

Capital

■板块资金流向

主力资金出逃  
医药股净流出居首

○大智慧资讯部 ○编辑 陈剑立

周二两市大盘双双高开,深成指早盘创出年内新高,其后两市股指强势震荡,午后股指期货放量跳水,沪指跌破3300点,两市最终以暴跌收报,两市昨日共成交4768.4亿元,量能相比前日大幅放大。当日,主力资金出逃为155.31亿元,医药净流出为13.39亿元。

医药、汽车、机械  
净流出前三

昨日两市大盘净流出资金155.31亿元。医药板块居净流出首位,净流出13.39亿元,资金净流出最大个股为海王生物(-0.81亿元)、复星医药(-0.80亿元)、广州药业(-0.67亿元)。汽车板块居净流出第二位,净流出11.39亿元,资金净流出最大个股为长安汽车(-1.16亿元)、申华控股(-0.89亿元)、福耀玻璃(-0.68亿元)。机械板块净流出资金10.34亿元,中联重科(-1.10亿元)、振华重工(-0.85亿元)、江淮动力(-0.79亿元)为资金净流出最大个股。

仅有钢铁板块  
资金净流入 981 万元

昨日仅有钢铁板块资金净流入,净流入981万元,净流入最大个股为包钢股份(+3.11亿元)、宝钢股份(+0.92亿元)、安阳钢铁(+0.91亿元)、凌钢股份(+0.27亿元)、酒钢宏兴(+0.24亿元)。

浦发银行净流出最大  
包钢股份净流入最多

个股方面,昨日两市有1200多个股呈现资金净流出,资金净流出最大个股为浦发银行(-2.47亿元)、民生银行(-2.37亿元)、招商银行(-1.96亿元)、东方明珠(-1.79亿元)、万科A(-1.73亿元)。而资金净流入最大个股为包钢股份(+3.11亿元)、莲花味精(+1.74亿元)、信达地产(+1.17亿元)、紫金矿业(+1.13亿元)、云南城投(+1.10亿元)。

创业板资金净流出前三为网宿科技(-1531万元)、特锐德(-813万元)、华谊兄弟(-709万元),资金净流入前三为神州泰岳(+269万元)、华星创业(+251万元)、南风股份(+236万元)。

# 海通证券释疑“出海”

海通香港用自有资金收购大福证券,母公司海通证券资金使用率并未变化;将采用稳妥方法同时提升两家香港公司实力

○记者 张雪 ○编辑 朱绍勇

海通证券全资子公司对香港大福证券的收购,被业内誉为中国内地证券行业的首次出海,成为本周市场的热门话题。昨日,海通证券就此次收购的细节、后期的整合计划以及战略意义等焦点问题接受记者采访。

由于海通香港和大福证券在香港都是全牌照券商,并购后两家公司如何定位、发展,如何解决同业竞争问题带来更多的协同效应,受到市场的普遍关注。对此,海通证券此次收购项目组组长李保国表示,交易完成后海通香港肯定要对大福证券进行整合,在收购前和现在都在考虑怎么整合,目前希望用一个比较稳妥的方法同时提升两家公司的实力,从而优势互补。但整合具体方案属于敏感信息,现在还不能披露。他表示,完成此次股权交易后,海通香港会派驻一名董事前往大福证券,同时向大福证券承诺,维持其管理层和员工的稳定性。

对海通香港收购大福证券一事的点评中,大多数研究机构均在报告中



指出,此举有助于提高海通证券的资金使用效率,冗余资金得到一定利用。而事实上,此次收购并未运用海通香港母公司海通证券的资金。李保国介绍,收购大福证券用的是海通香港的自有资金,以及向汇丰银行的融资资金。目前海通香港的注册资金为20亿港元,净资产为20.5亿港元。此外,海通证券总裁助理、董事会秘书金晓斌介绍,海通证券目前还没有其他海外收购的计划,与百瑞信托的收购目前仍在进行中,需要同股东和相关各方谈判,以及向监管层的上报中。海通证券董秘金晓斌还介绍了该

公司收购大福证券的六个战略目的。首先,此次收购是该公司推进国际化的重要战略步骤;第二,是迅速做大做强海通香港的手段。在成熟的香港市场,单靠自身发展很难短期内进入券商前列,而国际大行的实践证明,通过并购做大做强是很有效的途径,所以本次收购可以迅速拓展海通香港的业务规模,缩短在香港的发展时间,提高竞争力;第三,可以完善金融产品创新平台,拓宽收入来源,为股东创造更高的价值;第四,有利于建立海外的投融资平台,借助大福证券的上市地位,海通证券可以迅速建立在

香港的融资平台;此外,大福证券将成为海通证券创新专业人才的培训基地。金晓斌介绍,目前国内融资融券、股指期货、备兑权证等业务还没有开展,而香港具有完善的市场体系,齐全的金融产品,所以可以利用这一平台做创新人才培养的国际培训基地。目前海通证券的融资融券、股指期货业务人员均在香港进行培训;最后,全球金融危机为收购香港金融机构提供了重要时机。由于资产价格仍处于较低位置,市场对金融股的估值还是比较低,因此本次收购也可以控制在合理价格范围内。

运行平稳 功能初步显现

## 钢材期货助钢铁企业解产销“难题”

○记者 叶苗 ○编辑 杨晓坤

日前,由上海期货交易所主办的“钢铁企业期现结合风险管理研讨会”在杭州举行。自3月27日上市以来,钢材期货的累计成交额已经突破了10万亿元。在会上,参与讨论的全国22家钢铁企业的60余名代表认为,钢材期货上市以来运行平稳,功能初步显现,为企业规避价格波动风险提供了有效的金融工具,同时有助于企业提前调整生产、优化资源配置,实现平稳运行。

解决“买不到、卖不出”的困扰

川威集团流程信息中心总经理杨能忠表示,钢材期货帮助企业解决买不到、卖不出的困扰。

在有期货之前,企业也想方设法来规避价格风险,最主要的就是根据

经验预判价格走势,进行原材料囤积或产品预销。但这事实上很难起到效果。

而期货出现以后,企业则可通过市场化的手段来解决这个难题。由于原材料和产成品之间的相关性,预期到原材料会上涨,就可以在期货市场上买入远期合约进行原材料套保,而预期到产成品价格会下降时,又可以进行卖出套保。目前,钢材市场充分的流动性使得企业完全不存在找不到对手方的顾虑,很有效地解决了企业这个老大难问题。

帮助企业逃过“灭顶之灾”

金融危机下的一个“有趣”的套保案例:去年10月,一家企业进口的一船铁矿石到港,其买入价格为2000万人民币,但由于受到金融危机影响,大

宗商品价格大幅暴跌,订购铁矿石的企业纷纷违约,货主面临着产品大幅贬值且无法销售的困境。

由于当时国内并没有钢材期货,但为了对冲风险,货主选择了铜这个基本金属中的带头品种作为套保品种,为其铁矿石进行了卖出保值。最终,当货主的铁矿石全部销售之后,其销售收入仅有800万,面临着1200万的损失,但由于其选择了一个相关性较高的品种进行套保,其期货盈利有1000万,弥补了大部分的损失,最后这名货主仅亏损了200万,并没有对其经营运作造成实质性的打击。

增强了企业的品牌效益

抚顺新钢铁经营副总经理齐文涛表示,钢材代理商有较重的地区保护思想,想要打入外地钢材市场在以往

是非常困难的,但是现在依托期货注册品牌的效应,抚顺新钢铁的螺纹钢成为钢材代理商争相订购的产品,因为代理商除了在现货市场销售,在价差合理有利润空间的时候,多了一条在期货市场交割的渠道。

现在有了期货标准,下游用户或仓库就会对钢材物流提出要求,要求其按照期货交割的标准进行搬运、运输和存放,这样一来就规范和提升了物流行业的操作管理水平。”齐文涛表示,抚顺新钢铁为了解决物流仓储等方面的规范性问题,多次自己派员协调物流、仓库,并在交易所的帮助和支持下,给相关企业进行期货标准方面的培训,虽然花费了很多人力物力财力,但这很值得,对于企业和上下游产业链的规范发展是大有好处的。而抚顺新钢铁也依靠对期货规则的熟悉和掌握,尝到了期转现和集中交割的“头汤”。

■龙虎榜

### 机构“奋勇”接盘强势股

○记者 潘圣韬 ○编辑 朱绍勇

周二A股市场遭遇反弹以来幅度最大的一次调整,然而机构却在大跌中“奋勇”接盘强势股。龙虎榜显示,近期涨幅超过40%的深天健与莲花味精昨日仍然得到两家以上机构的“热捧”。

5日4涨停”的莲花味精无疑是A股市场近期一只大牛股,昨日尽管盘中涨停多次被打开,但该股最终还是牢牢封住6.45元的涨停价,超过14万手的涨停板封单显示出市场承接意愿之强。而观察龙虎榜可以发现,机构是该股涨停背后的重要推手。其昨日买入前5名中机构占据前两席,合计买入金额达1.6亿元,这比该股卖出前5名的总额还多出1300万元。

而另一个个股深天健尽管最终未能涨停,但受机构热捧的程度丝毫不逊于莲花味精。龙虎榜显示,昨日该股有4家机构大量买入,其中一家机构的买入金额就高达1.6亿元,4家机构总共豪掷3.2亿元,接前5名游资不足1亿元的抛单绰绰有余。

值得注意的是,昨日哄抢上述个股的机构均为高位接盘。行情数据显示,莲花味精与深天健最近6个交易日的累积涨幅分别高达50.3%和47.1%。作为以操作稳健著称的机构投资者,为何选择在个股短期涨幅这么大、市场又是大跌中接盘呢?

整个现象令我们也费解。按照常理,这样的个股短线已进入高风险区域,如果没有特大利好,机构一般都会对其回避,更不会有超过亿元这样大方的出手。”某券商分析师也感到困惑,可能还是跟最近市场激烈的炒作风气有关,据我们了解,目前很多机构也都热衷于题材类的炒作,面对突如其来的调整,这些机构的操盘思路或许还没来得及转换。”

不过随着市场进入大幅震荡,机构之间的分歧也愈发激烈。龙虎榜显示,昨日涨停的信达地产有4家机构买人的同时,也有4家机构卖出,其中买方机构合计动用资金3.1亿元,而卖方机构则合计套现1.6亿元。不仅如此,机构在买方冲锋相对的个股还包括卫士通、华峰氨纶、有利控股等,而行情显示,几个个股昨日涨幅均超过了6%。

而在昨日的大跌中,不管是机构还是游资,对于强势股的追逐都是情有独钟。在机构大买莲花味精、深天健的同时,实力游资炒作长春燃气的步伐也未停止。昨日该股连续第5个交易日强势涨停,同时也连续5天“上榜”,交易公开信息显示,河北财达证券天津津都路营业部等5个营业部席位合计买入该股7417.3万元,长春燃气也继续成为游资的乐土。

■新品超市

■机构视点

■机构一线

### 华商动态阿尔法基金正式成立

华商基金发布公告称,华商动态阿尔法基金于11月24日基金合同生效,正式成立并投入运作。据悉,该基金首募金额达到22.99亿元,在10月基金募集规模整体下滑的背景下,这一成绩出乎业内预料。(王文清 杨子)

### 津滨发展公司债 26 日深市发行

深交所24日发布通知称,2009年天津津滨发展股份有限公司公司债券于11月26日通过深交所交易系统面向投资者公开发行。本期债券发行总额不超过7亿元,其中网上发行规模预设为0.7亿元,为5年期债券,附第3年末发行人上调利率选择权和投资者回售选择权。本期债券发行完成后将仅通过深交所综合协议交易平台挂牌交易,除此之外不在集中竞价系统和其他任何场所交易。(黄金滔 刘雨峰)

### 新希望公司债 25 日深市发行

深交所发布通知称,2009年新希望公司债于11月25日通过深交所交易系统面向投资者公开发行。本期债券发行总额8亿元,其中网上发行规模预设为0.8亿元,为5年期固定利率债券,票面利率由发行人和主承销商通过市场询价协商确定。(黄金滔 刘雨峰)

### 招商中小盘基金 24 日起发行

招商中小盘精选股票基金11月24日起正式通过工行、招行等机构网点对外发售。据了解,招商中小盘基金的投资对象为,每季末对中国A股市场的股票按照流通市值从小到大排序,累计流通市值达到总流通市值2/3的这部分股票归入中小盘股票。由此可以涵盖市场上最具成长性的股票。(黄金滔 安仲文)

### 工行上海分行推网上供应链融资新品

工行上海分行日前正式推出了主要面向小企业供应商的网上供应链融资产品,目前已成功发放首笔融资贷款。据悉,该产品的特色在于无需抵押物,无需传统信用评级,只需在工行认定的核心企业存在应收账款,即可向银行申请融资;签订相关协议后,小企业供应商登录工行企业网银即可申请融资,随借随还,无需至网点办理,最快1-2天资金即可到账。(金革莘)

### 信达澳银：中小板块有望领跑跨年行情

信达澳银中小盘拟任基金经理曾国富日前表示,中小板块有望领跑跨年年度行情。

据悉,信达澳银中小盘基金的首发将于本周五收官。信达澳银中小盘是一只只能参与创业板投资的基金。

谈及创业板投资,曾国富表示,目前的创业板价值普遍高估,暂时不太适宜参与,但相信以后会有合适时机,届时将会谨慎选择成长确定的优质公司。他认为,创业板的高估值对中小板块市场基本没有什么利空影响,反而在一定程度上会提升中小板块的估值,尤其是与创业板中一些高估值公司较为接近的中小板个股的估值,这是其中一种正面的“联动效应”。

“在中国这个高成长性的国度里投资股票,其实很大程度上就是投资企业的成长性。”曾国富认为,在估值方面,目前中小板的估值约为大盘股估值的1倍多,历史上中小板的估值最高曾为大盘股估值的4倍,考虑到成长性,从目前来看,中小盘仍有估值优势。

曾国富表示,在明年一季度之前,宏观经济数据的持续好转几无悬念,政府出台紧缩政策的可能性很小。中小板块可依托持续向好的复苏形势继续走高,跨年度行情值得期待。(黄金滔 安仲文)

### 摩根大通：目前是建仓良机

摩根大通中国研究部主管李民24日表示,目前是把握2010年第一季度之前市场预期上扬的建仓良机。其原因包括:企业盈利上调势头增强;2010年第一季度之前中国流动性状况预期会改善,预计2010年1月份的月度新增贷款将由2530亿元人民币增至8000亿元人民币以上;随着出口复苏及通胀压力加大,2010年人民币将继续升值等。

在看好板块上,李民说,继续看好中资银行,媒体等上游能源,互联网,天然气等渗透率低而长期增长势头强劲的防卫型增长行业,还有日常消费品以及复苏晚于周期的传媒行业等。

“我们仍看淡易受紧缩影响的房地产、电信,以及水泥、铝等下游商品。随着中国政府逐步退出于2009及2010年实施的经济刺激方案,2011年中国的固定资产投资预计将减少,进而对下游商品业形成不利影响。”李民说。(石贝贝)

### 汇添富顾耀强：三大策略应对股市三大特征

正在募集的汇添富策略回报基金拟任基金经理顾耀强日前接受采访时表示,目前A股存在单边市、行业轮动剧烈、个股差异大三个重要特征,这种情况下,汇添富基金相应拟定了自上而下灵活配置和自下而上个股选择、同时兼顾行业的轮动的三个相应投资策略。

顾耀强表示,A股市场目前更加多的体现单边市特征,所以市场往往会呈现大涨或大跌的走势。其次,行业轮动比较剧烈。三是个股表现差异巨大。为了应对这A股市场的三大特征,汇添富提出三个相应策略,在单边市中运用阵地战的战术;行业轮动剧烈的状态,要用运动战;个股差异巨大,需要用游击战的战术来应对。具体到投资方面,可以总结出的三大投资策略,就是资产配置策略、行业轮动策略、个股精选策略,这三大策略也是汇添富策略回报基金的核心策略。这种投资体系本身也是比较成熟、比较标准的投资体系。(周宏)

### 博时股票投资部总经理杨锐：看好黄金及资产管理行业

博时首席策略师兼股票投资部总经理、博时平衡配置基金经理杨锐日前接受采访时表示,看好资产管理行业,并继续看好黄金。

杨锐说,目前,中国需要通过扩大内需、增加消费来改变此前以出口为导向的经济增长方式;而增加消费,需要发展服务业;在服务业发展中,最重要就是资产管理行业,未来中国的资产管理行业还面临很大的机会。随着企业年金、养老金等进入资本市场,杨锐预计,再过十年,中国可能会有管理资产规模超过1万亿元的基金管理公司。(黄金滔 安仲文)

### 前财政部长项怀诚担任人保集团独董

记者昨日从保监会获悉,人保集团三名董事资格获得批准,其中,前财政部长、前全国社会保障基金理事会理事长项怀诚,担任人保集团独立董事。另外一位独董是蔡卫国。黑龙江保监局局长齐少军则为公司董事。(卢晓平)

### 瞄准国际市场工行启动全球现金管理业务

11月24日,在中国工商银行副行长张福荣、副行长易会满和三十余家大型中外资跨国企业高层的见证下,工行在北京正式启动了全球现金管理业务。

据介绍,工行的全球现金管理业务包括全球范围内的账户管理解决方案、集中收付款解决方案、本外币资金池解决方案、投融资解决方案和风险管理解决方案,它突破了国别和银行的界限,将其在境内的业务优势和先进服务经验延伸到境外,通过遍布全球的分支机构和代理网络,协助跨国企业及时准确获得海内外资金信息,统一调配境内外资金,统筹管理全球账户,满足客户跨境、跨银行、多币种资金集约化管理和规避跨国经营风险的需求。(但有为)

### “中金所茶座”第二十五期活动举行

昨日,中国金融期货交易所举办了第二十五期“中金所茶座”,新湖期货有限公司董事长马文胜就“中国期货市场发展,期货市场研究及期证研发合作”这一话题与业界人士做了交流。马文胜表示,近年来,我国期货行业蓬勃发展,运用期货工具进行套期保值,规避价格风险的理念逐渐深入人心,期货市场服务国民经济增长的作用开始凸现,期货研究对于证券市场走势的研判有着重要的辅助作用,期证合作研究成为未来市场研究的必然趋势。(叶苗)

### 东亚中国启动“萤火虫计划”

东亚中国24日宣布,该行将携手上海宋庆龄基金会,设立“上海宋庆龄基金会-东亚银行公益基金”。据悉,这是首家内地外资银行发起设立的公益基金,首期募集资金已达900万元人民币。该计划将开展多方面工作,如为乡村学校捐建图书馆、电教、网络等先进设备的“萤火虫乐园”,向学生捐助“萤火虫60包裹”(包裹内含学习用品和书籍),组织志愿者支教及乡村教师培训等多项爱心行动。(金革莘)