

聚焦 FOCUS 上海多层次蓝筹市场建设论坛

海通证券董秘：优先考虑多层次蓝筹市场

证券时报记者 孙玉

海通证券董事会秘书、总裁助理金晓斌在“上海多层次蓝筹市场建设论坛”上表示，上海多层次蓝筹市场估值体系已经形成，且稳定性好、估值合理，上海主板市场已经成为我国资本市场主体。

稳定良好的投资回报率是机构投资者应考虑的重要因素之一。”金晓斌表示，目前，上海多层次蓝筹市场估值体系已经形成，其稳定性强、估值合理、投资性好、投机性较小、代表性强、包容性高，具备成长性强和开放性高的特点，已经成为优秀的多层次投资市场，能满足不同偏好投资者的需求。

他认为，蓝筹市场现在和将来都是我国资本市场的主体，是企业主要的融资和再融资平台，也是机构投资者最重要的投资场所。拟上市企业从蓝筹股上市，对其短期目标和中长期战略的实现有助作用。鉴于主板市场稳定的回报率，机构投资者可优先考虑多层次蓝筹市场，对其短期目标和中长期战略的实现有助作用。

金晓斌表示：目前主板市场的估值波动区间较为理性，近年来股价没有出现持续大起大落。”而采取现金分红和送股分红方式的企业正在增加。2010年累计分红金额达到了3474.20亿，约为2003年的83倍，投资回报率也达到了2.32%，超出加息之前的一年定期存款利率。

同时，金晓斌表示，资本市场广阔的并购平台将有助企业做大做强，由于机构投资者已经成为主板市场主力，在主板市场上市也将有助企业避免股价大幅度波动，企业也可以更方便高效地从主板募集资金，而低市盈率大盘股也容易获得买方的关注。

富国基金陈戈：蓝筹股呈价值投资机会

见习记者 董宇明

A股市场经过去年长期的下跌和过度悲观预期以后，已经具有一个非常高的安全边界，所以我们认为目前A股市场，尤其以沪市蓝筹股为代表的市场是目前价值投资的机会。”富国基金副总经理陈戈昨日表示。他认为，随着中国经济进入转型期，经济结构转型和产业升级将为沪市蓝筹股带来更多机会。

陈戈指出，从估值来看沪市A股市场，尤其是蓝筹股市场，可以发现以上证50、上证180为代表的蓝筹股价格明显低估。上证50指数的市盈率(PE)为11.65倍，上证180指数的PE是12.62倍，而深市创业板指数PE为64.65倍，中小板指数PE是35.71倍。即使不考虑创业板和中小板的高估，也足以显现目前A股市场的蓝筹股是明显的价格低估。

陈戈认为，现在所谓的成长股很多只是概念炒作。成长股的核心应是竞争力，而真正的核心竞争力需要经过时间的检验。”陈戈认为，由于小盘股公司规模较小，抵抗风险的能力较弱，所以小盘股不应是成长股的代名词。

陈戈指出，目前中国经济已经正式进入转型期，这将是一个长期、渐进的过程。经济转型主要有两个方向：一是经济结构的转型，从出口投资的拉动向消费驱动转变。第二个方向是产业升级。相比新兴产业，行业的整合可能会带来更多的机会。行业整合将带来竞争的降低和整个行业的理性发展，实现行业毛利率的提高，盈利波动性的下降。中国目前的问题是行业集中性非常低，导致恶性竞争，稀土、煤炭、钢铁、水泥、房地产等传统行业都呈现出这种情况。目前，在政府的推动下，这些行业的整合在明显加快。

证监会：房地产公司再融资未开闸

产能过剩行业公司上市或再融资申请,需征求发改委意见

证券时报记者 黄婷

中国证监会发行监管部副主任郑莉在昨日召开的“上海多层次蓝筹市场建设论坛”上表示，目前所有涉及房地产业务的上市公司再融资申请仍需征求国土资源部的意见；产能过剩行业上市及再融资申请，仍需征求发改委意见。

郑莉对目前主板发行上市的基本条件和政策进行了介绍。她指出，证监会鼓励整体上市，鼓励首次公开发行整体改制，鼓励尚未完成改制上市的大中型优质企业，以及行业的龙头企业、骨干企业，在条件允许的情况下尽量整体上市。

而对于再融资，郑莉表示，监管部门目前比较关注再融资行为的适当性，以及再融资行为对股东利益的影响。监管部门将引导上市公司从股东利益最大化的角度合理考虑融资方案，对上市公司使用募集资金完全用于偿还银行贷款和补充流动资金的行为将进行适当的政策指导，一些完全用于偿还银行贷款和补充流动资金的现象会越来越少。

会上，郑莉还对房地产行业、产能过剩行业、银行业的再融资最新政策作了解读。郑莉表示，因为考虑到产业要配合国家落实宏观调控的要求，所以证监会对房地产和产能过剩行业采取了必要的审核环节。

目前所有涉及房地产业务的上市公司再融资申请均需征求国土资源部的意见，但发行人把房地产业务剥离、注销的可以除外。对于产能过剩行业的上市或再融资申请，需要征求国家发展改革委的意见。



图为中国证监会发行监管部副主任郑莉在“上海多层次蓝筹市场建设论坛”上发表演讲。

孙玉/摄

郑莉同时表示，今后将研究能否在符合调控政策的情况下，减少对外征求意见的环节和家数的可行性。

针对去年以来上市商业银行再融资规模较大的情况，郑莉表示，证监会和银行监管部门进行协商后已达成基本共识，即希望商业银行的再融资要优先考虑运用未分配利润补充资本需求，或是采取配股的方式

进行再融资，另外在具备条件的情况下，上市银行应该首先通过补充附属资本来满足资本需求，最后则考虑定向增发，或者是适度公开发增的方式再进行再融资。

郑莉同时指出，“十二五”规划当中提出要显著提高直接融资比例的目标，证监会已把发展公司债券工作列为今年的工作重点。为此，中国证监会成立了独立于股权融资审核的专

门债券融资审核部门，并采取分类简化程序，对于无重大原则问题及满足四种情况之一的上市公司发行公司债券，在一个月内就能完成审核并发行。这四种情况包括：第一，本期债券评级达到AAA；第二，本期债券期限小于三年，而且债券评级在AA以上；第三，公司净资产达到100亿元以上；第四，在交易所固定收益平台发行上市。

上交所蓝筹股市场增量与存量并进

周勤业称上交所将积极改造业绩落后存量公司,当前是“用资产换股份”好时机



图为上海证券交易所副总经理周勤业

孙玉/摄

证券时报记者 黄婷

昨日，“上海多层次蓝筹市场建设论坛”在沪举行，上海证券交

易所副总经理周勤业表示，今年以来沪市主板蓝筹股市场趋势更加明显，而当前正是资产证券化的较优时机。

周勤业表示，截至4月14日，沪市上市公司总数905家，流通总市值已近16万亿元。截至14日，有631家沪市公司披露了2010年年报，其中上证50指数成分股有42家公司披露，创造了约1万亿元税后净利润，同比增长35%。上证180指数成分股已披露136家，创造税后利润近1.2万亿元，同比增幅38%。随着收益变高，估值也正发生变化，截至4月14日，沪市平均市盈率约18倍，市净率约2.8倍。

周勤业指出，上海证券市场蓝筹标志越来越明显，市值靠前的300家企业奠定了上交所蓝筹股市场的基础。“十一五”期间，沪市总市值从2.3万亿发展为18万亿，累计筹资从6000亿净增到2万亿。目前，上交所所有2家1万亿市值以上公司，分别是中国石油和工商银行，有28家千亿元以上公司，另有232家是100亿以上的公司。这些约1/3家数的上市公司占了沪市85%的市值。上海市场还有一批亏损公司，这些公司在30

亿以下的有171家，占了公司总数近20%，但是只占市值的1.7%，它们的平均市值在20亿左右。此外，30亿到40亿市值之间的公司将近半数，占公司总数的48.7%，但只占总市值的12.7%。

周勤业表示，下一步，上交所的蓝筹股市场建设将着眼于增量和存量两方面同时进行。一方面，将继续推进一批骨干企业进入资本市场；另一方面，上交所将继续推进资产重组，积极改造业绩落后的存量公司，帮助目前落后的大约总数1/5的存量公司走出困境。

周勤业表示，当前正是资产证券化即“用资产换股份”的良好时机。从当前市场环境分析，无论是大股东资产注入换股，还是跌破发行价时大股东回购注销，都是上市公司通过资本市场积极运作实现股东价值最大化的方式。此外，由于当前正处于利率上升期，上市公司选择现在发行公司债券则能锁定发行利率，有利于公司控制融资成本。

中证指数副总经理刘忠：融资融券标的有望扩至上证180

证券时报记者 孙玉

中证指数有限公司副总经理刘忠昨日表示，新兴蓝筹股正拉动上证蓝筹股市场增长。他还透露，目前基于上证380指数的交易所交易基金(ETF)和指数基金均已上报证监会待批，而现行融资融券标的也可能从上证50扩大到上证180，有关监管部门正在进行研究。

新兴蓝筹股是上证蓝筹股市场的增长极。”刘忠表示，去年推出的上证380指数包含众多新兴产业的上市公司，其中生物医药、节能环保等占了很大的比重，体现了新兴蓝筹上证380指数的特点。总体而言，市盈率较高体现了新兴蓝筹股的成长性。

刘忠认为，未来除了继续吸引更多蓝筹股企业上市以外，还要吸引更多新兴蓝筹股企业到上交所上市，努力使新兴蓝筹成为上海蓝筹股市场新坐标。他表示，所谓新兴蓝筹公司应当具备几个特征：第一，应当具备一定规模，属于比较成熟的企业；第二，应当具备一定的行业优势，比如是节能环保、新一代信息技术、生物等国家大力扶持的新兴产业，或者是在某个细分行业优势明显；第三，应当有良好的成长性和盈利能力。

传统蓝筹大多数是已经进入平稳发展期的公司。而新兴产业则是那些刚刚起步、过了蹒跚学步的阶段，处于快速成长期的公司，通常成长性较好，具有持续的投资回报。”刘忠表示，从行业来看，传统蓝筹股的典型行业主要来自于金融、能源、材料、工业，而新兴蓝筹股的典型行业则主要是消费、节能环保、新一代信息技术、生物、高端设备等。2006年以来以金融、能源等为代表的一批大型蓝筹企业持续上市，使得以传统蓝筹股为主体的蓝筹市场基本形成，较好地服务于经济战略发展方向、经济结构的调整方向。而“十二五”规划所提倡振兴的多为新兴产业，未来资本市场也应当服务于这一战略发展方向，服务于经济结构的调整方向，而不能仅仅局限于几大银行、能源类的上市公司。

刘忠表示，到去年末，上证指数作为标的的指数性产品有30只，资产净值达到932亿元，其中ETF有12只，资产净值408亿。基于上证50指数的ETF已经分别在香港、台湾、日本、新加坡的交易所上市。而基于上证380指数的ETF和指数基金也已上报证监会待批。

他还透露，目前，融资融券标的可能从上证50扩大到上证180，交易所、监管部门等正在就信息披露、再融资便利、绿色通道、优惠措施等进行研究。

关于易方达上证中盘交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金基金份额净值计算位数变更及基金合同、托管协议修改的公告

为更好地拟合业绩比较基准，保障基金份额持有人的利益，经与基金托管人协商一致，基金管理人决定将易方达上证中盘交易型开放式指数证券投资基金(以下简称“易方达上证中盘ETF”)及其联接基金《以下简称“易方达上证中盘ETF联接基金”)的基金份额净值计算位数从小数点后三位变更为小数点后四位，小数点后第五位四舍五入。

经与基金托管人协商一致，基金管理人将对《易方达上证中盘ETF基金合同》、《易方达上证中盘ETF托管协议》、《易方达上证中盘ETF联接基金基金合同》和《易方达上证中盘ETF联接基金托管协议》相关条款进行修改，具体修改如下：

一、《易方达上证中盘ETF基金合同》和《易方达上证中盘ETF托管协议》修改

(一)《易方达上证中盘ETF基金合同》修改

“第十七部分 基金资产估值”之“六、基金份额净值的确认和估值错误的处理”：

原文：“基金份额净值的计算保留到小数点后3位，小数点后第4位四舍五入。”

修改为：“基金份额净值的计算保留到小数点后4位，小数点后第5位四舍五入。”

(二)《易方达上证中盘ETF托管协议》修改

“八、基金资产净值计算和会计核算”之“(一)基金资产净值的计算”之“1、基金资产净值的计算、复核的时间和程序”：

原文：“基金份额净值的计算保留到小数点后3位，小数点后第4位四舍五入。”

修改为：“基金份额净值的计算保留到小数点后4位，小数点后第5位四舍五入。”

二、《易方达上证中盘ETF联接基金基金合同》和《易方达上证中盘ETF联接基金托管协议》修改

(一)《易方达上证中盘ETF联接基金基金合同》修改

- “第五部分 基金份额的申购与赎回”之“七、申购份额与赎回金额的计算”之“3、本基金基金份额净值的计算”：
 - 原文：“本基金基金份额净值的计算，保留到小数点后3位，小数点后第4位四舍五入，由此产生的误差计入基金财产。”
 - 修改为：“本基金基金份额净值的计算，保留到小数点后4位，小数点后第5位四舍五入，由此产生的误差计入基金财产。”
- “第十三部分 基金资产估值”之“六、基金份额净值的确认和估值错误的处理”：
- 原文：“基金份额净值的计算保留到小数点后3位，小数点后第4位四舍五入。”
- 修改为：“基金份额净值的计算保留到小数点后4位，小数点后第5位四舍五入。”
- 上述修改对基金份额持有人利益无实质性不利影响，符合相关法律法规及基金合同的约定。
- 以上修改自2011年4月20日起生效。
- 特此公告。

易方达基金管理有限公司
2011年4月16日

江苏东源电器集团股份有限公司2010年度业绩快报修正公告

证券代码: 002074 证券简称: 东源电器 公告编号: 2011-003

本公司全体董事、监事、高级管理人员保证公告内容真实、准确和完整，并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

特别提示：

本公告所载2010年度财务数据已经会计师事务所预审计，但与经会计师事务所最终审计的财务数据可能存在差异，请投资者注意投资风险。

一、修正前后的主要财务数据(金额单位:人民币元)

	2010年(1-12月)		2009年(1-12月)	修正后本年比上年增减
	修正前	修正后		
营业总收入	479,319,749.60	466,138,923.24	399,015,452.08	16.82%
营业利润	32,070,886.37	24,705,762.87	36,867,941.64	-32.99%
利润总额	51,129,372.07	42,838,547.57	49,465,961.17	-13.40%
归属于上市公司股东的净利润	33,258,918.83	27,394,412.96	33,825,138.11	-19.01%
基本每股收益	0.24	0.19	0.24	-19.01%
加权平均净资产收益率	8.39%	6.97%	9.15%	-2.18%
	2010年末		2009年末	修正后本年比上年增减
总资产	859,682,059.82	840,980,342.44	799,130,381.06	5.24%
归属于上市公司股东的所有者权益	411,734,396.97	406,586,979.42	379,549,776.48	7.12%
股本	140,760,000.00	140,760,000.00	140,760,000.00	0.00%
归属于上市公司股东的每股净资产	2.93	2.89	2.70	7.04%

注:表内数据为公司合并报表数据。

二、业绩快报修正的说明

公司于2011年2月26日公布了2010年度业绩快报，经会计师事务所预审计显示，公司业绩与已公布的业绩快报部分数据差异在10%以上，营业利润减少约1216万元，归属于上市公司股东的净利润减少约643万元，差异的主要原因是：母子公司内部销售形成存货、固定资产在合并报表时抵销不全面，经会计师事务所预审计时调整；公司将部分项目作为资本化处理，经会计师事务所预审计时调整作为费用处理；当年部分费用跨期记入2011年初，会计师事务所预审计时调整为当期费用。

三、备查文件

1、经公司现任法定代表人、主管会计工作的负责人、会计机构负责人(会计主管人员)签字并盖章的较式资产负债表和利润表。

2、内部审计部门负责人签字的内部审计报告。

江苏东源电器集团股份有限公司

董事会

二〇一一年四月十五日