国平安	1.88	158.16	88.01	2.89	非银金融
兴业银行	1.82	150.64	19.52	5.17	银行
武钢股份	1.77	29.79	6.71	4.68	钢铁

6月4日部分AH股价格对比					
A股名称	AH股 价格比	A股 溢价率(%)	A股价格 (元)	H股名称	H股价格 (CNY)
浙江世宝	4.25	325.35	52.01	浙江世宝	12.23
洛阳玻璃	4.07	307.12	24.73	洛阳玻璃股份	6.07
山东墨龙	3.84	283.58	16.31	山东墨龙	4.25
中海集运	3.47	246.68	9.49	中海集运	2.74
南京熊猫	3.47	246.66	29.48	南京熊猫电子股份	8.50
上海电气	3.44	243.60	22.01	上海电气	6.41
东北电气	3.34	234.40	8.60	东北电气	2.57
洛阳钼业	3.30	230.39	17.88	洛阳钼业	5.41
重庆钢铁	3.24	224.00	6.85	重庆钢铁股份	2.11
昆明机床	3.18	218.35	8.84	昆明机床	2.78
京城股份	3.16	215.60	14.49	京城机电股份	4.59
石化油服	3.15	215.11	9.67	中石化油服	3.07
一拖股份	3.10	210.39	17.14	第一拖拉机股份	5.52
郑煤机	3.05	204.83	17.29	郑煤机	5.67
中国远洋	3.01	200.86	13.22	中国远洋	4.39
上海石化	3.01	200.57	9.20	上海石油化工股份	3.06

数据来源:Wind 制表:叶涛

证券代码:002671	证券简称:龙泉股份	公告编号:2015-040
山东龙泉管道工程股份有限公司		
股票交易异常波动公告		
本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。		
一、股票交易异常波动的情况介绍 山东龙泉管道工程股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)股票自2015年6月2日起连续三个交易日内(2015年6月2日、2015年6月3日、2015年6月4日)内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,根据深圳证券交易所的有关规定,属于股票交易异常波动。		
二、公司关注并核实的相关情况 针对公司股票异常波动情况,公司对有关事项进行了核查,并询问了公司控股股东及实际控制人,有关情况说明如下: 1、公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处; 2、公司未发现近期公共传媒报道了可能或已经对本公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息; 3、公司近期经营情况及内外经营环境未发生重大变化或将要发生重大变化; 4、经核查,公司、控股股东和实际控制人不存在关于本公司的应披露而未披露的重大事项,或处于筹划阶段的重大事项;		
5、经核查,控股股东、实际控制人在股票异常波动期间未买卖公司股票。 三、是否存在应披露而未披露信息的说明 本公司董事会确认,本公司目前没有任何根据深交所《股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等;董事会也未获悉本公司有根据深交所《股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的、对本公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的信息;公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。 四、本公司认为必要的风险提示 1、经自查,公司不存在违反公平信息披露的情形; 2、公司董事会郑重提醒广大投资者:《证券时报》、《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》及巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)为公司指定的信息披露媒体,公司所有信息均以在上述指定媒体刊登的信息为准,请广大投资者理性投资,注意风险。 特此公告。		
山东龙泉管道工程股份有限公司 董事会 二零一五年六月四日		

证券代码:000728	证券简称:国元证券	公告编号:2015-049	证券代码:000728	证券简称:国元证券	公告编号:2015-050
国元证券股份有限公司			国元证券股份有限公司		
2015年5月经营情况			关于中国证监会受理公司非公开发行股票申请的公告		
本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。 重要提示:本公告所载的财务数据为母公司初步核算数据,未经审计,请投资者注意投资风险。			本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。 国元证券股份有限公司(以下简称“公司”)日前收到《中国证监会行政许可申请受理通知书》(151396号),中国证监会依法对公司提交的《上市公司非公开发行股票》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。 公司本次非公开发行股票事宜能否获得核准仍存在不确定性,公司董事会提醒广大投资者注意投资风险。公司将持续履行信息披露义务,及时披露本次非公开发行股票事宜的后续进展情况。 特此公告。		
母公司2015年5月主要财务数据			国元证券股份有限公司 董 事 会 2015年6月5日		
项 目					
2015年5月			2015年1-5月		
营业收入(万元)			50,562.48		
净利润(万元)			22,260.62		
2015年5月31日			2014年12月31日		
股东权益(万元)			1,814,537.90		
			1,715,221.50		