

# 大公報 經濟

## 經濟新聞提要

- 大快活：不會一刀切加價 .....B2
- 代理過冷採行動止血 .....B3
- 希臘3500億援助終過關 .....B4
- 港股市值反超A股 .....B6
- 工業企業利潤今年首回升 .....B8

TEL: 2575 7181  
FAX: 2572 5593  
E-mail: lkpj@takungpao.com.hk

# 滬指 2000 點終失守 四年最衰

## 恐慌情緒蔓延 再現跌停潮

### 上周新開戶環比增一成

A股上周結束連續兩周的跌勢，投資者進場步伐有所加快。中登公司昨日披露的數據顯示，上周新增A股開戶數環比增長近一成，同時持倉帳戶數小幅回升，顯示有抄底跡象，不過成交依然低迷，全周參與交易的帳戶數再度創下記錄新低。

數據顯示，上周（十一月十九日至二十三日）新增A股開戶數為8.28萬戶，較上一周增加7.32%；新增B股開戶數為127戶。截至上周末，滬深兩市共有A股帳戶1.68億戶，B股帳戶252.96萬戶；有效帳戶1.399億戶。同時，持倉帳戶數重拾升勢。截至上周末，A股持倉帳戶數為5580.51萬戶，較前一週增加2.07萬戶，A股帳戶的持倉比例為33.29%。不過，當周參與交易的A股帳戶數為562.31萬戶，較前一週銳減84.37萬戶，再創有統計數據以來新低，顯示出A股投資者的交投意願降至冰點。

基金方面，上周基金開戶數為7.82萬戶，較前一週增加15.36%，為今年六月初以來的新高，其中新增封閉式基金開戶數2712戶；TA系統配號產生的基金開戶數7.55萬戶。截至上周末，基金帳戶總數為3967.11萬戶。

## 中證監擬推期貨公司上市

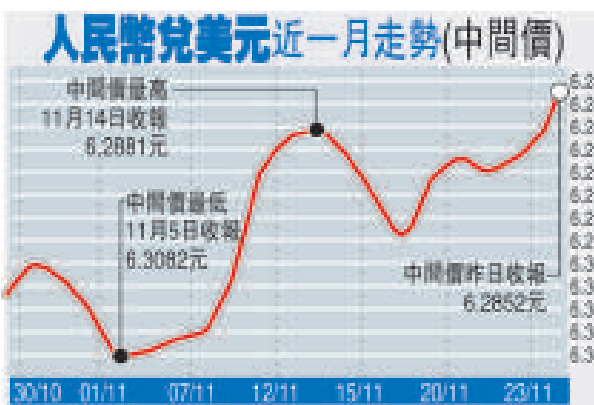
中國證監會副主席姜洋昨日表示，部門正組織研究期貨公司發行上市、開展證券投資基金銷售業務、設立現貨子公司等創新業務試點。此外，玻璃期貨預計近期將上市交易，國債期貨準備則基本就緒。

姜洋是在《期貨交易管理條例》座談會中做出上述講話的。他並指出，《期貨交易管理條例》的重大修改，其意義主要有兩個方面：一個是「立規」，為正在開展的各類交易場所的清理整頓工作提供了法律依據；二是「鬆綁」，為推出原油期貨、國債期貨預留空間，進一步精簡了有關業務審批，為期貨市場的創新發展創造了條件。

據了解，期貨市場目前共有28個期貨品種、250多個合約掛牌交易，覆蓋農產品、金屬、能源、化工及金融等國民經濟主要產業領域的期貨品種體系初步形成。此外，商品期貨成交量已連續三年位居全球前列，全國期貨市場今年前十個月的成交量為11.5億手，成交金額為134.74萬億元人民幣，同比分別增長32.51%及18.84%。截至十月底，全國共有161家期貨公司，全市場有效客戶約70.85萬個。

姜洋續稱，產品創新方面，國債期貨上市準備工作基本就緒，原油期貨市場建設正積極穩妥推進。玻璃期貨已獲中證監批准，預計近期將在鄭商所上市交易，而今年五月份上期所已上市白銀期貨。此外，焦煤、油菜籽、菜籽粕期貨已報國務院待批；雞蛋期貨正徵求相關部委意見；土豆、鐵礦石、動力煤期貨以及期權、商品指數、碳排放權等新交易工具及戰略性期貨品種的上市研發正在積極推進之中。

業務創新方面，證監會則發布實施了《期貨公司資產管理業務試點辦法》，並正組織研究期貨公司IPO上市、開展證券投資基金銷售業務、設立現貨子公司等創新業務試點。同時還修訂了《期貨市場客戶開戶管理規定》，旨在推動發布保險資金參與股指期貨交易的相關規定，及推動解決QFII參與股指期貨交易過程中人民幣帳戶開戶問題。



### 人民幣再觸漲停 創歷史新高

人民幣兌美元中間價連續第三日走升報6.2854元，也帶動人民幣即期匯率本周第二日再以「漲停」收收並創下匯改以來新高。昨日人民幣兌美元即期匯價收報6.2223元，較上日走高32個基點。

人民幣兌美元中間價昨日升32個基點，創逾半年新高。受此影響，昨日早段人民幣兌美元即期匯率已再次觸及6.2223的「漲停」位，刷新本月十四日創下的6.2252元，盤中並延續長時間封於漲幅上限走勢，最終也以「漲停」報收。資料顯示，本月至今各交易日中，人民幣只有在十日和二十一日沒有觸及漲停。

交易員指出，在昨日中間價高開以後，人民幣幣性升值。而在近期國際上美元走勢偏軟的背景下，人民幣走強的預期沒有減弱，當前客盤淨結匯格局還在繼續給銀行施加壓力，銀行也一致做多人民幣，短期內人民幣仍有較強的升值壓力。

對外經貿大學金融學院教授丁志傑分析認為，近來銀行間外匯市場盤中交易的「大起大落」，一方面跟央行逐漸放手有關，另一方面是因為這個市場尚不成熟，從而呈現出結匯意願呈現一邊倒的狀況。

有交易員預計，在央行入市干預不強的情況下，後期人民幣將在中間價引導下繼續升值，目前來看中間價可能會走到前期所創的歷史高點6.2670元附近，即仍有200個點左右的升值空間，這將緩解即期匯價漲停的壓力。

歷時一周的「2000點保衛戰」功虧一簣，滬綜指昨日開盤即跌破該關口，此後再未出現類似上周的盤中反彈，最終收報1991.17點，創出二〇〇九年二月二日1990.34點以來新低，亦宣告A股「1時代」的到來。

本報記者 李靈修

截至收盤，滬綜指報1991.17點，跌1.30%；深成指報7936.74點，跌0.99%。兩市全日共成交780.09億元（人民幣，下同），較前一交易日放量超兩成。此外，小盤股走勢尤為疲弱，創業板指報616.28點，跌3.54%，逼近年初該板塊最低點；中小板指報3723.59點，跌2.47%。

### 機構連續三周減倉

山西證券分析師劉麗指出，下個月將迎來的解禁潮是昨日小盤股跌的主要原因。統計數據顯示，十二月份兩市共有96家上市公司限售股解禁，合計限售股解禁市值將達1809.29億元，較前一個月增加699.02億元，環比增62.96%，目前計算為年內最高，並同時為二〇一一年九月份以來的最高解禁規模。

另有分析人士表示，機構投資者持續離場，同樣導致了近期市場的恐慌性下跌。據悉，經過連續三周減倉之後，境內股票型基金倉位已降至73.69%，創出四季度新低，九隻基金累計減倉幅度甚至超兩成。

盤面上看，行業板塊幾乎全線下行，木業傢具、農牧飼漁、文化傳媒板塊領跌，僅石油、鋼鐵、銀行、釀酒板塊逆市上揚。個股方面，兩市掀起久違的跌停潮，漲幅超過5%的股票只有6隻，僅重慶鋼鐵1隻股票逆市漲停，而下跌個股多達2380隻，其中新萊應材、湘潭電化等43隻股票跌停。值得注意的是，近期處於風口浪尖的酒鬼酒上周五復牌慘遭連續兩跌停後，昨日再度一字跌停，股價收報34.69元。該公司公告稱，為消除白酒中的塑化劑來源，位於湖南省湘西自治州的包裝車間昨日起已全面停產。

### 下跌風險仍在釋放中

對於後市預測，東北證券分析師杜長春表示，在市場趨勢不明朗、經濟形勢相對複雜的當下，投資者的謹慎情緒有增無減，致使市場未來堪憂。他續稱，目前市場仍在等待政策進一步明朗，包括貨幣政策、財政政策及經濟調整的發展重點等多方面。從時間節點上看，政府換屆仍在進行，政策調整的方向和重點



▲滬綜指創46個月新低，股民很難釋懷

新華社

仍需要統一，加之臨近年末投資者的謹慎情緒亦有所增加。

劉麗認為，預計短期行情仍以調整為主，產能過剩、流動性宏觀過剩、微觀短缺的局面短期無法改變。從貨幣總量、貨幣投放規模、M2（廣義貨幣）、GDP等數據看，中國的基礎貨幣投放以及銀行的資產負債表規模相當龐大。微觀層面中小企業融資難、民間拆解利率高企的矛盾也相當突出。交易成本包括稅收、運輸成本以及各種收費等導致成本持續上漲。明年一季度以前企業盈利看不到明顯改善的跡象，市場存在繼續下跌的風險。

申銀萬國分析師錢啟敏則稱，市場正處於風險釋放中，建議繼續謹慎觀望。他並表示，看淡行情的原因有三點：一是內外部環境已轉淡，海外風險尚未釋放完畢，儘管滙豐PMI初值繼續向好，但政策及經濟數據利好效應已經顯著弱化，向上動力不足。二是臨近年底資金面通常趨緊，市場風險偏好可能回落，IPO與限售股解禁的潛在資金需求壓力較大，市場資金仍在持續流出，供求關係依然不樂觀。三是熱點明顯降溫，市場參與度依然很低，上周兩市單個市場日成交量幾乎均低於400億，市場流動性日益衰弱。

## 本月 IPO 審核陷停滯



▲業內預估A股恢復到常態發行或拖至明年二季度

儘管監管層在「暫停IPO」問題上從未鬆口，但新股審核各環節大幅放緩的現象已有目共睹。業內就有預計，市場即將迎來三年半以來首個IPO「空窗月」，更有分析人士指出，IPO要想常態發行須等到明年二季度。

截至昨日，證監會網站上仍未貼出IPO發審會召開的公告，而根據現行發行規則，按最快速度計，月底之前已難有新股申購可能。這也意味着，本月或將成為〇九年六月以來首個無新股申購月份。

### 三年半以來首個「空窗月」

值得注意的是，A股歷史上曾發生過新股暫停發行的情況，亦是由於市場持續低迷所致。如〇八年底的滬指，在經歷了前一年6124點漲後，一路下行殺跌至1664點，最終新股發行就被監管層「叫停」。不過與上次不同的是，本次發行速度儘管大幅放緩，但偶爾也會放行個別公司的新股發行，如上月的浙江世寶（002703）。

有業內人士亦表示，目前市場徘徊在2000點，雖然監管層表示IPO對於二級市場影響有限，但在

### 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	1991.17	-26.29	-1.30	390.89
深成指	7936.74	-79.33	-0.99	389.20
滬深300	2150.64	-24.96	-1.15	-
滬B	214.99	-2.78	-1.28	3.95
深B	604.58	-2.24	-0.37	1.65

### A股回到「1時代」 股民反應兩極

前景悲觀	
周馳不摩托：股指回到1998，市場環境也回到1998年	richfans：真的要1664才算完嗎？
賈陽代孝強：教你如何成百萬富翁，答案是：自帶千萬入市	乘機抄底
銀川嘎子：滬指三年多首次跌破2000點！砸鍋賣鐵買股票！	DY-Paul-Cheng：市場恐慌情緒正在蔓延，相信離階段底部不遠了
馬拉多辣：1991.17含義是：(夥計們)要救就要點義氣(呀)	類司機則：冬天到了，春天還會遠嗎？

維穩基調下，IPO發行也必將謹慎而行。他續稱，下半年IPO放緩的原因其實不盡相同；七月中旬至八月下旬的放緩，是因為實行新預披露規則之後需要補充半年報，導致企業擱置了原有計劃；而八月之後到九月底，則是由於證監會內部機構的掌舵人士面臨新一輪「換班」耽誤了時間；十月至本月中旬，才是由於監管層「維穩」政策的需求所致。

而在接下來的十二月份，市場則要面臨年內最大規模的「解禁潮」的到來，以目前股價計算，滬深兩市解禁市值或將達到2300億元人民幣。該人士坦言，「在解禁股的重壓之下，其對IPO常態發行的壓力將更大。」

### 明年二季度或回歸常態

至於「IPO大門」何時才能重啓，一位券商投行高層分析稱，申請企業十二月份將迎來新一批年報補充期。「作為實行新預批制度及發審制度後的首次年報補充期，若類比之前中報補充日期的斷檔日計算，要想IPO回歸常態最快也要到明年二季度。」

但儘管上市之路遙遙無期，目前仍有企業遞交申請。據證監會網站顯示，中國兩大電影集團——中國電影集團於上海電影集團旗下企業正籌備相關事宜，並均擬在上交所上市。消息人士稱，兩家公司將爭奪國有電影企業上市第一股的地位。

### 申萬觀點

申銀萬國昨日發布本周A股投資策略報告稱，本周滬綜指再度跌破2000點，雖九月二十六日第一次跌破2000點引發140點的反彈，但目前反彈越趨弱，下行風險逐步增大。該券商認為在未來兩月，A股依然有下行風險。

### 經濟企穩市場不買帳

該報告從五方面分析了股市將繼續下行的原因。首先，數據幻覺逐步消失。申萬曾在十月份的策略月報《紅色十月》中指出，市場上行的風險是兩個，超跌反彈、股市維穩；另外九、十月份的數據逐步改善，投資者會預期經濟企穩。而目前雖數據幻覺還在延續，最新的滙豐PMI（製造業採購經理指數）預覽值突破50，十一月月度發電量仍在上行，估計這種數字幻覺會延續到十二月中旬，但是市場似乎沒有對這種幻覺給予太積極

## A股依然有下行風險

的反饋，原先預計的滬綜指2000點反彈也沒有實現，因市場看得越來越遠了。

其次，年底資金緊張。與二〇一〇年後季末資金緊張類似的是，二〇一二年也是平台貸還款付息的高峰期，經濟越來越差，企業對資金的渴求不斷增加；加之春節之前，居民對現金的需求也會增加。同時，股票供應逐步增加。800多家公司等着上市，年底資金一旦緊張大小非解禁的欲望大大增強，企業對現金極度渴求，如浙江世寶低價發行、報喜鳥只融到幾千萬，且銀行需要補充資本金。

### 投資者紛紛離場

再者，投資者的風險偏好下降。接近年底，股票型基金收益率的中位數已接近-5%，即便有反彈，很多投資者可能選擇離場。另外，海外風險逐步暴露。財政

懸崖的事情還沒完，會不斷暴露。隨着風險的暴露，美元和無風險資產會上漲，新興市場的資金會回流，人民幣升值告一段落，外匯佔款開始銳減，基礎貨幣的擴張面臨壓力。

總體來看，申萬預計全球經濟今年四季度出現企穩而難有實質性反彈。報告指，近日市場研究機構Markit公布了滙豐中國製造業PMI和歐元區

PMI，均出現反彈，加上美國製造業PMI，三大PMI初值均上漲，意味着全球經濟或在十一月否極泰來，並預示着全球製造業PMI有望延續近兩個月的漲勢且加速反彈，將從十月的49.2上升至49.8，甚至不排除進入擴張區域的可能性。雖然作為領先指標的PMI出現反彈，不過由於十月美歐的工業產出仍處於低迷的區域。



◀本月發電量續升，顯示經濟復蘇信號，但市場反應冷淡 新華社