

80 隻基金或攜510億入市

據中國登記結算有限責任公司數據顯示，新基金數量迎來了爆炸式增長。今年成立的次新股基金數量增至 94 隻，未滿 6 個月仍處在建倉期的新基金共有 80 隻。年內新品數量也刷新至 163 隻，共計首募 3931.64 億元，同比增長 92.51%。

這些新發基金同時亦將成為 A 股「輸血」的生力軍。據較為保守的建倉比例估算，待 80 隻次新股基金完成建倉後，或為市場輸血 510.59 億元（人民幣，下同）。其中，成立不滿 3 個月的股票型基金共有 38 隻（包括 19 隻指數型基金），可募集總份額為 238.41 億元。若按主動管理型股票基金 60% 股票倉位，以及指數型基金 90% 股票倉位粗略計算，則待上述 38 隻股票型基金建倉完畢後，將為市場帶來 168.25 億元「活水」。

另外數據顯示，今年前 8 個月中的 34 個交易周裡，共計新增基金開戶數 188.78 萬戶，同比下降 14.77%，平均每周新增開戶數僅為 5.55 萬戶。

滬上基金業內人士表示，基金新增開戶數的同比減少說明目前投資者目前較為謹慎，新基民較少，而正是因為目前新基民並不多，也反映出基金具有一定的潛力，在市場回暖後，可能會吸引更多投資者的進入。

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	2126.55	+6.00	+0.28	691.57
深成指	8786.73	+47.26	+0.54	756.93
滬深 300	2320.07	+8.18	+0.35	—
滬 B	224.82	+1.28	+0.57	9.30
深 B	577.80	+1.74	+0.30	1.16

上周末持倉帳戶僅四成

中登公司最新公布數據顯示，上周（九月三日至七日），滬深兩交易所新增 A 股開戶數為 82444 戶，較之前一周（99679 戶）環比降 17.29%，跌至五周最低，說明市場投資熱情仍未回暖。

數據顯示，上周新增股票開戶數 82613 戶，參與交易的 A 股帳戶數為 839.25 萬戶；期末持倉 A 股帳戶數為 5626.23 萬戶；期末有效帳戶數為 13909.19 萬戶，持倉帳戶僅佔四成。當周兩市新增 B 股開戶數 169 戶。

當周，深滬兩交易所新增基金開戶數 5.13 萬戶，環比前一周（4.77 萬戶）增加 0.36 萬戶，增幅 7.54%。其中，新增封閉式基金開戶數 1744 戶，TA 系統配號產生的基金開戶數 4.95 萬戶。期末基金帳戶數為 3905.95 萬戶。

A 股盤整 軍工股強勁

滬深兩市昨日呈現震盪調整態勢，早盤雙雙高開，有色金屬、建材、煤炭等板塊攜手領漲，但權重銀行股下跌限制大盤漲勢。截止收盤，滬綜指收報 2126.55 點，漲 0.28%；深成指收報 8786.73 點，漲 0.54%。兩市全日共成交 1448.5 億元（人民幣，下同），較上一日交易量略有放大。

受釣魚島事件升級影響，軍工板塊表現強勁，其中航天科技、北方導航強勢漲停板。此外，建材板塊盤中亦表現活躍，市場預期國家萬億投資規劃將拉動建材需求，寧夏建材、洛陽玻璃強勢漲停，帶動板塊內個股走高。

山西證券策略分析師杜亮表示，基建投資項目規模超预期是本輪反彈的主要動力，但是後續項目的實施面臨比較明顯的資金壓力，投資項目的上馬對於經濟增長的拉動還存在較多的不確定性，目前的經濟增長環境差於〇八年，經濟復蘇的進程可能更加漫長，本輪上漲依然為反彈性質。預計短線股指在 2000—2150 點之間震盪。

9.11 6.98 0.03 1.63 1.26 3.20 15.1 17.1 7.29 4.14 1.22 7.46 0.25 356 7.21 7.46 2.94 0.13 272.97 特安信息
6.38 8.71 0.33 0.72 0.38 0.85 0.70 0.05 8 240.4 海王生物
6.15 6.25 0.14 0.35 0.15 0.28 0.29 0.02 2 246.0 森田港
6.25 5.34 0.05 0.36 0.25 0.34 0.35 0.03 30 76.92 深圳机场
9.18 3.19 0.03 0.32 0.15 0.31 0.32 0.09 9 56.02 深天健
9.80 3.81 0.06 0.39 0.38 0.30 0.31 0.04 1 23.99 广聚能源
9.76 6.87 0.08 0.66 0.76 0.87 0.68 0.09 9 70.59 中信海直
4.80 4.80 0.02 0.48 0.40 0.40 0.40 0.01 174.20 TCL 集团
6.22 5.81 0.05 0.33 0.58 0.51 0.52 0.02 12 60.23 宜华地产
9.55 0.88 0.70 0.77 0.78 0.87 0.85 0.05 4.99 中成股份
9.20 0.88 0.27 0.77 0.70 0.56 0.57 0.69 0.57 3.71 丰原药业
3.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0 川化股份
9.02 0.04 0.04 0.03 0.13 0.14 0.50 0.30 20.5 中联重科
0.37 0.26 0.20 0.20 0.27 0.31 0.70 0.94 常山股份
0.70 0.63 0.16 0.63 0.24 0.67 0.7 20.11 国际实业

▲股市震盪盤整股民表現冷淡

資本帳料五年內完全開放

戴相龍：現在已具備條件加快推進

全國社會保障基金理事會理事長戴相龍周三稱，中國現在已具備加快人民幣在資本項目可自由兌換的條件，料在三至五年內可實現。他並指出，未來中國金融改革必須多方面的突破，包括利率市場化、增加金融機構數量、逐步縮小存貸款基準利率的利差及促進商業銀行其他服務等。

本報記者 鄭立恆

戴相龍在出席達沃斯論壇時表示，中國需要在人民幣國際化上有個突破，在資本項目可兌換上有突破。此前因九七年和〇八年的金融危機而放緩，現在已具備加快的條件。

金融改革須多方突破

對於何時可以實現資本項目可兌換的問題，戴相龍稱，「這不是高鐵，定時開、定時發……正常情況下三年五年沒問題」。他並表示，到二〇一五年有條件實現可兌換，但也要看具體條件，如經濟發展情況等。

他還建議，可以加快 QFII（境外合格機構投資者）額度的審批，額度可以放到 800 多億元（人民幣，下同），最後可以發展到只審批資格，對額度不再設限。

據悉，中國目前與實現資本帳戶開放還有較大距離。按照國際貨幣基金組織（IMF）定義，資本帳戶開放可以細分為 7 類 11 大項和 40 子項，目前中國不可兌換項目有四項，佔比 10%，主要是非居民參與國內貨幣市場、基金信託市場以及買賣衍生工具。

戴相龍提出，未來中國金融改革要有多方面的突破，包括需要加快推進利率市場化，逐步縮小存貸款基準利率利差，促進商業銀行增加更多的服務，而且對中小企業的利率浮動還可以再大一些。

對於利率市場化以及人民幣國際化，戴相龍認為，債券市場是非常重要的突破口。雖然目前企業債和公司債審批分屬不同監管機構，但可以先把債券發行條件統一起來，只有債市發展逐步完善才能促進前兩項的發展。

社保基金年回報率達 8.6%

此外，在論壇期間戴相龍向媒體表示，社保基金投資運營 11 年來，每年投資回報平均為 8.6%，到目前其投資沒有造成嚴重損失也沒有發現不正當行為。



▲方星海表示，國際板總歸要推出的，雖然時間未定，希望企業做好準備

◀ 12 日在天津舉行的夏季達沃斯上，戴相龍（中間者）被記者圍住

據介紹，自從〇八年三月獲批社保基金可用 10% 的基金進行 PE 投資（即私募股權投資），目前已向 12 個基金管理公司投資了 15 支基金，共計投資 200 億元。

戴相龍此前表示，到今年年底，預計社保基金對 PE 承諾投資將會達到 300 億元，明年年底將達 500 億元。他稱，「現在我們正在規範投資管理辦法，希望更好地吸引民間資本，加大社會投資。」

關於保障基金安全的問題，戴相龍表示，「那是老百姓的保命錢，一定保證安全。」據介紹，社保基金一直堅持執行審慎投資的理念，在資產配置中追求多元化的組合。其中，固定投資收益佔了一半，其次是股票和直接投資，以避免「雞蛋放在一個籃子裡」。

除了直接進行投資，社保基金還聘請了優秀管理員進行投資鑒別，以保證投資回報。每一項投資都要經過內部、調查、條款審定三道程序。此外，社保基金還在內部也加大了責任制管理。

「二〇一二年夏季達沃斯論壇」於九月十一至十三日在天津舉行，本次主題為「塑造未來經濟」，來自 86 個國家的 2000 多位各界名流將在會議上關於未來經濟發展問題進行研討。

方星海國際板定會推

上海市金融服務辦公室主任方星海在近日舉行的「二〇一二年夏季達沃斯論壇」上表示，隨著中國開放及改革的推進，國際板終會被推出，但現在並沒有具體推出時間表。

方星海是在「中國的金融改革」分論壇上發表以上觀點的。他同時指出，國際板事宜在〇九年就被國務院寫入上海建設的文件中，所以國際板的推出勢在必行。雖然無法確定其準確時間，但希望企業的準備工作要繼續做，比如提早確定承銷商，或經常與中國證監會溝通，亦鼓勵國外 CEO 來華時爭取與中國證監會的官員交流相關事宜。

方星海續稱，在過去 30 年的觀察中，經濟發展增速減緩之際，亦正是加快對外開放之時。九九年談判加入 WTO 的時候，中國的經濟增長也是比較緩慢的。由此可見，新一輪開放的推進都會為下一輪經濟的高速增長打下非常良好的基礎。

西南虧億元 按月挫九成

月淨利潤虧損 4930 萬元，為連續第二月出現虧損。而國海證券和西部證券當月亦是「入不敷出」，分別虧損 406.8 萬元和 377.8 萬元。

八月業績最好的是海通證券，實現營業收入 4.85 億元，淨利潤 1.69 億元，環比分別增長 36.94% 和 234.53%，同比增長 110.85% 和 301.82%。興業證券與方正證券亦在八月份實現扭虧為盈。

國金東北盈利不足百萬

另外，國金證券和東北證券兩券商盈利不足百萬元，淨利潤環比分別降低 97.95% 和 45.67%。實現盈利但環比下滑大幅度較大的前三家券商分別中信證券、光大證券與廣發證券，環比分別下滑 81.67%、80.38% 和 63.95%。

業內人士指出，外部大環境經濟不景氣與最低佣金限額規定的出台是八月上市券商淨利潤比下滑的主要因素。中金公司認為，看好券商行業中長期結構性機會，但三季度難以顯著跑贏大盤。目前行業平均市



▲西南證券營業部外景，公司已連續三個月虧損 盈利率和市淨率分別為 33 倍和 2.1 倍，對應行業中長期 20—25% 的淨利潤增長，表明市場對政策變化預期已較為充分。同時，三季度政策兌現難以顯著超出市場預期，實質性業績提升要在明後年才會更加明顯，證券板塊難以重現上半年的持續跑贏大盤的強勢表現。

內銀反擊 外資行造淡落空

外資投行自上個月以來聯手打壓中資銀行，從調降評級到巨量融券再到擴容淡倉，「做空」手段逐步升級。不過在中資銀行業界「反擊」之下，銀行股價近期已止跌回升，市場對其前景的預測亦逐漸轉為看好。

民行 10 日內暴瀉 25%

摩根大通九月五日發布報告，以目前中國銀行業正面臨資產質量惡化為由，將民生銀行由「買入」下調為「中性」。花旗的研究報告則將中資銀行股降至「減持」。此外，外資投行亦在市場上有所「行動」。自八月二十四日公布中報業績之後，摩根士丹利將持有民生銀行 H 股好倉的比例由原先的 6.72% 減持至 5.82%，黑石持有該股好倉的比例也由 7.29% 減持至 6.64%。

在外資投行的持續「努力」下，香港上市的内

銀股價持續走低，民生銀行更是在近 10 個交易日裡出現斷崖式暴跌，最大跌幅達 25%。事實上，民生銀行中報中雖有不良貸款輕微上升的不利因素，但營收和淨利潤增長幅度仍超三成。隨後中信、招行等中資銀行股也紛紛走出中報「見光死」行情。

業內專家指出，外資投行其實是將銀行股做為「唱衰」中國經濟的突破口。無論是之前的預言中國房地產泡沫破滅，還是抨擊地方平台貸款問題，其核心所指都是中國銀行業，不同的只是表面理由的差異。

對於境外投行此番做空中國銀行股的原因，東方證券銀行業分析師金麟表示，在中國經濟放緩及利率市場化改革啓動後，中國銀行業的存貸利差趨勢將收窄，高度依賴利差的銀行高利潤水平將不復存在，而前期大規模信貸投放所造成的市場風險還沒有釋放出來。不過他強調，「中國的銀行業被唱

空早已不是第一次，10 年前甚至還被外國機構宣布技術上已經破產，但隨著經驗的積累，中國銀行業再也不會重蹈覆轍」。

外資行態度「空」轉「多」

股價下跌之初，民生銀行股東史玉柱在網上連續「開炮」，稱「國際投行做空中國銀行業和中國經濟，靠做空牟利」。民生銀行隨即緊急召開投資人和分析師會議力撐民生股價。至上周三，復興集團董事長郭廣昌更斥資逾 4600 萬港元增持民生銀行 H 股，每股成交價格為 5.729 港元。在此強力回應下，銀行股上周後兩個交易日借助大盤回升走出反轉行情，民生銀行在 A 股市場上漲幅度更是一度接近 5%。

受建行 H 股遭股東減持消息影響，本周一在港上市的中資銀行股再度集體下挫。建行、民生分別

下跌 2.12% 及 2.45%。但是資金趁機買入建行認購證等待反彈，單日流入近 500 萬元，或是預期建行走勢有望回穩。

內銀股近兩日走勢依然低迷，但是市場對其看法已經轉變，多家外資投行態度由「空」轉「多」。高盛在最新研報給予工行、建行、農行、招商銀行、民生銀行及重慶農村商業銀行「買入」評級；法國巴黎銀行日前也將交通銀行 H 股的評級上調至「買入」。此外，據港交所披露，花旗集團和摩根士丹利近期分別增持民生銀行 110 萬、300.35 萬股 H 股好倉，其中，摩根士丹利持股份額已升至 6.8%。

里昂中國宏觀策略分析師羅福萬表示，內地銀行的不良率問題並不大，相信內地政府有足夠能力確保地方政府不會拖欠債務。國泰君安（香港）銀行業分析師李偉則認為，隨着四季度基建、地產等項目的逐漸落地，市場最擔心的中資銀行資產質量問題將得到很大緩解，中資銀行 H 股短期超跌反彈的程度可能會更大。

恒生 AH 股溢價指數 (9月12日)

即時指數	變動（點數）	變動（%）
109.90	-0.91	-0.82

A／H 股價對照表 1 港元 = 0.81703 元人民幣 (12/9/2012)

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)	2.70	13.94	532.00
儀征化纖	(01033/600871)	1.52	6.72	441.10
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.48	5.75	375.50
南京熊貓	(00553/600775)	1.65	5.70	322.80
東北電氣	(00042/000585)	0.59	1.99	312.80
昆明機床	(00300/600806)	1.59	5.19	299.50
天津創業	(01065/600874)	1.65	5.01	271.70
廣州廣船	(00317/600685)	5.05	14.79	258.50
海信科龍	(00921/000921)	1.43	4.15	255.20
新華製藥	(00719/000756)	1.79	4.98	240.50
上海石化	(00338/600688)	2.03	5.58	236.50
北人印刷	(00187/600860)	2.04	5.52	231.20

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 (%)
經緯紡織	(00350/000666)	3.93	10.23	218.60
重慶鋼鐵	(01053/601005)	0.95	2.44	214.40
金風科技	(02208/002202)	2.72	6.18	178.10
北京北辰	(00588/601588)	1.31	2.66	148.50
大連港	(02880/601880)	1.51	2.96	139.90
東江環保	(00895/002672)	30.45	58.80	136.40
中國鋁業	(02600/601600)	3.09	5.32	110.70
大唐發電	(00991/601991)	2.66	4.57	110.30
克州煤業	(01171/600188)	11.08	18.89	108.70
華電國際	(01071/600027)	2.26	3.75	103.10
廣州藥業	(00874/600332)	15.46	23.96	89.70
晨鳴紙業	(01812/000488)	2.61	3.95	85.20
紫金礦業	(02899/601899)	2.73	3.99	78.90
中海集運	(02866/601866)	1.52	2.21	78.00
第一拖拉	(00038/601038)	5.83	8.46	77.60
中國中冶	(01618/601618)	1.46	2.09	75.20
四川成渝	(01007/601107)	2.19	3.13	74.90
中海發展	(01138/600026)	3.10	4.43	74.90
東方航空	(00670/600115)	2.43	3.46	74.30
中國遠洋	(01919/601919)	2.90	4.06	71.40
東方電氣	(01072/600875)	11.00	14.93	66.10

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 (%)
上海電氣	(02727/601727)	3.23	4.25	61.10
中海油服	(02883/601808)	13.14	17.06	58.90
深圳高速	(00548/600548)	2.78	3.48	53.20
江西銅業	(00358/600362)	18.28	22.69	51.90
新華保險	(01336/601336)	22.20	26.88	48.20
廣深鐵路	(00525/601333)	2.31	2.67	41.50
安徽國際	(00995/600012)	3.32	3.81	40.50
華能國際	(00902/600011)	5.61	6.39	39.40
金隅股份	(02009/601992)	5.55	6.23	37.40
馬鋼股份	(00323/600808)	1.76	1.95	35.60
中國國航	(00753/601111)	4.62	5.03	33.30
廣汽集團	(02238/601238)	5.52	5.88	30.40
比亞迪	(01211/002594)	15.80	16.78	30.00
南方航空	(01055/600029)	3.33	3.53	29.80
中信銀行	(00998/601998)	3.56	3.77	29.60
中煤能源	(01898/601898)	6.89	7.10	26.10
中聯重科	(01157/000157)	8.84	9.00	24.60
海通證券	(06837/600837)	9.15	9.17	22.70
中興通訊	(00763/000063)	10.56	10.57	22.50
中國銀行	(03988/601988)	2.85	2.71	16.40
民生銀行	(01988/600016)	6.11	5.72	14.60
中國石油	(00857/601857)	9.58	8.93	14.10

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 (%)
上海醫藥	(02607/601607)	13.44	12.25	11.60
工商銀行	(01398/601398)	4.26	3.75	7.80
農業銀行	(01288/601288)	2.82	2.46	6.80
中國太保	(02601/601601)	22.95	20.00	6.70
長城汽車	(02333/601633)	18.76	16.26	6.10
中信證券	(06030/600030)	13.16	11.34	5.50
中國石化	(00386/600028)	7.14	6.15	5.40
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.15	3.52	3.80
滙豐動力	(02338/000338)	24.05	20.26	3.10
中國人壽	(02628/601628)	22.10	18.39	1.90
交通銀行	(03328/601328)	5.13	4.21	0.50
招商銀行	(03968/600036)	12.66	10.12	-2.20
中國南車	(01766/601766)	5.49	4.30	-4.10
青島啤酒	(00168/600600)	43.05	33.64	-4.40
中國中鐵	(00390/601390)	3.27	2.55	-4.60
建設銀行	(00939/601939)	5.07	3.93	-5.10
中國神華	(01088/601088)	29.80	22.60	-7.20
江蘇寧滬	(00177/600377)	6.50	4.74	-10.70
中國平安	(02318/601318)	57.55	41.22	-12.30
中交建	(01800/601800)	6.33	4.42	-14.50
中國鐵建	(01186/601186)	6.89	4.66	-17.20
安徽海螺	(00914/600585)	22.90	15.27	-18.40