

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

■导读

股东人数持续减少=强势股?

○ 股东人数减少往往意味着市场买盘力量渐增,股价重心有望渐次回升
详见 A7

见证财富 60 年蜕变(上篇)

○ 60 年来,中国人正通过越来越多的财富来源渠道,更新着越来越新的财富观念,同时也拥有更多的家庭财产
详见 A8

刘益谦剑走偏锋 天平保险上市疾行

○ 市场已经鲜有提及这家名叫“天平保险”的专业车险公司
详见 A3

黄金反复争夺“千金顶”

○ 第三次突破 1000 美元的黄金似乎真的有所不同,黄金后市或走“慢牛”格局
详见 A4

指数“横向动”个股“纵情舞”

○ 活跃型投资者普遍把现阶段交易策略定格在独立性个股行情中
详见 A5

投资者“落袋为安” QFII 8 月遭大幅赎回

QFII 资格额度却依旧紧俏。此次颁布的新措施,料可提振 A 股市场信心。

○ 记者 周宏 ○ 编辑 张亦文

来自汤森路透理柏的最新统计,除少数指数型基金外,主动型的 QFII 基金 8 月普遍遭遇大幅赎回,显示已获超额利润的境外投资者开始趋向谨慎。

数据还显示,8 月份 QFII 中国 A 股基金,业绩平均下跌 2 成以上,整体净值跌幅大于 A 股基金。已公布准确数据的 17 只 QFII 中国 A 股基金,8 月整体平均业绩滑落 20.50%,其中保德信中国 A 股基金(-12.73%)、保诚中国 A 股基金 C 级(-14.10%)及兴业领先中国 A 股基金(-14.75%)跌幅相对较轻。

另外,由于当月市场整体表现不佳,单纯追踪指数的被动式管理 QFII 基金平均业绩下挫 22.78%,跌幅较主动式管理 QFII 基金的 19.80% 为大。这也使 QFII 中国 A 股基金今年以来平均升幅缩减至 46.02%,但大幅领先国内股票基金幅度,被动型今年以来平均业绩表现达 54.24%。

另外,来自理柏最新的资产数据,QFII 中国 A 股基金 8 月总资产规模初值,较 7 月的数值(修正值)减少 10.95% 至 912.45 亿美元。而在所有可得 17 只已公布实际资产数据的 QFII 中国 A 股基金中,多数 QFII 基金仅单位净值负增长,平均净赎回幅度更高达 17.59%,显示在市场调整过程中,注重长期的 QFII 基金持有人也开始转向谨慎。

不过,有关数据也显示,两只境外上市的指数基金整体规模仍在上升,这似乎表明,相对偏向散户投资者的指数基金受此次赎回风潮影响较少。

从目前情况看,境外投资者此轮“落袋为安”,已经产生了相当明显的超额收益。根据本报掌握的数据,QFII 基金在 8 月份的收益率最高者滑落 28%,最低者亦有 13% 的损失,部分 QFII 基金最近 3 个月的收益被悉数抹去。而及时赎回者有望在高位锁定今年的收益。

截至 8 月底,国内累计 QFII 总数共达 87 家。而国家外汇管理局 4 日发布了《合格境外机构投资者境内证券投资外汇管理规定(征求意见稿)》,拟将单个 QFII 投资额度上限从 8 亿美元放宽至 10 亿美元。同时,拟将养老金、保险基金、开放式中国基金等中长期 QFII 机构的投资本金锁定期缩短至 3 个月,其他机构投资者的本金锁定期设定为一年,此项措施已引起市场各方的高度关注。

理柏研究主管冯志源认为,此项重大变革之影响,将对近期 A 股市场产生稳定信心的效果。QFII 资格是境外机构投资者欲立足投资中国 A 股市场的必备门票,但目前中国对 QFII 实行资格和额度双重审批制,境外投资者目前总持数量仅占 A 股市场的一小部分,虽有 87 家机构取得资格,但 QFII 资格额度却依旧紧俏。此次颁布的新措施,料可提振 A 股市场信心。



境外投资人此轮“落袋为安”,已经产生了相当明显的超额收益 尤霏 制图

股票基金周开户数创 14 周新低

○ 记者 潘圣韬 吴晓婧
○ 编辑 朱绍勇 张亦文

尽管 A 股大盘近来持续反弹,但投资者的开户意愿仍然未能走出持续下滑的颓势。

据中登公司昨日发布的周报显示,A 股市场开户数连续 6 周出现下降,而上周不到 33 万户的开户水平更是创出近 14 周的新低。

数据显示,上周两市新增股票账户 324856 户,其中新增 A 股账户 323978 户,新增 B 股账户 878 户,开户总数较前一周下降约 4.1 万户,降幅为 11.2%。上周基金开户数为 54367 户,与前一周相比回落近 6%,

与 8 月初相比,降幅近 5 成,创下近 14 周以来的新低。此外,封闭式基金开户数大幅回落,上周降至 325 户,环比降幅超过 3 成,创下自今年 2 月初以来新低。

自从今年 8 月初行情出现拐点后,此前火爆的开户热潮也开始降温,股票开户数连续 6 周出现下降。虽然最近两周大盘开始反弹,但市场人气恢复的速度却远未跟上,投资者开户意愿反而继续走低。分析人士指出,今年 7 月份 A 股市场迎来本轮行情的高潮,市场赚钱效应及其明显,加上新股恢复发行,市场开户从而迎来“井喷”。不过随着 8 月份大盘急速转入调整,恐慌性情绪开始

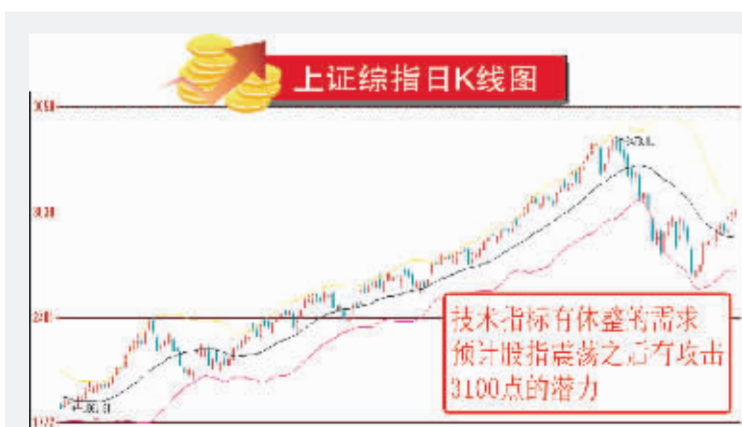
蔓延,而这种情绪一旦形成,并不能很快恢复。另一方面,市场对于大盘是否调整见底仍然存在较大分歧,观望的心态仍然占据主流。

不过数据也显示,大盘的止跌回稳令市场活跃度还是有所提升,上周参与交易的 A 股账户数为 1723.83 万户,较前一周增加一成,同时交易账户占比也较前一周上升一个百分点至 12.94%。此外,上周末持仓 A 股账户数继续小幅增加,报 5060.86 万户,A 股持仓账户占比升至 37.99%。

截至上周末,两市股票账户总数为 13565.22 万户,其中有效账户数为 11557.52 万户;两市基金账户总数为 3026.03 万户。

■大势研判

多空互不“买账” 3000 点争夺战尚未结束



○ 浙商证券 吕小萍 ○ 编辑 张伟

昨天的大盘走势耐人寻味:早盘快速走低,3000 点一度告急,2999 点的盘中低点证明空方在试探短期底线;但在有色金属板块的集体躁动之下,有惊无险,指数以小幅走高的走势守住了 3000 点这个重要的阵地。然而目前多空互不“买账”,3000 点争夺战尚未结束,而在时间上明显对多方更有利。

3000 点成为多空争夺新高地

在前期市场一片犹豫声中,大盘以稳扎稳打的方式逐步推进,完成了攻克 3000 点大关这项几乎不能完成的任务。从目前行情发展的趋势看,随着半年线重围多方的怀抱,3000 点成为多空新的争夺点。在此附近,纵横交错的均线系统令人眼花缭乱。

短期回暖的趋势能否改变中期调整的态势?答案是很有可能的,市场秩序的理性回归会引导大盘向健康的方向发展。首先,关于政策的争论已告一段落,随着管理层再三表态经济政策不会改变之后,对政策的预

期趋于稳定,而全球经济刺激的延续也表明,在复苏阶段,退出是相对遥远的事情。政策预期的稳定有助于市场重新回归业绩估值的本质。

其次,各项经济数据继续好转显示,股市虽遭霜降,但估值的支撑力在加强。尤为令人注意的是,今年前 8 个月累计全社会用电量同比增长 0.36%,年内首次由负转正。纵使重回金融危机前的火爆日子还很遥远,可数据告诉我们,经济在好转。作为先行指标,发电量回升的意义远大于补库存囤积原材料导致资源品价格上涨的虚假繁荣。

短期机会集中在中小板

昨天两只 ETF 基金的走势很清晰地表明市场热点所在——50ETF 走平,全天颗粒无收,而中小板 ETF 的涨幅为 1.01%,走势远强于大盘。在深市涨幅榜上,002 涨停个股占比达到八成,说明大量的 002 个股敢于逆势做多。反观大盘蓝筹股,虽然有有色金属、钢铁、地产等板块具有局部机会,雄风却已不再。在行情纠缠期,中小板个股仍然有望延续局

部行情。

创业板的“三高”特征已经显现,对于普通投资者来说,发行价是否过高才是值得恐惧的事情。换言之,创业板的高估值,反而凸显出中小板个股的机会。近日,软件板块跃跃欲试,敢于拉高,也反映出做多资金开始集中在部分个股的身上。

当然,换个角度看,小盘股的活跃表明市场仍然相对偏弱,行情有反复的可能。在目前指数走势取决于大盘蓝筹股表现的情况下,中小市值品种决定机会,大市值品种决定风险。这也决定了 3000 点争夺战的不可预测性。

股市走势反映的是短期趋势和中期趋势的较量,目前市场心态尚不稳定,有可能出现反复。但总体上说,近期小步走暖的行情带有部分强势的特征,这种强势如果得以强化,有望较快地结束中期调整,重新回归上升的趋势。在具体指数的纠缠上,无须过于在意。正如经济复苏期无须过多地考虑政策的退出,同理,行情回暖期无须太多考虑行情过热的问题。具体到把握投资机会的会上,抓大放小是阶段性策略。

■论道

钱发多了会毛吗?

○ 汤敏
○ 主持 于勇



汤敏

最近,对我国会不会出现通货膨胀出现了不少议论。一些人认为,钱发多了,一定会毛,就会有通胀。君不见今年前八个月的新增贷款是去年全年的近两倍,广义货币 M2 也连续几个月超过 25%,创下十几年来的新高。

但钱发多了,一定就会有通货膨胀吗?不一定,要看这钱流进了哪些市场。在我们的经济中,粗略地分有两大市场,一是实体经济市场,如制造业、服务业、农业等;二是资产市场,如股市、房地产市场等。

当大量的流动性流入了实体经济市场,就会推高消费者价格指数,造成大量的商品价格上涨,从而引起通货膨胀,也就是出现老百姓说的钱毛了。而当大量的钱流入了资产市场,就会造成资产价格的上涨,表现在股指与房地产价格飞涨。

在经济危机中,市场需求往往不足,生产能力大量过剩。在社会上大部分商品还处于供大于求的情况下,商品价格不易上行。不仅如此,还很可能出现通货紧缩的现象。

在这种情况下,要特别警惕资金大量流入资产市场,到股市与楼市上寻找机会,推高资产市场的价格。值得指出的是,按照当前国际通行的统计方式,CPI 是不包括资产价格在内的。在房地产中,仅有租金的变化进入 CPI。而在房地产火爆时,空置房存量上升,这时租金往往是不涨反降,拉低 CPI。当前很多亚洲新兴国家正在经历后一种情形。在过去几个月中,亚洲很多国家的股指上升了 50% 至 70%。房地产市场也开始火爆。

因此,从历史上的经验来看,过于宽松的货币政策,不一定会导致实体经济的通货膨胀。但是,天下没有免费的午餐,这多发出来的钱有可能会推高资产市场的价格,严重的情况下会形成资本市场的泡沫。

那么又如何判断我国当前的通胀形势呢?

已公布的八月份 CPI 数据显示,我国还处于通胀中。如果没有大的突发因素,在半年到一年内,在我国形成高通胀的可能性并不大。主要理由有三:

一、国际经济形势不看好。美欧日经济在年底或明年年初可能缓慢回暖,但世界经济在三年内很难恢复到危机前的增长速度。出现输入性的通胀可能性不大。二、我国民间投资与民间需求刚刚启动,要真正形成巨大的市场还要有一段时间。而这几年积累下来的工业产能还要有相当一段时间才能消化完毕。最近钢铁价格的大起大落就是一个很好的例证。一旦钢铁价格拉起来,大量停工的高炉马上点火,很快地就补充了供给的不足,把价格推了下去。三、从历史上看,中国过去几次大的经济调整期都要二至三年内才能完成,当前靠基础设施投资拉动的经济增长,基础还不稳固,需要一些时间来调整。在这期间,通胀的压力也不大。

当前中国会不会形成大的资本市场泡沫?这也是个见仁见智的问题。我的观点是:这一泡沫正在形成,要加以警惕。但并不是说泡沫已经很大,已接近破裂的边缘。不但在中国,在整个亚洲都存在这一倾向。我们的货币政策要考虑这些不良后果。

那么,中国的货币政策是否应该马上收紧了呢?这倒不必。当前的政策刚刚开始向民营企业、向小企业倾斜,一收紧,受伤的往往又是他们,国家的财政政策也要配合。当前特别是应该加大加快对社会福利、社会保障的投入,从减缓老百姓的后顾之忧,加大老百姓的需求入手,提振最终消费。

这样,才能从结构上把推动经济增长的动力调整过来,使中国经济走上可长期持续增长的轨道。

栏目联系方式: yyou2000@126.com

| 上海证券交易价格指数 | | | | | | | | | |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------|-------|-----------|
| 项目 | 前收盘 | 开盘 | 最高 | 最低 | 收盘 | 较上交易日涨跌幅 | 平均市盈率 | 换手率 | 成交额(亿元) |
| 上证 180 | 7,239.53 | 7,250.05 | 7,305.87 | 7,172.45 | 7,252.06 | 12.53 | 0.17 | 24.05 | 12,385.06 |
| 上证 50 | 2,384.62 | 2,387.40 | 2,405.60 | 2,359.20 | 2,385.33 | 0.71 | 0.93 | 22.83 | 1,941.33 |
| 上证 380 | 3,026.74 | 3,029.10 | 3,050.43 | 2,999.43 | 3,033.73 | 6.99 | 0.23 | 26.18 | 1,093.74 |
| A 股指数 | 3,176.70 | 3,179.17 | 3,201.55 | 3,147.99 | 3,183.98 | 7.28 | 0.22 | 26.24 | 5,288.84 |
| B 股指数 | 203.98 | 204.12 | 205.95 | 202.85 | 205.25 | 1.27 | 0.62 | 17.60 | 4,220.37 |
| 红利指数 | 2,567.55 | 2,571.34 | 2,599.88 | 2,540.37 | 2,578.06 | 10.51 | 0.40 | — | 4,667.73 |
| 新股指数 | 2,565.29 | 2,567.24 | 2,585.82 | 2,542.33 | 2,571.53 | 6.24 | 0.24 | — | 4,575.55 |

| 上海证券交易所股票成交 | | | | | | | | | |
|-------------|----------------|-----------------|-----------|------------|-----------|------|-------|-------|-------|
| 项目 | 成交股数(亿股) | 成交金额(亿元) | 买价总额(亿元) | 市价总值(亿元) | 流通市值(亿元) | 上市家数 | 上家公司数 | 下家公司数 | 中家公司数 |
| 上证 180 | 6,401,855,827 | 81,600,738,856 | — | — | — | 180 | 95 | 73 | 12 |
| 上证 50 | 3,080,732,900 | 37,472,638,292 | — | — | — | 50 | 24 | 24 | 2 |
| 总计 | 14,454,447,618 | 160,106,811,469 | 16,221.11 | 166,604.47 | 79,820.44 | 899 | 535 | 305 | 59 |
| A 股 | 14,374,041,120 | 159,721,153,742 | 16,097.57 | 165,908.94 | 79,137.44 | 846 | 497 | 293 | 56 |
| B 股 | 80,406,498 | 385,657,727 | 123.53 | 695.52 | 683.00 | 53 | 38 | 12 | 3 |

| 深圳证券交易所价格指数 | | | | | | | | | |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|-------|-------|-----------|
| 项目 | 前收盘 | 开盘 | 最高 | 最低 | 收盘 | 较上交易日涨跌幅 | 平均市盈率 | 换手率 | 成交额(亿元) |
| 深证 100 | 12,385.06 | 12,406.06 | 12,530.07 | 12,366.25 | 12,438.24 | 53.18 | 0.42 | — | 12,385.06 |
| 深证 50 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 0.00 | 0.00 | — | 0.00 |
| A 股指数 | 1,093.74 | 1,095.81 | 1,109.47 | 1,087.84 | 1,102.73 | 8.99 | 0.82 | 39.12 | 5,288.84 |
| B 股指数 | 528.84 | 529.24 | 530.40 | 525.07 | 528.13 | -0.71 | -0.13 | 18.50 | 4,220.37 |
| 深证 100 指数 | 4,220.37 | 4,229.08 | 4,274.42 | 4,194.28 | 4,244.58 | 24.21 | 0.57 | — | 4,667.73 |
| 中小板指数 P | 4,667.73 | 4,674.22 | 4,751.24 | 4,661.47 | 4,727.33 | 59.60 | 1.27 | — | 4,575.55 |
| 新股指数 | 4,575.55 | 4,584.55 | 4,640.14 | 4,554.08 | 4,611.66 | 36.11 | 0.78 | — | 6,202.65 |
| 深证创新 | 6,202.65 | 6,220.85 | 6,259.33 | 6,151.66 | 6,210.54 | 7.89 | 0.13 | — | — |

| 深圳证券交易所股票成交 | | | | | | | | | |
|-------------|---------------|----------------|----------|-----------|-----------|------|-------|-------|-------|
| 项目 | 成交股数(亿股) | 成交金额(亿元) | 买价总额(亿元) | 市价总值(亿元) | 流通市值(亿元) | 上市家数 | 上家公司数 | 下家公司数 | 中家公司数 |
| 深证 100 | 1,047,431,893 | 16,559,589,864 | — | — | — | 50 | 24 | 20 | 6 |
| 深证 50 | 513,715,915 | 6,394,399,877 | — | — | — | 24 | 12 | 12 | 1 |
| A 股指数 | 1,586,664,552 | 26,645,839,867 | 729.65 | 12,068.82 | 5,357.49 | 293 | 183 | 95 | 15 |
| 中小板 | 7,803,558,805 | 93,916,292,031 | 3,767.30 | 47,833.97 | 29,746.61 | 804 | 484 | 253 | 67 |
| 总计 | 7,734,261,520 | 93,648,859,738 | 3,617.81 | 47,024.61 | 28,945.16 | 750 | 453 | 235 | 62 |
| A 股 | 69,297,285 | 267,432,293 | 149.49 | 809.36 | 801.44 | 54 | 31 | 18 | 5 |
| B 股 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |

| 人民币汇率 | | | | | | | | | |
|--------|---------|---------|--------|---------|---------|--|--|--|--|
| 项目 | 收盘 | 涨跌 | 项目 | 收盘 | 涨跌 | | | | |
| 1 美元 | 6.8284 | 0.0004 | 1 港币 | 0.88107 | 0.00005 | | | | |
| 1 港币 | 0.88107 | 0.00005 | 100 日元 | 7.5004 | -0.0356 | | | | |
| 100 日元 | 7.5004 | -0.0356 | 1 欧元 | 9.9964 | 0.0722 | | | | |
| 1 欧元 | 9.9964 | 0.0722 | 1 英镑 | 11.3529 | 0.0061 | | | | |
| 1 英镑 | 11.3529 | 0.0061 | — | — | — | | | | |

| 中国债券市场 | | | | | | | | | |
|----------|----------|-------|----------|-----------|--------|--|--|--|--|
| 项目 | 收盘 | 涨跌 | 项目 | 收盘 | 涨跌 | | | | |
| 沪深 300 | 3,302.64 | 9.25 | 恒生指数 | 20,866.37 | -65.83 | | | | |
| 中证 100 | 3,264.46 | 5.69 | 恒生综合指数 | 19,912.12 | -15.21 | | | | |
| 中证 800 | 3,362.44 | 14.71 | 恒生中国企业指数 | 12,156.07 | -1.02 | | | | |
| 中证全债 | 127.86 | 0.01 | 恒生中资企业指数 | 3972.38 | -56.13 | | | | |
| 中证转债 100 | 1,404.89 | -6.38 | 创业板指数 | 6,477.70 | 4.33 | | | | |

| 内地期货市场 | | | | | | | | | |
|---------|-----------|-------|---------|----------|-------|--|--|--|--|
| 项目 | 收盘 | 涨跌 | 项目 | 收盘 | 涨跌 | | | | |
| 黄金 0912 | 219.27 | -1.33 | 白糖 1005 | 46.06 | 0.00 | | | | |
| 铜 0912 | 48,880.00 | 18.00 | 豆粕 1005 | 40.00 | 0.00 | | | | |
| 豆一 1005 | 1,811.00 | 1.00 | 油脂 1005 | 6,964.00 | 42.00 | | | | |
| 豆粕 1005 | 40.00 | 0.00 | 白糖 1005 | 46.06 | 0.00 | | | | |
| 油脂 1005 | 6,964.00 | 42.00 | — | — | — | | | | |

| 每日指数市场指标 | | | | | | | | | |
|----------|----------|-------|--------|----------|-------|--|--|--|--|
| 项目 | 收盘 | 涨跌 | 项目 | 收盘 | 涨跌 | | | | |
| 上证综指 | 3033.73 | 25.18 | 沪深 300 | 3302.64 | 9.25 | | | | |
| 上证 50 | 2385.33 | 25.83 | 上证 180 | 7252.06 | 12.53 | | | | |
| 上证 380 | 3033.73 | 25.18 | 上证 50 | 2385.33 | 25.83 | | | | |
| 深证成指 | 12438.24 | 53.18 | 深证 100 | 12438.24 | 53.18 | | | | |
| 创业板指 | 4727.33 | 59.60 | 创业板指 | 4727.33 | 59.60 | | | | |