申請新三板掛牌。

要求。

一個新的選擇。

IPC

湖

板

市場

完成

要在5000萬元以上。

走勢不確定 忌盲目追漲

申銀萬國昨日發布最新市場策略稱,近期A股 走勢企穩,不少人認爲「熊轉牛」的節點已提前到 來,但考慮到年末資金面將承受巨大壓力,以及未 來制度改革的不明確性,建議投資者仍需耐心等待 切忌盲目追漲。

責任編輯:武彩霞

宏觀經濟方面,報告指出,由於世界經濟仍在 危機的泥潭中掙扎,全球經濟低速增長的格局很難 改變,出口仍是中國經濟面臨的最大變數。基於對 明年經濟形勢的判斷,申萬預計明年中國出口將增 長8%左右。

出口增速低於預期

數據顯示,十一月份中國出口增速爲2.9%, 較上月降低8.7個百分點,分別低於該行及市場預

一邊是新股發行遙遙無期,一邊是業績普遍

該人士指出,這一舉措短期內可有效解決 IPO「擁堵」的難題,而從長期來看,新三板有 望成爲多層次資本市場的重要一環,爲中小企業

據了解,機構人士在近一個月的時間裡至少 兩次向證監會高層提出相同的建議。一次是在證

監會副主席姚剛與機構座談期間,另一次則是國 泰君安總裁陳耿直接向在上海調研的證監會主席

郭樹清建言。證監會對此回應稱,已吸收了建議

的合理部分,並正在起草具體的政策。「但去新

三板掛牌是以自願爲原則,不會強制性出台硬性

新股審核會已暫停兩月

月份的浙江世寶之後,已過會企業亦再未發行。 某投行人士坦言,目前的資本市場融資功能已經

喪失,但與〇四年及〇八年兩次IPO停頓相比,

這次擴容後的新三板將爲排隊上市的公司,提供

有業內人士表示,市場理解的轉板如果是

「上市綠色通道」或「特殊安排」並不準確;他

本人更願意將其概括爲一種銜接機制。他續稱,未來證監

會的IPO審核將把重點放在信息披露的眞實性上,弱化價 值判斷,而上市要求則交給交易所把握。在這個基礎上,

一個企業到哪個市場上市或者掛牌,需要看它能夠達到哪

王亞偉首隻產品最快月内推

總經理王亞偉的談判已基本敲定,「目前雙方僅剩最終的代

銷協議尚未簽署,但意向上已取得一致。」若一切順利的話

王亞偉的首隻私募產品本月內即可啓動,但投資僅限於內地

元(人民幣,下同)起,按照招行私人銀行單一項目最大投

資金額不得超過個人總資產20%的規定,客戶個人身價起碼

資規模或再創神話,但招行私人銀行部有關人士表示,首隻

產品的募集資金可能將控制在10億元以內。「王亞偉過去

的業績是很好,但資本市場瞬息萬變,脫離了公募基金的支

中國北車蘭州建組裝基地

團近日與甘肅省政府簽署戰略合作框架協議,擬在蘭州建

設地鐵、輕軌車輛組裝生產基地,並承諾總投資額將達到

50億元(人民幣,下同),預計一期項目將於二〇一四年

打造爲西北百億級高端軌道交通裝備製造基地

破100億元,實現年稅收過十億元。

【本報記者楊韶紅柴小娜蘭州十一日電】中國北車集

該集團總經理崔殿國表示,中國北車將在蘭州搭建西 北地區最大的機車、客車、軌道貨車造修生產平台,開展 有軌電車研製等新興業務,並通過三至五年的發展,將其

據介紹,該項目將由中國北車集團分兩期進行建設, 一期項目投資額爲30億元,於二〇一四年完成,至一五年 力爭實現銷售60億元。待項目全部建成後,預計銷售將突

甘肅省副省長虞海燕在致辭時表示,希望北車發揮在

中國高鐵建設中引進、消化、吸收、再創新所取得的優勢

,在城市節能環保、清潔能源建設、礦用機械、工程裝備

開發等領域,積極與甘肅省相關市、州、企業進行合作。

蘭州市亦將爲基地建設項目提供所需土地,並認眞落實出

城入園相關政策,支持北車在該地區的項目發展

持,王亞偉能否保持這樣的業績本身就是一個懸念。」

招行私人銀行部人士近期透露,該部門與原華夏基金副

至於募集門檻,該人士表示,私募產品這次是1000萬

針對此次與王亞偉的合作,業內普遍預期首隻產品的募

個市場的要求,以及這個市場是否適合它的發展

新股發行審核會議已停頓兩個多月,而自十

提供一個更匹配其風險特徵的融資市場

下滑,急待上市的企業正處於「進退維谷」的境 地。據消息人士透露,IPO「堰塞湖」問題有望 出現轉機,證監會擬出台政策鼓勵「排隊公司」

零增長,好於該行預期2.8個百分點,低於市場預 期3.3個百分點。由於出口大幅回落,導致貿易順 差收窄至196.3億美元。

申萬指出,出口增速大幅低於預期的主要原因 爲,外需經濟環境向好壓力依舊很大,加上年底美 國面臨「財政懸崖」問題,以及歐洲情況並沒有得 到有效改善,使得發達經濟體需求仍不明朗,對外 需求呈反覆震盪態勢;此外,由於去年基數較高, 以及聖誕效應驅動出口力量放緩,導致當月出口增

海外方面,美國上周五公布最新非農就業數據 顯示,十一月份美國新增非農就業人數14.6萬人, 遠高於市場預期的9.5萬人,而近三個月的數據亦

反映出,就業情況整體呈逐步復蘇的趨勢。歐洲市 場前景則呈現不明朗的勢態。申萬表示,蒙蒂的辭 職表態對市場短期有負面影響。不過經濟層面的影 響不大,長期風險較小。

年末資金壓力大增

A股方面,申萬表示,部分樂觀投資者認爲 「熊轉牛」的節點會提前到來,主要基於以下幾點 原因:一是美國經濟正在逐步復蘇,能夠帶動中國 的經濟、特別是出口的逐步好轉;二是境外投資者 近期對A股的投入力度都很大,一定程度上緩解了 資金面的緊張;三是從經濟周期來看,中國經濟已 經企穩。自九月份以來,各項宏觀經濟數據都有上 升趨勢。

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	2074.70	-9.07	-0.44	679.30			
深成指	8220.54	-45.25	-0.55	584.30			
滬深300	2258.50	-12.55	-0.55	_			
滬B	223.38	-0.86	-0.38	7.20			
深B	629.42	+1.87	+0.30	1.88			

然而,該行指出,QFII與RQFII額度的增加 並不能解決根本問題,尤其是年末大小非的解禁會 對資金面帶來很大壓力。此外,儘管宏觀經濟數據 自九月份以來出現了好轉,但是無論是基數效應還 是實質回升,市場爭議都很大。目前投資者的關注 重點主要集中在制度改革,及「影子銀行」的清理 上,對中長期問題的擔憂使他們無暇顧及短期數據 的回升。因此,申萬坦言市場上漲行情還是在明年 春季,投資者近期仍需耐心等待,切忌盲目追漲。

QFII年內獲批900億抄底A股

近四月持倉比例增8%

正在境内投資者為A股跌至近四年低 點而感到躊躇之際,QFII則十分堅定地加 快抄底步伐,中國監管層亦配合加速審批 ,冀望這些秉承穩健投資理念的新力量給 A股帶來清風。截至今年十一月末,外管 局已累計審批 165 家 QFII(合格境外機構 投資者)機構合計360.43億美元(約合人 民幣 2267.32 億元) 的投資額度。

本報記者 鄭立恆

爲緩解供不應求的局面,今年以來,監管層對 QFII的審批節奏明顯加快。外管局昨日公布,今年 十一月累計新批了24.75億美元的QFII額度。其中卡 塔爾控股近期獲批10億美元,達到目前中國監管層 允許的單個機構額度QFII上限。至此,外管局今年 已批准了80家機構的142.48億美元(約合人民幣900 億元)的QFII額度,這一數字已遠遠高於前四年的 總和

面對A股在三年多的低點位置上下徘徊,境內機 構在爲是否「鑽石底」而爭相議論,海外機構已果斷 出擊。中國證監會基金監管部副巡視員湯曉東稱,近 幾個月QFII持倉的比例在持續提高,從八月份到現 在,QFII 持倉比例增長了8%,反映出境外的長期投 資機構對 A 股市場投資前景較爲看好

准入門檻降低

自從降低QFII的准入門檻後,許多海外小型基 金公司也有機會進入中國市場。「不少看好中國市場 的海外機構,特別是管理資金規模較小的客戶在申請 到牌照之前,先行來到中國開設辦事處,評估市場是 否適合投資或什麼時機適合投資。 | 德意志銀行大中 華區環球金融交易業務部總經理魏凱表示

瑞銀財富管理亞太區首席投資總監浦永灝亦坦言

,在滬綜指跌破2000點後,境外機構對A股的信心 反而比境內要足。「在別人恐慌的時候貪婪,在別人 貪婪的時候恐慌」無疑是股票市場的潛在定律。長期 投資和價值投資的理念,應該是海外機構看好A股的 重要原因。交銀施羅德基金總經理戰龍指出,與境內 基金最大的不同是,QFII並不只關心短期收益。 「QFII對我們進行審核的時候,更多是看過去三年 以上的投資回報,跟蹤誤差以及團隊的穩定度。實際 上他們關心的是業績背後是否有一個可持續的機制來 支撐這個業績。 |



142.48

▲外匯管理局上月新批 QFII 額度 24.75 億美元

按市值計算,A股已是世界第三大市場,但A股 經常出現一些新興市場常有的現象,如股指波動劇烈 、個股炒作等。有機構投資者認爲,這與A股市場的 投資者結構有很大關係,由於A股散戶比例較高,在 市場情緒過度樂觀時,A股往往看不到頂,而在市場 情緒過度悲觀時,A股底又似乎深不可測

雖然,中國不乏公募基金和險資等機構投資者, 但業內人士認爲,目前中國最缺的是眞正能夠堅持長 期投資理念的機構,QFII是一個很好的候選人。據 證監會統計,QFII機構平均年周轉率1.84倍,即每 年換倉兩次不到,但境內公募基金每年平均周轉率爲 4倍,私募基金可能更高一些。

有利穩定A股市場

外管局資本項目管理司副司長郭松近日表示, 「我們一直在追求吸引中長期的資金進入中長期的市

QFII 近5年審批額度(億美元) 2012年 2011年 2010年 2009年 2008年

30.50

32.27

33.98

19.20

場,所以無論在我們的法規還是具體的審批過程當中 ,我們都在強調吸引長期資金進入中國市場,這是我 們不變的目標」。他稱,從外管局的觀點角度看, QFII不僅僅引進的是資金,更多的是引進投資理念 和引進長期機構投資者。

浦永灝指出,相對於境內機構投資者不在乎分紅 而言,海外機構更注重股息率,願意分紅的上市公司 估值往往高於高增長的上市公司。這也是爲何 QFII 偏愛大盤藍籌股的原因。「我們不說外資一定是價值 投資者,但他們形成的長期投資理念,應該是中國資 本市場上的穩定力量。」法國巴黎銀行(中國)董事 總經理陳興動認爲。

【本報記者毛麗娟深圳十一日電】滬深兩市今 日衝高回落,多數個股跟隨大勢調整,收盤滬綜指 報 2074.70 點,跌 0.44%;深成指報 8220.54 點,跌 0.55%。兩市共成交 1263.6 億元(人民幣),較前一 交易日縮量近兩成。

滬綜指午後震盪上揚,煤炭、有色、銀行等權 重板塊相繼拉升成爲做好主力,臨近尾盤股指再度 走低, 傳媒娛樂、環保、農林牧漁等中小板塊表現 低迷拖累股指,但個股行情較為活躍,27家個股漲 停。

短期調整壓力明顯

國金證券分析師馬晉表示,經過短期的連續上 漲,滬綜指接近2100點整數位。60日均線的突破、 絕對漲幅逐日減小的情況顯示市場的技術休整要求 有所提升,可在適度減倉中等待市場重新轉強

回顧近期反彈,從十二月四日大盤創出1949.46 的新低後便一路高歌猛進,指數在5個交易日內上漲 超過6%。民族證券分析師徐一釘認爲,短期的獲利

盤比較大,調整壓力比較明顯;其次,股指期貨透 露出謹慎的信號。雖然股指期貨繼續延續漲勢,但 漲幅較上周有所收窄,尤其是周一主力合約 IF1212 由升水狀態轉爲貼水3點;此外、大盤反彈而ETF卻 呈現淨贖回狀態

西南證券研究員張剛分析,和十二月六日的技 術形態類似,周二也在兩根陽線後收出十字星,但 和上次不同的是,周二鐵路基建和水泥等強勢品種 領跌,加上兩市成交量較上個交易日明顯縮水,顯 示強勢品種在退潮,反倒受塑化劑風波困擾的酒類 股領漲,而這個品種能否擔當領漲重任值得懷疑, 後市還面臨很多變數。

基建水泥等熱點退潮

盤面觀察,釀酒、煤炭、日用化工、新三板等 少數板塊上漲, 傳媒娛樂、船舶、券商等多數板塊 下跌,天津磁卡、高新發展、海泰發展等二十多隻 股票漲停。券商盈利連續2月降幅超過30%,板塊相 對低迷,東吳證券跌2.33%、東北證券等跌幅超過1%



▲滬綜指開市後在低位徘徊,尾段一度衝高後走

以上。與「美麗中國」概念關係密切的環保板塊有 明顯的調整,環保板塊整體調整,蒙草抗旱、巴安 水務、維爾利、永淸環保、天壕節能下跌。

前期漲幅居前的鐵路基建板塊整體調整跌幅第 一,中國鐵建、晉西車軸、鼎漢技術、中國中鐵、 遠望谷等下跌幅度超過2%。

政 或 專 署 作

			100	100.10	8.3	
	1	才肃省 人 民	政府	中国北车	集团公司	al a
甘肅省	k	战略合作	框 如土	九议处生	ti (V) =	+
府與中	1		9), (V m :	יאו ניין	
北車集			20	⊘ ∉ ж 👨		
公司簽	4				ALA.	
戰略合				W. S.		71
框架協	7.70.00	J.	Sala Pa			M
	C SQ Ny			17.		-1 +
本報攝				., ,,,		
	IT CO.					

恒生 AH 股溢價指數 (12月11日) 即時指數 變動(點數) 變動(%)

96.44		-0.60			-0.62		
A/H股	價對照	長 1港元	= 0.81169	元人民	₹幣(1	1/12/201	2
公司名稱	代號 (日股/A	-	H股現價 (港元)		現價 2.幣)	溢價 (%)	
浙江世寶	(01057/00)2703)	2.38	12.	36	539.8	0
洛陽玻璃	(01108/60	00876)	1.54	5.0	8(306.4	0
儀征化纖	(01033/60	00871)	1.74	5.6	31	297.2	0
山東墨龍	(00568/00)2490)	3.19	10.	03	287.4	0
南京熊貓	(00553/60	00775)	1.89	5.0)3	227.9	0
重慶鋼鐵	(01053/60	01005)	1.34	3.3	31	204.3	0
天津創業	(01065/60	00874)	1.89	4.4	12	188.1	0
昆明機床	(00300/60	00806)	1.82	4.2	25	187.7	0
北人印刷	(00187/60	00860)	2.72	6.0)4	173.6	0
洛陽鉬業	(03993/60	03993)	3.34	7.2	21	166.0	0
上海石化	(00338/60	00688)	2.37	4.9	97	158.4	0
新華製藥	(00719/00	,	2.07	4.2	24	152.4	0
東北電氣	(00042/00	,	1.02	2.0)8	151.2	0

	\/\2=#		
公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)
廣州廣船	(00317/600685)	5.79	11.56
經緯紡織	(00350/000666)	5.00	9.63
海信科龍	(00921/000921)	2.88	5.50
東江環保	(00895/002672)	29.40	52.93
金風科技	(02208/002202)	3.00	5.10
大連港	(02880/601880)	1.85	2.82
華電國際	(01071/600027)	2.58	3.78
北京北辰	(00588/601588)	1.92	2.79
中國中冶	(01618/601618)	1.46	2.09
中國鋁業	(02600/601600)	3.42	4.84
廣州藥業	(00874/600332)	13.66	19.02
兗州煤業	(01171/600188)	12.28	16.74
大唐發電	(00991/601991)	2.85	3.86
晨鳴紙業	(01812/000488)	2.84	3.77
第一拖拉	(00038/601038)	7.45	9.68
四川成渝	(00107/601107)	2.54	3.22
紫金礦業	(02899/601899)	3.07	3.67
上海電氣	(02727/601727)	3.27	3.83
中國遠洋	(01919/601919)	3.69	4.31
東方航空	(00670/600115)	2.80	3.11
深圳高速	(00548/600548)	2.92	3.19
江西銅業	(00358/600362)	20.35	21.56
中海發展	(01138/600026)	4.10	4 33

溢價 (%) 146.00 137.30 135.30 121.80 109.40 87.80 80.50 79.00	公中金中華南廣鄭安
	安中中馬廣中、中東新海復
34.60 30.50 30.10	中耶 中國 民会

	代號	H股現價	A股現價	溢價
司名稱	(H股/A股)	(港元)	(人民幣)	(%)
集運		2.19	2.25	26.60
	(02866/601866)			
男股份	(02009/601992)	6.80	6.88	24.70
抽服	(02883/601808)	16.40	16.22	21.90
E國際	(00902/600011)	6.95	6.85	21.40
が 空	(01055/600029)	3.63	3.50	18.80
民鐵路	(00525/601333)	2.72	2.61	18.20
煤機	(00564/601717)	9.90	9.46	17.70
放皖通	(00995/600012)	4.15	3.87	14.90
銀行	(00998/601998)	4.28	3.84	10.50
就能源	(01898/601898)	7.96	7.14	10.50
剛股份	(00323/600808)	2.22	1.99	10.40
まります。	(02238/601238)	6.56	5.73	7.60
國國航	(00753/601111)	5.83	5.02	6.10
亞迪	(01211/002594)	19.40	16.53	5.00
國銀行	(03988/601988)	3.35	2.84	4.40
軍氣	(01072/600875)	14.66	12.36	3.90
E 保險	(01336/601336)	26.20	21.88	2.90
超券	(06837/600837)	10.68	8.83	1.90
1醫藥	(02196/600196)	11.50	9.45	1.20
峰重科	(01157/000157)	10.48	8.54	0.40
因石油	(00857/601857)	10.68	8.69	0.20
E銀行	(01988/600016)	8.50	6.90	0.00
	(

v = 6 m	代號	H股現價	A股現價	溢價
公司名稱	(H股/A股)	(港元)	(人民幣)	(%)
中國人壽	(02628/601628)	23.15	18.63	-0.90
長城汽車	(02020/001020)	23.95	19.05	-2.00
交通銀行	(02333/601033)	5.72	4.43	-4.60
農業銀行	(01288/601288)	3.53	2.67	-6.80
工商銀行	(01398/601398)	5.39	3.95	-9.70
中國石化	(00386/600028)	8.72	6.34	-10.40
維柴動力	(02338/000338)	32.60	23.50	-11.20
中國南車	(01766/601766)	6.84	4.91	-11.60
上海醫藥	(02607/601607)	14.74	10.57	-11.70
中國太保	(02601/601601)	26.40	18.91	-11.80
中國神華	(01088/601088)	31.80	22.69	-12.10
建設銀行	(00939/601939)	6.13	4.35	-12.60
江蘇寧滬	(00177/600377)	7.11	4.98	-13.70
中信證券	(06030/600030)	15.52	10.79	-14.40
青島啤酒	(00168/600600)	44.40	30.30	-15.90
招商銀行	(03968/600036)	16.16	10.99	-16.20
鞍鋼股份	(00347/000898)	5.32	3.60	-16.60
中興通訊	(00763/000063)	12.30	8.31	-16.80
中國平安	(02318/601318)	59.95	39.80	-18.20
中交建	(01800/601800)	7.32	4.76	-19.90
中國中鐵	(00390/601390)	4.64	2.97	-21.10
安徽海螺	(00914/600585)	27.80	17.73	-21.40
中國鐵建	(01186/601186)	8.93	5.68	-21.60