



上海證券交易所

溫總理言論提振市場 滬指大漲3% 三個月最勁

內地股市經過長達九周的連續下跌，並跌至十年前的水平後，昨日終於在國務院總理溫家寶有關提振市場信心的言論影響下，出現大幅反彈。滬綜指大漲近3%，創三個月最大單日漲幅。業內人士認為，大市短期有繼續衝高的可能，但2300點附近將面臨上漲阻力。

本報記者 毛麗娟



對

於昨日A股大漲，華泰證券分析師劉英指出，這是政策面和技術面合力的結果。技術面上，A股連續九周下跌，非常罕見，也就醞釀着技術性的反彈。基本上，溫總理於近日中央金融工作會議上表示要協調發展一二級市場，即意味着今後不僅要重視融資，也要重視投資。溫總理亦表態提振股市信心，令做好力量增強。

收盤，滬綜指收報2225.89點，漲2.89%；深成指收報8946.08點，漲3.61%。兩市合計成交1155.6億元人民幣，較上個交易日放大約五成。個股普漲，下跌個股僅23家，兩市有綠光實業、時代科技等55隻個股漲停。

中小股鹹魚翻身

盤面顯示，煤炭板塊大漲逾8%，有色、水泥漲幅逾5%。房地產板塊漲逾4%。而上周暴跌的中小盤股、創業板股也鹹魚翻身，創業板綜指、中小板綜指漲逾3%。同時，鋰電池、觸摸屏、太陽能、多晶硅、新能源、低碳經濟等概念板塊漲幅逾4%。

對於後市，廣發證券分析師李博相對謹慎稱，昨日一天上漲不代表A股趨勢性好轉。首先，滬綜指跌破2300點後，之前的底部成爲了後市反彈頂部，反彈面臨2300點的重要阻力；其次，近期政策面暖風頻吹，市場信心有所恢復，

但制約A股好轉的根本性因素未發生根本改變，「改革新股發行制度」的喊話還只是停留在宏觀層面，並沒有很細的、明確的政策推出，需要等待明顯的政策信號。

首季度上看2500點

他續說，春節後的2至4月份，歐債危機會進入新的爆發期，加劇向更壞的階段發展；內地一季是經濟最困難的時期，在經濟還未見底時，中央經濟工作會議已對貨幣政策主基調進行定調，微調不代表全面放鬆，因為銀行體系的資金很緊張。

華西證券首席策略分析師曹雪峰較樂觀指出，目前市場築底特徵明顯，儘管滬綜指2200點有一定壓力，但隨着市場圍繞該點繼續震盪，若持續幾個交易日成交繼續放大，則行情還有進一步展開的可能，一季滬綜指上看2500點左右。

溫家寶近5年來談股市

時間	講述
2008年	在3月18日兩會結束後的記者招待會上，人們期待溫總理就股市問題發言，但總理沒有直接談論股市。會後，他在與記者們握手時，有記者問道：「股市暴漲暴跌，政府有何對策？」溫總理堅定而微笑着回答：「政府密切關注！」
2009年	在新華網交流線上，溫總說，「政府的責任就是要建立一個公開、公正、透明的市場環境，堅決打擊操縱股市等違法犯罪行為。同時我還要告訴大家，決定股市好壞的是經濟的基本面，是企業的效益。所以至於哪一隻股票好，這要由股民自己來判斷。但是我對於中國的經濟有信心，對中國的企業發展有信心，因而對中國的資本市場也有信心。」
2010年	在十一屆全國人大四次會議上，溫總提出「積極擴大直接融資」，「完善多層次資本市場體系，擴大股權和債券融資規模，更好地滿足多樣化投融資需求」的要求，資本市場要為經濟發展大局多做貢獻，掌握工作的主動權，尤其需要堅持「穩定」、「平衡」發展的基調。
2011年	溫總在英國《金融時報》發表文章表示，中國已成功遏制通脹，目前的整體物價水平是在可控制範圍內，且可望穩定下降。
2012年	在全國金融工作會議上，溫總表示，要深化新股發行制度市場化改革，抓緊完善發行、退市和分紅制度，加強股市監管，促進一級市場和二級市場協調健康發展，提振股市信心。

55隻個股漲停

另從資金面上看，分析人士稱，去年12月份新增貸款及M2（廣義貨幣供應量）同比增速均超出預期，致使信貸持續放鬆預期升溫。東北證券分析師沈正陽指出，上周末期間公布的高於預期的貨幣供應量，以及人民幣貸款增速數據，對股市構成了支撐。
兩市昨日終迎來揚眉吐氣的一天，主要股指均大幅上漲超2.5%。截至昨日



▶市場憧憬A股見底，港股跌過近300點後倒升

港股V型反彈 波幅近600點

內地股市先跌後反彈，市場憧憬A股見底，港股跌過近300點後，收市時倒升272點，單日波幅達到562點，早段造淡的倉位全軍盡墨。內銀、零售股受惠政策而造好，招行(03968)升4%。分析指出，恒指強大阻力位100天線得而復失，後市短線宜先觀望。

全日倒升272點

國務院總理溫家寶開會要求提振A股市場信心，投資者預期內地將陸續推出措施穩定股市，滬深股市顯著上揚2%至3%，致使淡友未能進一步「買低」港股。恒指昨日低開4點後，最多跌290點，指數在上午10時過後逐步收復失地，收市前更由跌轉升，全日最多倒升291點，見18884點，收市時升272點，報18865點。即月期指收18920點，升270點，高水55點。國指重上萬點關口，升238點，收10225點。主板成交475億元，較上日增加37億元。

投資者憧憬內地A股否極泰來，安碩A50(02823)交投急增48%，至11.7億元，再次成爲最活躍股份，股

價升2.9%，報10.56元。標智滬深300(02827)則升3.5%，收28元。同樣具備反映A股表現的內險股，平安(02318)升3.3%，收50.35元。

內地12月份貸款增幅超預期，市場猜測監管部門會再放寬銀根，內銀、內房股被炒一轉，招行(03968)股價升4%，收16.1元。獲匯金增持的中行(03988)、工行(01398)，股價分別升3%、2%，收2.95元、4.84元。內房股，雅居樂(03383)升5%，收6.99元，恒大(03333)升3%，收3.13元。

被證券界指稱爲今年當炒的家電股，繼續有升幅。內地媒體報道，商務部正與相關部委研究制定家電下鄉和以舊換新的接續政策。海爾電器(01169)升近6%，收8元；創維(00751)升3%，收3.2元。家電零售股，匯銀家電(01280)升6%，收0.65元；國美(00493)升4%，收1.97元。不過，分析警告，由於內地空調庫存偏高，產量又見回落，所以對相關股份不宜過分樂觀。

其他股份方面，上周五發出盈警



的碧生源(00926)股份遭斬倉，股價急瀉32.8%，收0.84元；而發出盈喜的大成生化(00809)則升8%，收1.62元。

分析員指出，恒指100天線是非常重要的心理關口。自恒指去年6月份跌破後，大市呈一浪低於一浪的

形態，且受制於100天線以下，先後5次升至接近該水平時，便結束反彈浪，指數掉頭向下走。港股昨日一度升穿100天線(位於18867點)，最高見18884點，可惜收市時未能穩。因此，散戶宜先行觀望，皆因恒指或重複歷史，有機會大幅向下尋底。

拯救A股方案漸清晰

范季生

隨着全國金融工作會議和全國證券期貨監管工作會議的閉幕，A股新一輪的改革方案已逐漸清晰，核心就是解決困擾A股市場的制度性缺陷問題，即不能片面強調融資，還要重視二級市場的投資功能，使二級市場投資者充分分享中國經濟增長的成果。

對此，首要的問題就是改革新股發行制度。目前市場的現狀是，場內資金已極爲緊張，但新股擴容卻只見加速不見放緩；新股紛紛高價發行的同時，卻是上市首日頻頻破發，且新上市公司業績變臉增多。對此，按照以前的慣例，監管層往往會採取停發新股的方式來提振市場信心，該舉措雖然短期有效，但無助於解決最本質問題，最後矛盾越積越深。

從郭樹清上任中國證監會主席前三個月的表態和行動來看，他堅定地走市場化改革的道路，不可能將市場的融資這個最基本的功能予以停掉，而是着眼於考慮如何發行才能更符合市場情況，使市場

各參與方獲得合理收益。

證監會主席助理朱從玖在8日的演講中透出一一些政策意圖。他指出，證監會正在研究存量發行、增加網下認購比例、改進監管制度，研究取消現行制度中涉及公司價值實質性判斷的內容等五大措施，抑制新股熱。但從根本上說，發行制度未來改革的重心必須指向新股審批制度。上周有消息稱，創業板再融資的初審權將移交深交所，這或被視爲郭樹清推進發行市場化的第一步。
如果說新股發行改革意在理順一級市場融資功能，退市改革則將極大地恢復股市的資源配置功能，並引導股民用腳投票，彌補現有投資理念的缺陷。郭樹清昨日在一個會議上強調，以優化市場優勝劣汰機制爲導向，積極推進退市制度改革，逐步形成市場化和多元化的退市標準體系。目前，退市制度改革已決定在創業板先行先試，等相關改革明確後，主板、中小板退市改革也需要加快推進。
與此同時，監管層已採取措施鼓勵上市公司主

動分紅，提升股東回報。包括新修訂的主板、創業板、新三板年報披露準則，均將披露公司分紅政策、利潤分配情況作爲明確的要求提出。這將改變企業重融資、輕回報的意識，加強分紅並形成合理的收益預期，爲股市繁榮提供條件。此外，監管層近來還加大了對內幕交易、市場操縱、欺詐上市等行爲的打擊力度，給市場創造了一個公平、公正的交易環境。

對於引入資金入市，證監會亦已做出了清晰的布置：一是擴大QFII的投資額度，證監會負責人在上個月初就對外透露，未來兩個月的審批額度將爲過去兩年的總和；二是實施RQFII，首批額度爲200億元，未來還會適時擴大；三是推出新的規章制度，鼓勵產業資本入市增持，預計今後還會有相關優惠措施出台；四是鼓勵社保基金、企業年金、保險公司等機構投資者增加對資本市場的投資比重，近期已有消息稱，這些資金開始逐漸入市；五是積極推動全國養老保險基金、住房公積金等長期資金入市，預計最快年內會形成初步方案，並會進行相應試點。

財經觀察

海通RQFII基金全投資債券

海通國際(00665)子公司海通資產管理獲監管機構批准發行的RQFII產品將搶開於本月11日(星期三)推出，行政總裁林涌昨日表示，該基金初期會全部投資債券，至今已獲多家機構投資者認購，因此將原定12日開始的首次認購期提前至11日。交通銀行香港爲獨家銷售，首次認購費最低爲1%。

林涌昨日於記者會上表示，今次獲批的人民幣合格境外機構投資者(RQFII)新產品，規模爲9億元，與同業所獲的規模一致。聯席董事總經理章宜斌表示，自本月6日獲批後，已經得到包括本港、日本、韓國、歐洲及美國在內的多間機構投資者表示有興趣。他稱，申請額度爆滿後，將可以申請追加額度。他認爲，目前整體200億元人民幣的額度，在試點完成後將繼續增加。

他透露，目前至少有4家大型機構將分別認購2000萬至3000萬美元，而海通對機構投資者要求的入場門檻爲1000萬元人民幣。他續說，散戶反應同樣熱烈，而入場費爲1萬元人民幣。另外，機構投資者及散戶的年度手續費分別爲0.8%及1.2%。
資產管理債券投資董事孔維鵬表示，鑑於市場各種不穩定因素，該產品推出初期將全數投資於債券，包括內地國債、央行票據及高評級的企業債。日後，將會根據市場作出動態調整，包括對股票的投資。他認爲，上半年投資債券的收益會較好，惟基於監管要求，不方便透露新產品的回報率。

國泰君安(01788)日前宣布推出的同類產品，則表示回報率介乎4.5%至6.5%。市場普遍估計，扣除相關費用後，回報率介乎3%至4%。章宜斌認爲，最近各證券公司推出的RQFII產品，確實存在較嚴重的同質化問題。



▲行政總裁林涌(左)表示，今次申請滿額後將可申請新的額度，旁爲資產管理部聯席董事總經理章宜斌

本報攝