

證金公司擴股向民資開放

為適應轉融通業務和融資融券業務快速發展的需要，中國證券金融公司將在註冊資本由75億元（人民幣，下同）增加到120億元的基礎上



▲證金公司引入民間資本有利融資融券市場走向市場化

，進行第二次增資擴股，並將重點吸收民間資本參股，預計第二次增資擴股完成後，證金公司的總股本將達到220億元以上。

證金公司有關負責人表示，此次向民間資本開放股權，是落實《國務院關於鼓勵和引導民間投資健康發展的若干意見》和《金融業發展和改革「十二五」規劃》精神的重大舉措，有利於廣泛吸收社會資金，推動證券行業的市場化改革，繼續為股市發展籌措更多融資資源，促進中國資本市場的穩定健康發展。

新增股本100億元

據悉，證金公司此次增資擴股新增加的100億股股本，一半以上將吸收民營資本參股。增資方案具體分兩個部分，一是50億股新增股本向民間實業資本開放，定向增資給民營資本控股的非銀行金融機構和民營實體企業；二

是50億股向國有控股或參股的證券、保險、信託等非銀行金融機構開放。新增股本的定價在淨資產的基礎上適當溢價，籌資不低於100億元。

中國國際經濟交流中心專家王軍認為，此舉體現了證券業在未來改革的進程中將會充分考慮和積極引進各類社會資本參與資本市場各項改革的新思路。

有利推行融資融券市場化

他指出，從宏觀來看，將有利於吸引民間資本進入長期以來壟斷程度很深的金融行業，增強金融業服務實體經濟的能力和效率，短期還將為市場注入資金，進而對當前極度低迷的市場是一個積極的拉動作用；從微觀來看，證券金融公司向民間資本的增資擴股得益最大的無疑是企業自身，它將有利於繼續增加證券金融公司長期的

資本來源，推進股東結構的多元化，股權的分化

和進一步完善公司的治理結構。據了解，證金公司對非銀行金融機構潛在股東的選擇主要參考其與融資融券業務的聯繫、資產規模、盈利能力和風險管理能力等因素；對證券公司潛在股東的選擇主要參考淨資本、公司評級、資產回報率以及交易結算資金規模等因素；對保險公司潛在股東的選擇主要考慮其保費收入、所在領域、資產總量，以及社會聲譽等因素；對民營企業潛在股東的選擇主要考慮其營業收入規模、資本實力、社會責任、所處行業等因素，應該具有較好的公司治理結構、誠信記錄和納稅記錄，經營管理能力和資金實力較強，經營穩健，財務狀況、資產狀況良好，不存在重大風險。

證金公司是連接中國貨幣市場和資本市場進行資金與證券融通的證券類金融機構。此次廣泛吸收民間資本和非銀行金融機構參股證券金融公司，有利於建立市場化的資本市場融資融券機制；有利於疏導和健全證券市場的融資融券渠道；有利於推動社會資金依法合規合理流動，促進價值投資理念逐步形成；有利於繼續深化中國金融體系改革。

管理層維穩意圖明顯

A股節後料續反彈

國慶節前上半周市場連連下跌，但當大盤跌穿2000點整數關後，滬綜指卻突然出現反彈，加之管理層釋放出明顯的維穩意圖，全周上漲2.93%。分析指出，儘管宏觀基本面未出現明顯改善，但鑒於市場維穩情緒的加重、重大投資項目的陸續開工，節後市場或延續反彈走勢，預計整個十月大盤將迎來先揚再震盪整理的格局。

本報記者 倪巍晨

銀泰證券投資總監蔡璟將節前的反彈定義為「中級反彈」，他稱，目前市場維穩情緒濃郁，貨幣政策調節方式也日漸粗狂，加之投資項目開工的加速，各種利好均在集聚，預計節後市場將延續「紅包行情」，本周滬綜指將在2150至2200點範圍波動。

券商稱跌幅過大釀反彈

「國內外宏觀經濟仍不景氣，是節前市場大落的主因，而當局維穩舉措、市場對未來利好政策的預期，及十八大會議召開的消息，是促使市場反彈的重要因素。」

湘財證券分析師朱禮旭表示，節後A股將繼續反彈走勢，預計大盤本周將在2100至2200點範圍運行。

他解釋，節前央行進行了大規模的逆回購，上述資金將在十月回籠，同時財政存款也將在十月上繳，上述兩大因素將使十月市場資金面變得緊張，從而加劇市場的下調存款準備金率預期；另一方面，官方公布的九月PMI（製造業採購經理指數）雖仍低於50榮枯線，但環比卻已改善，該數據有利於穩定市場預期；同時，國土資源部對囤地一年以上剩餘地資格的舉措，也利於房地產新開工項目的加速推進，需求亦將因此而逐漸啟動。

對於十月A股的走勢，蔡璟預計，在經歷連續下跌後，十月份A股上漲的可能性較大，並有望在十一月真正築底，並走出一波像樣的行情。他解釋稱，連續下跌後A股已積累了反

彈動力，考慮到當局已流露出維穩意圖，且目前大盤底部特徵明顯，部分資金已在節前進行了築底操作，預計十月份市場會再次出現反彈行情。朱禮旭亦補充稱，通常三季末後，內地財政會出現「突擊花錢」的情況，隨着經濟數據的企穩，及十月降準預期的再次出現，「紅十月」或仍可期，建議短期投資者多關注券商板塊，把握短期行情，此外中西部、水泥板塊等也可能在十月迎來反彈行情。

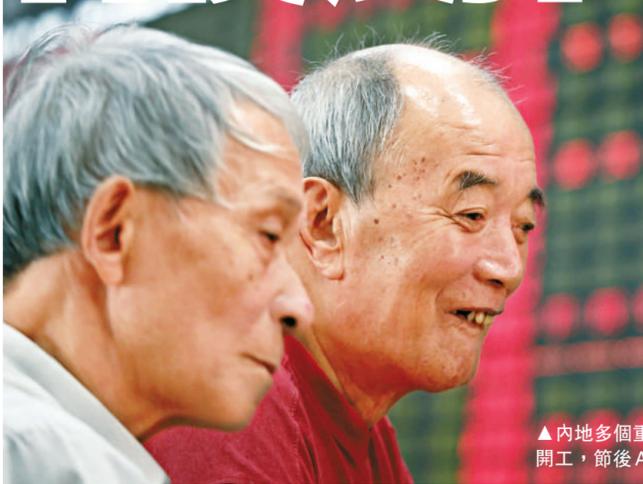
宏源建議吸納超跌股份

華安證券財富管理中心首席分析師石建軍相信，隨着十一月內地重要政治會議的開幕，市場也將表現得相對溫和，雖然管理層呵護心態較為明確，且A股在技術上將延續震盪反彈，但據宏觀基本面看，反彈幅度仍待進一步觀察。

他提醒，由於未來十年似乎中國經濟結構轉型的十年，因此至少十年內A股難見6124點，對於未來十年股市格局，石建軍持長期寬幅震盪觀點，他認為，今後市場投資將更依賴於對企業價值和成長內涵的投資。

宏源證券高級策略分析師徐磊預計，十月大盤將走出「先揚後震盪整理」的格局。

他並建議，節後操作應重點關注「中低價股」和「超跌低價股」，同時迴避「中高價股」，操盤時格外留意超跌股、重組、低價概念股，並把握好十月的交易性機會。



▲內地多個重大投資項目陸續開工，節後A股市場或續反彈

主板發行審批將重啓

主板發行審批將在國慶節後重啓。根據中國證監會公告，主板發行委員會將於十月十日召開發行審核委員會工作會議，審核重慶燃氣集團股份有限公司和深圳市崇達電路技術股份有限公司的IPO（首次公開發行股票）申請。

資料顯示，重慶燃氣集團股份有限公司本次計劃在上交所發行1.91億股，發行後總股本為15.91億股。公司主要在重慶市提供城市燃氣供應以及燃氣設施設備的安裝服務。募集資金將全部投資於「都市區天然氣外環管網及區域中心城市輸氣幹線工程」項目。

深圳市崇達電路技術股份有限公司本次計劃在深交所發行3750萬股，發行後總股本為1.5億股。公司主營業務為小批量印製電路板的生產和銷售。募集資金將全部投資於小批量PCB生產基地建設項目。

據悉，上一次發審委召開會議審核

公司的IPO申請是在七月三十一日。當日，多次闖關失敗的深圳神舟電腦終於獲得發審委的放行，而上海的麥傑科技則被發審委否決。此後，IPO便出現了近兩個月的「空窗期」。

九月二十四日，證監會宣布創業板IPO重新開關，九月二十八日對中礦環保和吳海生物兩家上會公司進行IPO審核。兩家上會公司審核結果「一悲一喜」：北京中礦環保科技股份有限公司首發審核通過，上海吳海生物科技有限公司首發審核未通過。

數據顯示，今年前三季度滬深兩市的IPO融資總額僅1025.2億元（人民幣，下同），同比下滑55.5%。據統計，今年前三季度，共有149家公司成功問鼎A股市場，同比下滑34.4%。其中包括73家創業板、52家中小板和24家主板。從比例看，創業板幾乎佔據半壁江山，而中小板、主板佔比分別為35%、16%，與去年同期基本持平。

滬深股市一周表現

	9月28日	9月21日	變幅(%)
滬綜指	2086.17	2026.69	+2.93
深成指	8679.22	8201.53	+5.82
滬深300	2293.11	2199.06	+4.28
滬B	220.00	216.18	+1.77
深B	573.43	554.85	+3.35

註：因十一國慶假期，A股十月一日至五日休市

近十年國慶節前後A股走勢

年份	9月最後一個交易日(%)	10月第一個交易日(%)
2002	-0.38	-1.18
2003	+0.87	+0.33
2004	-1.64	+1.89
2005	+0.01	-1.44
2006	+0.89	+1.88
2007	+2.64	+2.53
2008	-0.16	-5.23
2009	+0.90	+4.76
2010	+1.72	+3.13
2011	-0.26	-0.61

外資首獲50億美元投資額

近期上海證券交易所、深圳證券交易所和中國金融期貨交易所分別組團赴境外路演，向境外養老金等長期投資機構介紹中國資本市場和QFII（合格境外機構投資者）制度發展情況，境外投資者表示對A股市場的配置比重將越來越高。據悉，國慶節前已批准一批新的QFII機構，其中申請50億美元投資額度的卡爾塔爾投資局的QFII資格正式獲批，成為目前獲得最大投資額度的境外投資者。

在境外路演期間，代表團與養老金等大型投資機構舉行了73場一對一會談，在資產管理機構中城市舉行了8場集體推介會，會見境外投資機構接近200家，上述機構管理資產總額超過25萬億美元。境外養老金等機構投資者表示積極歡迎中國近期擴大QFII制度的一系列措施，普遍看好中國經濟的長期增長潛力，認為中國作為迅速發展的世界第二大經濟體，從全球資產配置角度，境外投資者對A股市場的配置比重將越來越高。

在推介過程中，境外投資者普遍表現出較強的投資願望，認為目前中國資本市場的估值水平已具備顯著投資價值，提供了很好的投資機會，許多養老金、主權基金明確表示近期將啓動QFII資格申請或申請增加投資額，個別機構希望能申請增加50億美元投資額。

資料顯示，在卡爾塔爾投資局的50億美元QFII投資額獲批前，中國監管層對單個機構最高的QFII額度上限僅為10億美元，且單次批准的額度從未超過3億美元。業內人士此前猜測，監管層可能會在資本市場開放的領域邁出新的一步給予超大型長期投資機構一種特別QFII額度。

證監會基金監管部有關負責人表示，將繼續加快QFII審核，同時與相關部門協商，推動盡快明確QFII所得稅政策，放寬投資額度和資金匯入的限制，創造更好投資環境，鼓勵境外長期資金進入中國資本市場，按照「以更大決心和更細緻的服務培育機構投資者」的要求，發展壯大機構投資者隊伍，促進資本市場健康發展。

今年以來已新批准52家境外機構QFII資格和91.78億美元投資額。

10月解禁市值增五成

據統計，滬深兩市本周將有19家上市公司涉及限售股解禁，解禁股份數量超過18億股，按照節前最後一個交易日收盤價計算，解禁總市值將達到178.7億元（人民幣，下同），其中徐工機械一家解禁市值就超過百億元，限售股解禁規模大幅上升。

其中，滬市主板公司有3家，深市主板公司有3家，深市中小板公司有7家，深市創業板公司有6家。與節前九月最後一周6.9億股、近60億元的數量相比，可謂規模龐大。

本周解禁市值最大的徐工機械，將在周五迎來10.1億股的股改限售股份

和非公開增發股份解禁，解禁總市值達108億元。不過，由於此次解禁的股東為上市公司國有控股股東，因此短期遭減持套現的可能性並不大。

全月來看，十月份滬深兩市共有70隻個股涉及限售股解禁，總數為113.27億股，以九月二十八日收盤價計算，解禁總市值可達1081.4億元，較九月環比增近五成。十月是四季度「解禁高峰」最小的月份，但本月非股改限售股佔比提高，首發、增發等部分的非股改解禁市值為1079.4億元，環比增加64.6%。

西南證券分析師張剛指出，十月份

限售股解禁的上市公司家數環比減少近一成，股改限售股解禁市值環比減少九成多，非股改限售股解禁市值環比增加六成多，交易日數減少，單日解禁壓力環比增加七成多，單個公司的解禁壓力環比增加七成。

備受市場關注的首批創業板上市公司「大非」將於本月底解禁，不過，目前已有不少創業板公司大股東宣布了延長限售期的承諾，創業板也因此大漲了兩日。恆泰證券分析師周胤傑認為，創業板公司大股東聯手延期解禁，將對市場的恐慌情緒起到大緩解的作用。創業板前期暴跌已先期消化解禁潮的壓力，

因此延期許諾一出，必將帶來市場的情緒回穩，降低緊張氣氛影響。

數據顯示，創業板指數從九月十二日最高點766.52點一路下跌至九月二十六日的最低點660.12點，累計跌幅達13.7%，而同期滬綜指跌幅僅6.18%。

由於首批創業板「大非」限售期僅延長兩個月，大同證券投資顧問付永獅指出，最終的解禁會在三個月後到來，到時可能還有第二批、第三批的創業板公司加入了解禁大潮。因此，延緩減持只是暫時減輕對股市的衝擊，若未來創業板仍然發生大規模的減持，對股市的負面影響還是較大。

恒生AH股溢價指數一周表現		
(9月27日—10月5日)		
上周五指數	前周五指數	變幅(%)
104.17	106.13	+1.96

A/H股價對照表 1港元=0.81782元人民幣(28/9/2012)				
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)	2.55	11.72	461.99
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.38	5.45	382.90
儀征化纖	(01033/600871)	1.61	6.21	371.64
昆明機床	(00300/600806)	1.56	4.74	271.53
南京熊貓	(00553/600775)	1.77	5.34	268.90
東北電氣	(00042/000585)	0.63	1.84	257.12
北人印刷	(00187/600860)	1.86	5.21	242.51
天津創業	(01065/600824)	1.68	4.57	232.62
海信科龍	(00921/000921)	1.45	3.88	227.19
新華製藥	(00719/000756)	1.85	4.64	206.68
經緯紡織	(00350/000666)	3.80	9.49	205.37
廣州廣船	(00317/600685)	5.36	13.31	203.64

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 (%)
上海石化	(00338/600688)	2.19	5.30	195.92
重慶鋼鐵	(01053/601005)	0.95	2.23	187.03
金風科技	(02208/002202)	2.82	5.71	147.59
北京北辰	(00588/601588)	1.37	2.66	137.41
大連港	(02880/601880)	1.55	2.91	129.56
東江環保	(00895/002672)	30.40	56.46	127.10
華電國際	(01071/600027)	2.12	3.60	107.64
大唐電氣	(00991/601991)	2.68	4.42	101.66
克州煤業	(01171/600188)	12.14	18.97	91.07
中國鎢業	(02600/601600)	3.28	4.98	85.65
上海電氣	(02727/601727)	2.79	4.04	77.06
中國中冶	(01618/601618)	1.46	2.05	71.69
廣州藥業	(00874/600332)	15.00	20.80	69.56
四川成渝	(00107/601107)	2.25	3.04	65.21
東方航空	(00670/600115)	2.50	3.25	58.96
中海發展	(01138/600026)	3.43	4.35	55.07
中海集運	(02866/601866)	1.71	2.14	53.02
中國遠洋	(01919/601919)	3.40	4.23	52.13
紫金礦業	(02899/601899)	3.24	4.01	51.34
東方電氣	(01072/600875)	11.06	13.65	50.91
第一拖機	(00038/601038)	6.10	7.11	42.52

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 (%)
深圳高速	(00548/600548)	2.87	3.27	39.32
江西銅業	(00358/600362)	19.94	22.52	38.10
中海油服	(02883/601808)	14.62	16.21	35.57
廣汽集團	(02238/601238)	4.87	5.32	33.57
安徽皖通	(00995/600012)	3.40	3.65	31.27
華能國際	(00902/600011)	5.96	6.33	29.87
比亞迪	(01211/002594)	13.60	14.32	28.75
中煤能源	(01898/601898)	7.17	7.09	20.91
馬鋼股份	(00323/600808)	1.90	1.87	20.35
金隅股份	(02009/601992)	5.96	5.86	20.22
中國國航	(00753/601111)	5.07	4.98	20.11
廣深鐵路	(00525/601333)	2.54	2.49	19.87
中聯重科	(01157/000157)	8.90	8.62	18.43
新華保險	(01336/601336)	25.45	24.51	17.76
南方航空	(01055/600029)	3.55	3.41	17.45
中信銀行	(00998/601998)	3.80	3.65	17.45
海通證券	(06837/600837)	10.36	9.58	13.07
中國銀行	(03988/601988)	2.95	2.70	11.91
民生銀行	(01988/600016)	6.27	5.65	10.19
中國石油	(00857/601857)	10.12	8.78	6.09
中國太保	(02601/601601)	23.50	20.23	5.26
長城汽車	(02333/601633)	21.00	17.53	2.07

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 (%)
中興通訊	(00763/000063)	13.40	11.16	1.84
中國人壽	(02628/601628)	22.85	18.90	1.14
中國石化	(00386/600028)	7.25	5.99	1.03
中信證券	(06030/600030)	14.42	11.79	-0.03
工商銀行	(01398/601398)	4.63	3.75	-0.96
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.24	3.43	-1.08
南車股份	(01766/601766)	5.13	4.11	-2.04
農業銀行	(02338/000338)	24.20	19.36	-2.18
建發銀行	(01288/601288)	3.09	2.46	-2.65
交通銀行	(03328/601328)	5.36	4.26	-2.82
上海醫藥	(02607/601607)	15.20	11.79	-5.16
中國神華	(01788/601088)	30.15	23.01	-6.68
中國中鐵	(00390/601390)	3.39	2.52	-9.10
招商銀行	(03968/600036)	13.70	10.16	-9.32
青島啤酒	(00168/600060)	44.10	32.50	-9.89
建設銀行	(00939/601939)	5.47	3.98	-11.03
江蘇醫藥	(00177/600377)	6.71	4.78	-12.89
中國平安	(02318/601318)	60.15	41.94	-14.74
中國鐵建	(01186/601186)	6.90	4.58	-18.84
中交建	(01800/601800)	6.30	4.15	-19.45
安徽海螺	(00914/600585)	24.75	15.98	-21.05
鳳鳴紙業	(01812/000488)	2.62	停牌	-

註：A股股價為九月二十八日收盤價