

■导读

二套房贷优惠或不再 优质客户损失最大

究竟是一套房的硬性优惠政策将被取消? 还是二套房操作中的“隐形”优惠即将被“严打”? 详见 A7

央行措辞微妙透深意 人民币汇率或更具弹性

央行 11 日指出, 结合国际资本流动和主要货币走势变化, 完善人民币汇率形成机制。 详见 A2

“期股联动”乍现 PVC 钢材联动蓄势待发

2009 年新上市的期货品种中也开始进入了期股联动行列 详见 A2

3200 点上方 抛压沉重或只是表象

3200 点上方实际上抛压有限, 或许只是心理因素较为沉重而已 详见 A6

招商证券冻资 1.11 万亿

较高的发行价格令不少机构投资者望而却步, 尤其是一线基金公司此次集体淡出了该股的网下认购。 详见 A3

金融股投资热助恒指创 15 个月新高

记者 时娜 编辑 朱绍勇

汇丰控股喜派理想三季报, 加上民生银行赴港上市掀起一股中资金融股投资热潮, 港股昨日连续收出第四根阳线, 恒生指数及国企指数双双创下逾 15 个月收市新高。

金融股成港股连升 4 日的最大功臣。上周五以来, 中资金融股持续受到热捧, 工商银行、建设银行及中国人寿近 4 日的累计涨幅甚至高达 6% 至 7%。而在中资金融股持续走高及汇丰控股三季报业绩理想的提振下, 香港本地银行股昨日也加入到推高指数的行列中来, 汇丰控股昨日暴涨近 6%, 创逾一年新高; 东亚银行更是飙升 15%, 创出近 16 个月新高。

将于今日在港公开招股的中资银行, 尚未正式登场已经火爆香港, 并引来多家大型机构及名人富豪争相入股。市场最新消息指出, 民生银行 H 股的国际配售反应热烈, 已获得逾 3 倍的超额认购, 来自英国、中东的多家基金公司及方风雷创办的厚朴基金等纷纷斥巨资抢购该股, 近日的推介会更是获得包括有“霸王”刘锡康等众多香港富豪前来捧场。而据其销售文件计算, 该行集筹资高达 315.56 亿港元, 高出市场预期, 是 2007 年 4 月以来集资规模最大的新股。

建银国际研究部主管苏国坚指出, 中资金融股之所以在香港受到追捧, 主要是中资银行盈利增长稳健, 且在人民币升值的预期下, 持有中资银行股还能间接获取汇率收益。

事实上, 今年以来, 在内地经济强劲的复苏势头吸引下, 海外资金源源不断地流入香港, 追捧中资概念股, 中资金融股更成为主要的重仓对象。从 8 月份开始, 金融 H 股就呈现出赶超 A 股之势, 至昨日收盘, 8 只在港上市金融 H 股, 已有 6 只 H 股的股价跑在了 A 股的前面。其中工商银行 AH 股甚至出现逾一成的负溢价。

苏国坚表示, 由于 A 股市场可供选择的银行股比香港市场多, 加上内地以散户为主的投资者偏爱短线投资, 盘子较大的银行股, 投资者参与热情不高, 因此涨势缓慢; 而香港的投资者却以机构为主, 投资风格也相对偏长线, 他们更看重上市公司的盈利能力, 因此银行股经常成为他们股票池中的标配。

除了金融股, 拟在港招股的地产业股, 连日来也再度受到香港投资者的青睐。上周在港上市恒大地产, 首日大涨 34.3%, 扭转了近期中资房地产新股挂牌必“被发”的命运; 而于昨日截止认购的龙湖地产, 市场消息透露, 公开发售认购反应理想, 初步已获超额认购 56 倍。其中国际著名投资者索罗斯, 也被传斥资 2 亿美元认购龙湖。

对于后市, 中银国际副总裁白韧认为, 无论是 A 股还是港股, 年末的行情都不会太差。在全球低息环境暂时不会改变的背景下, 只要美元不突然升值, 香港的热钱将继续保持强流入的状态。而在人民币升值预期及内地经济持续强劲的吸引下, 中国概念股票将继续受到追捧, 港股也将在中资股的带领下进一步上扬的。苏国坚也认为, 尽管未来 3 周香港将面临更大的集资压力, 但估计未来 6 个月热钱仍将持续流入, 充裕的流动性及通胀预期, 将推动港股继续向好。



重仓赌海外经济复苏 QDII 打赢翻身仗

记者 徐婧婧 编辑 谢卫国

受益于海外各主要股市今年来的震荡走高, QDII 基金可谓是一场漂亮的翻身仗。根据中国银河证券基金研究中心统计数据, 截至 11 月 9 日, 9 只 QDII 基金平均净值增长率达到了 55.69%, 而海富通中国海外股票基金的净值增长率更是超过了 80%。

而从去年各主要股市的低迷相比, 今年, 各股票市场显示了明显的绝地反攻态势。美股三大股指震荡走高, 道琼斯指数重返万点。而香港恒生指数更是从年初的 15042.81 点上涨到 11 月 10 日的 22268.16 点, 涨幅达到了 48.03%。

受益于全球股市今年来的大涨, QDII 基金的净值增长率也快速回升。事实上, 从公布的三季报来看, 各 QDII 基金集体维持了高仓位。其中, 嘉实海外中国仓位高达 91.99%, 交银环球和上投亚太仓位为 88.40% 和 88.27%。

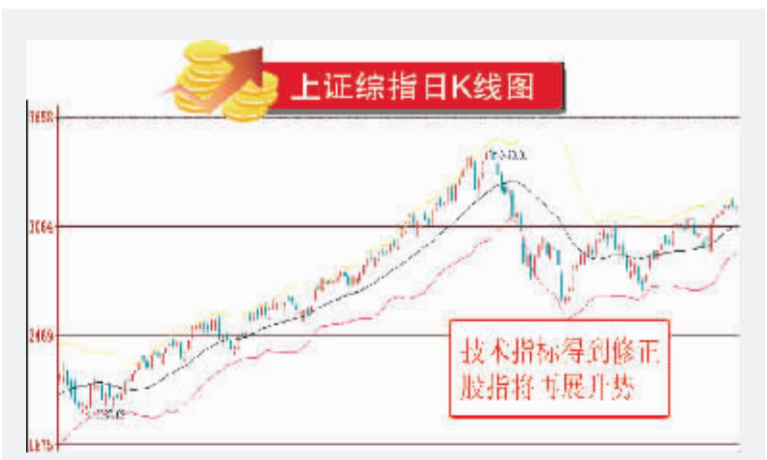
而从各 QDII 基金的配置来看, 排名前两位的海富通中国海外和交银施罗德精选基金不约而同的看中了金融、工业和能源类股票, 且配置比例比较高。其中, 海富通海外中国股票基金金融类股票的配置占基金资产净值比例的 35.69%, 排第一位。而交银施罗德精选基金金融类股票的配置占基金资产净值比例也达到了 26.7%, 同样排第一。

对于未来股市的走势, 海富通中国海外基金认为, 各国实体经济将继续复苏, 中国政府将继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策, 而且维持目前的宽松政策以确保经济稳固复苏也是全球各国政府当下的最优选择, 所以全球流动性充裕的状态将持续。同时, 股市会在波动中前行, 但股市大的趋势不改, 波动率会逐渐降低。

工银瑞信全球基金则表示, 伴随着全球央行持续宽松的货币政策, 股票市场还将会有进一步的投资机会。

■大势研判

复苏进程提升大盘重心 蓝筹板块酝酿补涨动力



cnstock.com 理财 本报网站: www.cnstock.com 今日视频·在线 上证 100 沪深 300 中证 800 上证 50 沪深 300 中证 800 上证 50 沪深 300 中证 800 上证 50

股指将再度挑战3200点

周三沪深两市低开快速下探, 但随着宏观数据明朗, 股指展开一波强劲的上攻。午后大盘一度探低, 好在券商股集体爆发力挺大盘, 尾盘收报在 3175.19 点。技术分析看, 30 分钟站稳中轨, 60 分钟也突然面临收口, 日线 KDJ 进一步得到修正, 预计股指将挑战 3200 点, 3232 点是阻力位置。(万国测评 王荣奎 编辑 陈剑立)

西部证券 张炜玲 编辑 陈剑立

周三国家统计局公布了 10 月份宏观经济数据, 尽管经济数据显示经济继续回暖, 但由于数据同之前市场预期出入不大, 沪深两市在数据公布之后波澜不惊, 维持震荡走势。A 股市场进入前期密集成交区后, 多空双方的争夺日趋激烈, 但震荡过后市场是上攻还是下破, 都对 A 股市场有着较大的趋势性意义。我们认为, 从基本面和流动性等多重因素看, 中期震荡向上的趋势并未改变, 但投资品种将由目前的题材概念股转向低估值的大蓝筹股。

权重股有望接过领涨接力棒

从上周五开始, 市场选择以盘中震荡的方式来化解短线大盘的调整压力。从目前市场风格演变来看, 上证指数自 2639 点以来的反弹算起, 小盘指数在此期间涨幅为 26%, 大盘指数为 20%, 深市中小板指数已经创下了去年 11 月以来的新高。比较中小企业板以及沪深 300 板块的 PE, 不难看出, 目前以银行股为代表的蓝筹板块再成估值洼地。由于 A

因素继续保持增长, 10 月份居民消费价格同比下降 0.5%, 比上月降幅缩小 0.3 个百分点。以目前经济复苏的进程判断, 受翘尾因素及大宗商品价格上涨等影响, 11 月 CPI 可能会转正。而 CPI 转正将被市场解读为经济复苏基础进一步夯实及未来通胀预期加强的标志性事件。另外, 二十国集团财长和央行行长会议决定继续保持刺激政策力度, 这在一定程度上打消了投资者未来一段时间对宽松政策退出的担忧, 进而提升了投资者的风险承受意愿。因此, 未来一段时间大盘重心仍有望逐步上移。

基本面回暖封杀下跌空间

10 月经济数据再次印证了市场之前的乐观预期。尽管假期因素导致上月工作日低于往年, 但由于需求回升以及去年基期经济明显下滑, 10 月经济数据总体继续回暖。10 月份规模以上工业增加值同比增长 16.1%, 增速比上年同期加快 0.7 个百分点; 固定资产投资在房地产投资大幅上扬和去年基数较低影响下, 继续保持强势。消费方面, 由于黄金周

股历史上大小盘风格指数向来有着轮动的规律, 大盘股补涨的动力也在酝酿之中。

值得注意的是, 最近一段时间在题材股精彩表现的同时, 以煤炭、有色、银行、地产等权重股却展开主动性回调整理。由这些主流品种目前回到短线支撑位附近, 一旦市场强势震荡结束, 在该位置整体展开反攻, 以权重股为代表的主流品种有望成为市场新的助推力量。目前, 相对中小盘个股, 权重蓝筹股的估值优势明显, 尤其是金融板块无论是从市盈率角度, 还是 A-H 股折价角度, 都具备一定的投资价值。

综上所述, 在目前市场情绪普遍乐观的情形下, 预计 A 股市场将延续强势格局, 短期震荡不会改变重心逐渐上移的趋势。同时, 从经济数据的变化看, 通胀预期正成为影响市场格局的重要因素。根据历史经验看, 在温和通胀条件下, 煤炭、石油、有色等资源型行业、金融、农产品以及部分消费品行业将明显受益。投资策略上, 投资者对于股价已有大幅上扬的题材个股需要规避风险, 可以关注涨幅相对落后的绩优蓝筹品种。

论道 银行与资本市场改革



黄金老 主持 于勇

在中国相当长一段时间内, 任何金融改革和措施, 都不能绕开银行业。如果一项金融改革没有银行业的热情参与, 那这项改革的效果就会比较弱。资本市场改革也不例外。

资本市场的国际化讨论了很长时间, 核心问题之一是中国内地居民能否直接购买境外股票, 对此探讨了十多年, 到现在也没有一个清晰的图景。我参与了前年天津的港股直通车。内地居民买香港股票风险很大, 但是在天津和香港之间架设一个虚拟通道, 境内银行(如天津银行)为客户在境内开立境外证券投资外汇账户, 香港券商在香港为客户开立证券交易账户, 客户资金存于境内银行, 通过香港券商网络下单交易, 成交后由境内银行代理与香港券商结算, 所有资金余额均回到境内, 资金是“天津进, 天津出”, 全封闭运行, 境内资金不可能由此管道出逃香港, 香港资金也不能由此管道流入境内。这既使境内居民实现了参与国际资本市场的便利, 又杜绝了资本项目开放资本流动方向突然改变的破坏可能。我相信经过扎实的投资者教育以及扩大直通市场(不仅仅是香港)之后, 这将来仍然是境内居民对外进行股票投资的主要渠道。

发改委倡导 PE(私募股权投资)至少十年, 但是规模仍然很小。前些年, 中国银行主力发起成立了一支渤海产业投资基金, 一下子募集了 60 多亿元, 成为一个范例。现在全国类似的基金加起来大概有四百亿的规模。私募股票投资基金也很难做, 但现在通过银行的方式变成理财产品, 或者是以信托加融资的方式变成一种理财方式, 市场马上就做起来。证券界曾寄予厚望的基金专户理财“一对一”产品一年来只发行了 200 亿元, 而主要通过银行销售的新设公募基金 1-10 月就卖了 3000 亿元。前几个月炒的比较热的“一对多”产品吸取了教训, 主要通过银行渠道发行了。顺便提一句, 对股权投资基金应该加强监管, 淡化股权投资基金的金融性, 强调非金融性。强调金融性就是反复交易和上市, 我们目的不是上市, 而是解决企业资本难题, 这个出发点不能忘了。

国家本意是借创业板使更多高科技企业获得融资途径, 促进我国科技产业的提升。据报, 现在有 12 万家企业想到创业板上市, 但是证监会一年最多批 1000 家, 一个企业融一个亿, 也就是一千亿, 这个规模是微不足道的。是不是可以考虑和银行结合起来, 以“可转债”的方式, 由银行提供高科技企业一些贷款。如果企业上市, 贷款就变成企业股权, 银行享有股权的溢价收益; 如果企业不能上市, 把这个银行股权比例提高, 就是类似证券市场可转债的方式。这样的话, 我们就可以较快地实现国家的战略目标。

所以, 资本市场改革如果不以银行为中心, 或者不借助银行来进行, 结果必然是做不大。这一方面是因为银行在中国有五六十年的信誉, 老百姓信任银行, 中国的钱掌握在银行手里, 不论是搞基金还是 PE, 必须借助这个渠道去寻找客户, 才能把市场做大。另一方面, 银行是受到严格监管的机构, 比较规范。

总之, 现阶段发展资本市场, 必须要借助银行的渠道, 等做到一定程度, 再来摆脱银行这根拐杖。我刚进入银行工作的时候, 我们和保险公司做回单, 都是保险公司到我们这里来取, 现在都是我们送给保险公司。再比如基金公司过去都求银行, 但现在个别好的基金公司, 已经做大了, 做出品牌了, 银行就得主动去求它们了。当然, 现在在大多数的基金公司还没有做大, 还需要银行孵化。

现阶段的资本市场改革必须要有银行的参与才能兴旺, 不是说银行就是枷锁。中国的银行业存在两大缺点: 一是银行对行业的发展趋势没有清晰的认知; 二是银行产品开发能力很低。证券业比较灵活, 行业判断和产品开发能力强。只有银行和证券业结合起来, 股权投资、理财等资本市场产品才能大发展。

栏目联系方式: yyou2000@126.com

每日关注

Table with columns for 新股申购 (New Share Offerings) including code, company name, offer date, offer price, issue size, and subscription limit.

Table for 上海证券交易价格指数 (Shanghai Securities Exchange Index) showing various indices like 上证 180, 上证 50, etc.

Table for 上海证券交易所股票成交 (Shanghai Securities Exchange Stock Trading) showing volume, value, and turnover ratios.

Table for 深圳证券交易所股票成交 (Shenzhen Securities Exchange Stock Trading) showing volume, value, and turnover ratios.

Table for 深圳证券交易所股票成交 (Shenzhen Securities Exchange Stock Trading) showing various market indicators and indices.

Table for 中国债券市场 (China Bond Market) showing yields and changes for different bond types.

Table for 香港证券市场 (Hong Kong Securities Market) showing indices like 恒生指数 and 恒生中国企业指数.

Table for 内地期货市场 (China Futures Market) showing prices and changes for commodities like gold and oil.

Table for 人民币汇率 (Renminbi Exchange Rate) showing rates for USD, EUR, JPY, etc.