

# 南海油田概念等逾十股份漲停 南海板塊成跌市奇葩

雖然A股市場昨日繼續弱勢調整，但南海板塊卻逆市崛起，逾十隻股票漲停，包括三沙市概念股和南海油田開發概念股，其中，有三沙市概念的海南瑞澤、海峽股份等個股已連續三日漲停。申銀萬國分析師魏道科認為，這反映出局部行情蠢蠢欲動，只是由於受制於成交量，滬深兩市千餘億元（人民幣，下同）的交易額，較難產生大規模的系統性上漲行情。

本報記者 毛麗娟

中海油昨日發布最新消息稱，開放南海地區9個海上區域供與外國公司合作開發，這是中海油時隔二十年再次在南海爭議海域招標開採油田。這一消息帶動石油板塊、海洋板塊逆勢走強，恆泰艾普、仁智油服、海獸科技、潛能恆信漲停，惠博普、海油工程、通源石油漲幅超過7%，中海油服大漲6.06%。

## 經濟不振影響原油需求

上海大陸期貨研究員李鵬雲分析，對內地原油產出前景預期改善使得原油板塊走強，由於中海油加大投資，投資者對其未來業績增長更有信心。從國際環境看，原油正在經歷長期下跌，由於原油價格的波動和實體經濟的工業息息相關，世界經濟不振對原油需求有所影響；在經濟比較疲弱的前提下，油價偏高只會導致全球的貨幣大量流向中東，這是美歐均不願意看到的，可見原油價格短期仍將處於弱勢過程中。

內地方面，市場預期近期將迎來成品油價格年內第二次下調，雖然不利於相應的採油板塊，但反過來看，此時正是相應加大勘探、採集投資的機會，因為付出的成本更低。李鵬表示，中長期看，原油板塊值

## 滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅 (%)	成交金額 (億元人民幣)
滬綜指	2216.93	-5.14	-0.23	452.20
深成指	9416.50	-30.09	-0.32	562.25
滬深300	2447.20	-7.72	-0.31	—
滬B	237.59	-0.49	-0.21	12.33
深B	621.03	+3.14	+0.51	0.88



▲內地股市昨日下跌，但南海板塊逆市上升

得去關注，但介入的時機則要等能夠解決歐債危機的最終方案出現，屆時原油板塊有望觸底反彈。

## 分析料大市弱勢持續

與此同時，國務院於近日批准設立地級三沙市，管轄西沙群島、中沙群島、南沙群島的島礁及其海域。三沙市人民政府駐西沙永興島。本周以來，資金對此展開了追逐，其中，海南瑞澤、海峽股份等連續三日漲停。分析人士表示，從短線題材概念來看，設立三沙市於相關的三沙概念是一個很大的刺激。在目前弱市的行情中，市場仍需一定的題材炒作來帶動整個市場的人氣，所以三沙概念成為短線資金關注的焦點。

但從市場整體看，依然維持弱勢調整。因為融資規模居今年第二的中信重工從本周起網上申購，令原本趨緊的資金面雪上加霜。截至昨日收盤，滬綜指收報2216.93點，跌0.23%；深成指收報9416.50點，跌0.32%。兩市全天共成交1014.4億元，較上一交易日小幅放大。

對於後市，上海證券分析師周斌峰稱，短期市場投資情緒仍處低迷，在經濟數據和經濟政策相對真空階段，市場觀望氣氛佔據上風，但短期資金壓力的緩解有望收斂短期市場的下跌空間。魏道科預計，2200點左右也許是階段性好淡雙方可接受的區域，雖然暫時缺乏大漲的條件，但跌勢可能減緩。

## 泉州重獎收購名牌企業

【本報記者蔣煌泉州二十七日電】福建省泉州市政府近日轉發泉州市工商局《關於泉州市收購國際品牌案評選活動實施意見》，決定對成功收購國際品牌的企業重獎人民幣100萬元（人民幣，下同）。入選案例必須具備八個條件，包括收購交易規模較大，原則上不少於1億元；被收購品牌所涉行業應符合泉州產業發展方向等。

據泉州工商局工作人員介紹，可確認為國際品牌的標準包括：近三年美國《財富》雜誌評選並公布的世界排名前500名企業的主要品牌；通過「國際品牌認證公約組織」認定的品牌；通過「國際品牌認定委員會（IBAC）」認定的品牌；及經評選委員會評審確定的其他品牌。

## A股新增開戶增兩成三

中國證券登記結算有限責任公司最新披露的數據顯示，上周（六月十八日至二十一日）日均新增A股開戶數為2.6萬戶，較上周增加23.8%。

值得注意的是，因端午節假期的關係，上周僅有四個交易日。而上周末A股持倉比例跌至歷史新低。截至六月二十一日，持倉帳戶數為5667.39萬戶，較前一周減少5.92萬戶。A股帳戶的持倉比例跌至34.16%，不僅連降五周，更是創下〇八年該數據統計以來的最低值。此外，當周參與交易的A股帳戶數為771.86萬戶，參與度為4.65%，環比下降0.7%。

基金方面，上周基金日均開戶數僅為1.21萬戶，同比前一周減少13%。其中，新增封閉式基金開戶數為3268戶，TA系統配號產生的基金開戶數為4.5303萬戶。



▲上周A股開戶數明顯上升

## 中金所下調期指交易保證金

中國金融期貨交易所昨日發布通知稱，為維護市場健康運行，促進市場功能發揮，自本周五結算時起，滬深300股指期貨所有合約的交易保證金標準統一調整為12%。按照中金所此前規定，股指期貨近月合約保證金為12%，遠月合約保證金為15%。市場人士分析，此舉將有助於增強期指市場的活躍程度，也為機構投資者參與期指市場、設計期指相關的新產品提供便利。

中金所在新聞稿中指出，在當前期指現貨市場良性互動、協調發展，投資者交易行為日趨理性的背景下，適度下調滬深300股指期貨交易保證金標準的時機已經成熟。格林期貨資深分析師石敏表示，該措施主要目的還是為了活躍市場，尤其是本不太活躍的遠月和季月合約。

# 券商群起組併購基金

繼中信證券公告獲准成立首隻券商併購基金之後，海通證券、光大證券以及中投證券等多家券商均傳來籌備設立併購基金的消息。據測算，併購基金有望給券商帶來30億元（人民幣，下同）至75億元的總體收入，對淨利潤的貢獻率能超過10%。

市場人士認為，目前券商系併購基金有望形成三類構建模式：一是合資組建併購基金；二是參與地方政府主導的併購基金；三是直投子公司作為基金管理公司直接設立併購基金。就內地券商的情況而言，大多數券商瞄準直投模式。

值得注意的是，併購基金作為一項創新業務對於券商的業績貢獻也不可小覷。據測算，假如5%至

10%的併購交易通過併購基金實現，預計有望給券商帶來30億至75億元的總體收入，佔二〇一一年投行收入的12.45%至31.12%，由於投入成本較低，對淨利潤的貢獻率能超過10%。

事實上，早前就有業內人士向監管層建議，允許券商成立控股的併購基金管理子公司，且併購基金管理子公司能夠以普通合夥人身份發起設立併購基金。創新大會上，中國證監會主席郭樹清明確支持券商未來通過大力發展併購業務實現向國際投行轉型，券商併購基金業務的開展至此被認為是行業轉型的一個關鍵點，並得到行業的普遍重視。

渤海期貨金融研究員杜佩霞表示，券商併購基金

在券商業務鏈條中的價值體現在：併購基金可以為券商財務顧問業務提供更加便捷的融資渠道，併購基金也可以為券商直投業務提供了一個新的退出渠道。此外，在一些特殊情況下，併購基金也能夠為一些已上市的企业在有需要的時候提供私有化的通道。

具體來看，杜佩霞稱：「併購基金可以在協助企業併購的過程中發現投資價值，投資被收購企業的股權。同時也可為正在協助操作併購事項的客戶提供『過橋資金』支持，在獲得被收購方的股權後，券商和收購方可以利用自己的專業優勢整合被收購方，提升其盈利能力，再通過股權轉讓實現投資的退出。」

# 證券業遇黃金發展期

## 中國版高盛路途崎嶇

## 新聞追蹤

中國證監會主席郭樹清自去年上任以來，在多個場合提出要建設「有中國特色的國際一流投資銀行」。隨之而來的是，證監會陸續推出新型營業部、融資融券及轉融通、新三板、甚至是經紀業務客戶現金管理產品及約定購回式證券交易方案等新業務。不少券商人士表示，證監會及各個券商改革實際上已按照美國券商模式悄然起航。有中國券商甚至將自己的成長目標鎖定為中國版的高盛。

中國券商業目前所處的發展階段和收入結構與美國上世紀七十年代很相似。美國上世紀六十年代末，券業亦是以佣金收入為主，佣金收入佔總收入60%，承銷收入佔9%，八十至九十年代，通過系列創新已成功轉型，其他收入和交易與投資收益佔比已遠超50%。而中國券商業年來，傳統經紀業務和承銷業務的收入佔總收入的比重亦超過60%。

不少業內人士常把總資產和淨利排名居首且首家實現A+H上市的中信證券比喻為八十年代初的高盛，並寄望中信證券能成爲這一輪券業創新和發展的翹楚及引領者。中信證券的高管們亦把中國版高盛當成自身發展的中長期戰略願景。

中信證券一位高管表示，去年H股路演給管理層上了一堂商業模式的「課」，長期以來，券業都是以證監會允許的四張牌照（經、投、資、管）為框架，從事通道服務，中信亦不例外，然而海外路演時，境外投資人對上述四條業務線並不理解，該公司這才反思和激烈的討論，最終按國際通行標準重新梳理為：傳統中、資、資本中、資、資本投資型業務。

儘管創新制度和產品迭起，然而現實與夢想依然差距巨大，不少券業人士亦指出了中美在券業制度上的區別：美國證券託管制度為投資銀行開展資本中、資業務提供了基礎，中國券業由於股票託管在登記公司、保證金託管在銀行，證券公司卻淪落成簡單意義上的交易通道。

一位資深人士坦言：「如果一級登記制度不改，一個金融企業不能用負債經營都是扯淡，過100年也出不了高盛。還有，現在的監管層應該在球場做裁判，而不是做父親，制度不改、多頭監管不變，券業本質上難有變化。」



▲隨着證券改革步伐啓動，內地券業迎來黃金發展時期

## 券業創新產品不斷推出

中國資本市場的封閉性是制約券業發展的一大桎梏。券業同質化嚴重：投行是承銷，經紀僅是炒股票，自營就是用自已的錢博弈市場，規模發展和服務模式單一。

同時，A股在這十年中未能發揮「經濟晴雨表」的功能，儘管市值增大，無奈十多年的時間從二〇〇一年的2300點左右起步又徘徊至目前的2300點。這亦讓以經紀業務收入為主的券業們步履維艱。

另外，值得注意的是，在近年券業綜合治理之後，監管層以「風控」為主導的思路，導致券業在穩定行業發展根基的同時犧牲了行業創新動力。而經紀業務的早湧保收、對創新業務束手束腳、行業發展方向混沌等都阻礙證

券公司自身的創新步伐。中信建投的報告直指，此前券業新產品的推出往往經歷一段漫長的審批期，如股指期貨從一九九九年醞釀到二〇一〇年推出，歷時十一年；創業板從一九九九年到〇九年推出，歷時十年；融資融券歷時四年。

然而，今年五月初召開的券業創新大會會似本輪券業改革的「發令槍」，明確了創新的方向、相關創新領域的基本制度、創新的原則和風險控制等關鍵要素，券業經營模式全面改革從此開始。而手持發令槍的正是去年十月新上任的證監會主席郭樹清。

這次大會後，券業創新產品層出不窮，例如東吳證券成功承銷首隻中小企業私募債券，中信證券旗下金石投資設立內地首隻券業系併購基金，信達證券保證金現金管理模式

開始得到市場認可，國泰君安首隻保證金產品初定於本週四推出。

## 創新業務收入高速增長

「今年是證券行業政策大年，預計全年利好政策將會持續。」華泰聯合證券分析師李聰表示，「傳統的通道驅動型盈利模式由於業務同質化嚴重而步入利潤率下行通道，資產驅動型業務方興未艾，監管政策為國內證券業開啓了從通道驅動轉型資產驅動的機遇之窗。」

長江證券分析師劉俊認為，券業創新被定義為持續的過程，並出現「允許試錯」，這個很寬容的字眼以前從沒出現過，成爲促進券業參與創新、主動創新的關鍵因素。券業開始了場外市場、期貨市場的創新，此外，券業經紀、自營、資產管理、投行等傳統業務也將進入變革期。

據外電獲得的一份名為《完善證券公司風控指標體系的總體思路》的文件指出，目前中國證券公司槓桿率標之一淨資產比負債不得低於20%要求過於嚴格（槓桿僅為5倍），初步考慮將上述指標從現有的20%降低到10%，財務槓桿率從5倍提高到10倍。這些均顯示出監管層給券業鬆綁的意圖。

長江證券分析師劉俊報告測算，券業業在一至兩年後創新業務收入可達500億元以上，佔營業收入比重為30%-40%；三至五年後，新業務收入合計可達2500億元，使券業收入成倍增長。券業變態大發展指日可待。

## 恒生AH股溢價指數 (6月27日)

即時指數	變動 (點數)	變動 (%)
112.04	-1.05	-0.93

## A/H股價對照表 1港元=0.81421元人民幣(27/6/2012)

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
山東墨龍	(00568/002490)	2.51	17.57	754.00
儀化化纖	(01033/600871)	1.59	6.78	420.20
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.47	6.23	417.10
南京熊貓	(00553/600775)	1.65	5.74	324.40
東北電氣	(00042/000585)	0.64	2.08	296.50
北人印刷	(00187/600860)	1.59	4.95	279.80
昆明機床	(00300/600806)	1.92	5.85	271.70
天津科龍	(01065/600874)	1.86	5.50	260.80
海信科龍	(00921/000921)	1.36	3.94	253.40
經緯紡織	(00350/000666)	4.17	11.96	249.90
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.01	2.87	246.70
廣州廣船	(00317/600685)	5.42	14.58	228.20

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
新華製藥	(00719/000756)	1.98	5.28	225.30
上海石化	(000338/600688)	2.23	5.85	220.10
金風科技	(02208/002202)	2.86	6.45	175.10
北京北辰	(00588/601588)	1.43	2.86	144.00
中國鋁業	(02600/601600)	3.26	6.27	134.60
大唐發電	(00991/601991)	3.12	5.67	121.70
華電國際	(01071/600027)	2.46	4.25	110.80
東江環保	(00895/002672)	32.75	56.29	109.70
東方航空	(00670/600115)	2.47	4.16	105.50
大連港	(02880/601880)	1.71	2.87	104.80
廣州藥業	(00874/600332)	13.08	21.72	102.60
兗州煤業	(01171/600188)	11.80	19.38	100.40
上海電氣	(02727/601727)	3.15	4.83	87.10
紫金礦業	(02899/601899)	2.55	3.87	85.20
中國中冶	(01618/601618)	1.65	2.48	83.40
中海油服	(02883/601808)	10.86	16.28	82.90
上海發展	(01138/600026)	3.59	5.27	79.10
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.05	4.43	77.20
比亞迪	(01211/002594)	14.80	21.43	76.70
中海集運	(02866/601866)	1.81	2.58	73.90
江西銅業	(00358/600362)	16.64	23.59	73.00

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中國遠洋	(01919/601919)	3.44	4.66	65.30
四川成渝	(00107/601107)	2.59	3.48	63.90
南方航空	(01055/600029)	3.43	4.60	63.60
中國國航	(00753/601111)	4.53	6.00	61.80
深圳高速	(00548/600548)	2.85	3.71	58.60
廣深鐵路	(00525/601333)	2.29	2.98	58.80
中煤能源	(01898/601898)	6.27	7.87	53.10
安徽銅冠	(00995/600012)	3.39	4.24	52.60
馬鋼股份	(00323/600808)	1.78	2.20	50.80
廣汽集團	(02238/601238)	6.64	7.78	43.00
金隅股份	(02009/601992)	5.79	6.72	41.60
東方電氣	(01072/600875)	16.90	19.44	40.30
華能國際	(00902/600011)	5.72	6.57	40.10
新華保險	(01336/601336)	29.05	32.71	37.40
中國神華	(01088/601088)	15.16	16.66	34.10
長城汽車	(02333/601633)	15.16	16.66	34.10
上海醫藥	(02607/601607)	9.52	10.37	32.90
中信銀行	(00998/601998)	3.86	3.97	25.50
中聯重科	(01157/000157)	9.88	10.01	23.60
中興通訊	(00763/000063)	14.70	14.45	19.90
中國銀行	(03988/601988)	2.89	2.82	19.10
滙柴動力	(02338/000338)	32.05	29.99	14.20

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中國石化	(00386/600028)	6.80	6.34	13.80
工商銀行	(01398/601398)	4.25	3.94	13.10
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.25	3.93	12.80
中國石油	(00857/601857)	9.79	9.03	12.50
中國人壽	(02628/601628)	19.50	17.61	10.20
交通銀行	(03328/601328)	5.08	4.50	8.10
海通證券	(06837/600837)	10.72	9.37	6.60
中國太保	(02601/601601)	24.30	20.96	5.20
民生銀行	(01988/600016)	6.86	5.91	5.10
中國神華	(01088/601088)	26.15	22.27	3.90
農業銀行	(01288/601288)	3.02	2.56	3.40
青島啤酒	(00168/600600)	44.65	36.95	1.00
江蘇寧滬	(00177/600377)	7.11	5.84	0.20
建設銀行	(00939/601939)	5.23	4.21	-1.80
中國南車	(01766/601766)	5.82	4.67	-2.10
中國中鐵	(00390/601390)	3.28	2.57	-4.40
中信證券	(06030/600030)	16.02	12.38	-5.70
招商銀行	(03968/600036)	14.22	10.89	-6.60
中國平安	(02318/601318)	60.95	43.97	-12.00
中交建	(01800/601800)	6.78	4.83	-13.10
安徽海螺	(00914/600585)	21.15	14.80	-14.60
中國鐵建	(01186/601186)	6.38	4.46	-14.70