

Markets

中国太平： 回A股不在规划中

○记者 卢晓平 ○编辑 朱绍勇

昨日，中国保险行业历史上最悠久的公司中国太平(0966.HK)在举办了80华诞后的第二天，公司董事长林帆携全体领导班子成员出现在京城媒体面前，清晰地阐述了集团发展总体思路和最新进展，并明确表示登陆A股不在规划中。

林帆介绍说，公司在上海张江建立了共享服务中心。另外，整合了集团的品牌资源，将原来的中国保险、太平和民安三大品牌统一到中国太平旗下；三是产险的盈利能力得到提升；四是太平养老的整体竞争能力增强；五是逐步建立集团统一的投资平台；六是建立起集团统一的风险管控体系和统一垂直的稽核体系。这些改革目前的已经全部完成，有的正按照既定计划顺利完成。

中国太平最大的动作莫过于通过换股方式，将民安控股(389.HK)私有化。市场人士认为，中国太平与民安控股的整合在财险市场将创造一个更大的平台，并且巩固在香港财产险和再保险领域的市场地位。另外，中国太平旗下财险业务规模将迅速提高，这有利于改变中国太平在业务上过于倚重太平人寿，使旗下的业务发展更加均衡。

截至11月30日，太平寿险实现年度新契约保费147亿元，总保费200亿元，首次站在200亿元的平台之上。从复业当年的17亿元到目前的200亿元，公司年均保持着50%左右的复合增长率。目前太平人寿总资产规模已经达到700亿元。林帆预期，在资本市场最后这段时间不发生巨幅波动的情况下，2009年集团保费收入将达到人民币317亿元，较2008年增长15.7%。集团总资产将超过1000亿元，同比增长20%，公司的盈利水平同比将大幅增长。

中国太平资产管理公司董事长谢一群表示，资产公司2010—2012年三年发展规划是公司努力提升投资管理能力，建设成为集团境内投资中心、投资产品研发中心，到2012年，公司管理的资产将超过1800亿元，公司投资收益水平持续高于行业平均水平。

三成券商前11月佣金 较去年全年翻番

○记者 杨晶 ○编辑 朱绍勇

A股市场表现历来是国内券商佣金的晴雨表，据上海证券报数据中心统计，今年前11个月，绝大多数国内券商佣金收入过亿元，而在同一佣金费率水平上，有三成券商今年前11月的佣金收入已较去年全年翻番。

日前，11月券商交易信息公布。按股票佣金率0.13%、基金佣金率0.1%、权证佣金率0.04%估算，国内五成证券经纪商的单月佣金收入在亿元级别，当月券商佣金收入最低水平约500万元。其中，位列第一的仍是银河证券，在股票、基金合计交易市场占比5.3%，11月佣金收入9.1亿元。

国信证券凭借在股基市场4.75%的份额，超越国泰君安，成为行业第二，两家券商11月佣金收入分别估算为8亿元、7.9亿元。

由于今年以来股市持续上涨，活跃入市资金屡屡刷新市场成交纪录，券商经纪业务也迎来“丰收”。

上海证券报按沪深交易所公布的会员交易情况进行统计，今年前11个月，全国102家证券经纪商在股票、基金合计交易额97.9万亿元，较去年全年增长82.9%。乐观假设今年行业佣金率水平与去年全年一致，国内券商共入账佣金1360亿元，按照同一佣金水平，较去年全年也增长了超过八成。有97家券商今年前11个月佣金收入在1亿元以上，最低券商佣金收入也超过了四千万。

行业巨头仍获利最丰。银河证券、国泰君安、国信证券依次在今年前11个月股基排名中位居前三，相应市场份额依次为5.5%、5.0%、4.8%。



按前述佣金率估算，依次获75.3亿元、69.1亿元、63.8亿元佣金收入。

排名前十的依次还有海通证券、招商证券、广发证券，市场份额均在4%以上，佣金收入均在54亿元以上。随后申银万国、华泰证券、中信建投、光大证券，市场份额在3.9%至3.1%之间，佣金收入均在40亿元以上。

事实上，在经历去年熊市煎熬后，券商在今年回暖行情中依然面临激烈的同业竞争。

在此次统计中，30余家券商前11月佣金收入较去年全年的增长超过100%。这是券商凭借所经营区域在股票、基金市场份额明显增长所致。中大型券商有齐鲁证券、安信证券、中信金通证券、方正证券、宏源证券、国元证券、上海

证券、东海证券、国金证券等。规模较小券商的代表有陕西开源证券、日信证券、天风证券、银泰证券、西藏证券等。

业内人士分析，今年新增入市投资者增多、券商新设营业网点、大力提升咨询服务能力及营销模式不断翻新等因素，促使了部分积极扩张、市场化程度较高的券商在今年以来的竞争中处于优势，给原来较为强势的券商带来冲击。另一方面，伴随资本市场的发展，今年股市的赚钱效应也激发了中西部地区投资者扩容，使得部分券商市场份额的增长呈现出区域整体增长的特征，比如陕西、内蒙古地区。此外也有方正证券、新时代证券等通过吸收合并其他券商，使市场份额迅速得以提升。

中原证券： 未来4到6个月行情可为

○记者 李导 杨晶 ○编辑 朱绍勇

中原证券在上周六召开的2010年A股投资策略报告会上表示，未来4-6个月行情可为，预计明年沪指指在2600点至4500点运行，下半年政策紧缩或成市场拐点信号。

中原证券认为2010年的A股市场“一半火焰，一半海水”。积极的方面，国内宏观经济自主复苏，难以出现二次探底；上市公司的盈利增速回升态势明显，预计2010年可比增速将达到21%-28%；在适度宽松货币政策完全退出之前，市场流动性仍显充裕；通胀预期与人民币升值预期，对指数的进一步走强提供有力的支撑。另一方面，中原证券担忧，在“保增长”告一段落之后，积极政策的提前退出造成经济扶持减弱，进而对市场走势形成负面影响。而且全流通对A股市场估值体系带来的冲击，限售股的减持行为对市场上行造成压力。再考虑到创业板及传闻中的大盘股IPO，A股市场融资正常态化目前才刚刚开始。

基于对明年A股市场判断的喜忧参半，中原证券认为，在经济复苏加速、通胀预期上升和积极政策没有根本性转折之前，对市场持乐观态度，目前估值合理的A股市场仍有继续提升的空间。在机构观点趋于一致的情况下，春季行情有望提前。预计2010年上半年沪指运行区间为2600点至4500点，分别对应2010年动态市盈率15.6倍至27.1倍。

中原证券认为，在国内经济有望平稳增长的背景下，A股市场的投资策略将由寻找拐点与高弹性回归至稳定增长的品种，具体看好银行、汽车、保险、机械、传媒、百货零售、食品饮料、地产等行业。

东吴证券看2010 3300以下相对安全

○记者 张勇军 ○编辑 朱绍勇

东吴证券12月5日在苏州会议中心召开2010年投资策略报告会。

东吴证券认为，总体来看，2010年中国经济由复苏增长进入常规增长阶段，并将呈现出一些新的特点，产业结构的升级、新兴产业的崛起都将为中国经济增添新的元素，而资本市场在步入全流通时代后，也将翻开新的篇章，国际板、融资融券、备兑权证、股指期货等创新举措也将层出不穷。一方面，全流通的来临和国际板的推出将会使得A股面临价值的重估和国际化的压力；另一方面，中国经济重新恢复9%以上的增长水平，上市公司业绩稳步增长，新兴产业的高速发展以及创业板推出带来的行业高估值，都将使国内A股市场能够享受个性化的估值优势和应有的成长性溢价，因此东吴证券认为，2010年资本市场将在多重因素的博弈中曲折前行，市场将会呈现多波段反复震荡向好特征。

未来几年A股市场整体动态市盈率的合理波动区间大致在15-35倍。但2010年A股市场常态P/E波动范围为20-25倍，对应上证综合指数的波动范围为3200-3980点；考虑到可能的股指期货推出以及经济复苏过程中的复杂性因素影响，市场指数存在超预期可能，因此2010年A股市场整体动态市盈率的拓展波动范围大致为18-29倍，对应的上证综合指数波动范围为2900-4650点。具体来看，上证综合指数处于3300点以下属于相对安全的中长线买入区域，一旦上证综合指数进入4500点以上高风险区域，建议投资者可逐步降低仓位，控制风险。

东吴证券建议投资者2010年上半年重点配置复苏明确、业绩弹性大且相对比较低估的银行、房地产、信息设备、纺织、钢铁和出口复苏类行业。

上周主力资金仍以减持为主

○记者 杨晶 ○编辑 朱绍勇

上周沪深股指强劲反弹，市场呈现“二八格局”。大智慧超赢数据显示，一周之内，市场主力资金保持做空态势，累计净流出93.5亿元，建材、煤炭石油、化工等行业获得资金回流。

上周沪指股指压力指数而题材股继续高度活跃，两市赚钱效应显著。而临近周末，石化双

雄、银行股、保险等权重股突然启动，两市“二八现象”重新显现。本周沪指累计大涨220.77点，涨幅7.13%。

行情热点切换间，市场主力资金流向也发生改变。大智慧超赢数据显示，主力资金呈现先扬后抑态势。上周前三个交易日资金呈连续净流入态势，合计净流入68.9亿元。随后连续两个交易日资金大幅净流出，其中上周五净流出超过百亿元。一周之内，主力资金累计净流出93.5亿元。

房地产、银行、有色金属是主力资金主要减持的三大板块，依次净流出32.9亿元、21.0亿元和10.3亿元。但地产板块中，嘉宝集团、阳光股份、信达地产等中小盘股受资金关注，有色金属板块中焦作万方、中国铝业等铝业股资金有明显净流入迹象。此外，电力设备、

酿酒食品、造纸印刷、医药等前期表现强板块遭资金大幅减持。

在被显著减持的个股中，民生银行以净流出8.3亿元位居首位，中国建筑净流出5.7亿元，金地集团、保利地产、紫金矿业、交通银行等一周净流出额都在3亿元以上，浦发银行、招商银行、中国神华、华夏银行等也排名靠前。

逆向抢筹的资金流向了哪些板块？数据显示，建材、煤炭石油、钢铁、化工化纤大获青睐。其中建材板块一周资金净流入5.4亿元，煤炭石油板块、钢铁板块分别有5.1亿元、2.0亿元净流入。

在个股净流入排名前十股中，宝钢股份以净流入4.6亿元最受看好，中国中铁、中信银行、中国铁建、平煤股份、中国太保、海螺水泥、海通证券、辽宁成大、星马汽车也颇受关注。

市场人士认为，市场风格能否成功向“二八格局”转换，后续资金是关键。目前基金仓位高企，大盘权重股持续推升还需新增资金。后市权重股表现值得关注，而部分中小个股和前期涨幅较大的题材股可能面临较大获利回吐压力。

市场动态

广东证监局组织开展 证券期货普法活动

12月4日是全国法制宣传日，广东证监局联合广东证券期货业协会、广州证券有限责任公司在广州开展了大型的现场普法活动，与此同时，2009年辖内“12·4”证券期货法制宣传活动也在广东全省各地市全面展开。

今年是《证券法》实施十周年和创业板开板之年。广东证监局积极组织辖区各上市公司、证券期货经营服务机构于11月下旬至12月中旬开展“12·4”证券期货法制宣传活动。为推进“12·4”普法宣传活动，广东证监局还专门组织人员制作了打击非法证券活动公益宣传光碟、投资者教育手册等宣传材料，并联合广东证券期货业协会、广东上市公司协会成立6个督导检查组，于12月4日对辖区上市公司、证券期货经营服务机构开展证券期货普法活动的情况进行了督导、检查。(霍宇力)

深交所法制宣传日 创业板成关注焦点

12月4日，深圳证券交易所法律部、投资者教育中心联合中国结算深圳分公司、深圳证券信息公司举办了一年一度的“法制宣传日”活动，该活动已连续举办九届。活动中，创业板成关注的重点。

深交所有关负责人表示，创业板的开启是拓展市场覆盖面，完善多层次资本市场体系的重要环节，而投资者权益的保护是多层次资本市场进一步健康发展的关键，对此必须借助法治机制，加强对投资者的教育力度，更好地为投资者提供服务。据了解，深交所针对投资者关注的切身问题，还将继续依托投资者综合接入平

台，不定期以电话、邮件、信函、短信、调查等多种方式和投资者进行交流，向投资者宣传、解释证券市场相关法规规则，采取多种方式和合法途径，切实维护投资者的合法权益。(刘雨峰)

工行首家村镇银行挂牌成立

12月6日，由中国工商银行作为发起人的该行首家村镇银行——浙江平湖村镇银行在浙江省平湖市正式挂牌成立。

据介绍，浙江平湖村镇银行是具有独立法人地位的银行业金融机构，由中国工商银行作为发起人，平湖市国有资产监督管理委员会、浙江晨光电缆股份有限公司等7家企业作为共同发起人。浙江平湖村镇银行注册资本为2亿元，其中工商银行出资占比为60%。

业内人士指出，作为目前全球市值最大、客户存款第一的商业银行，工行参与新型农村金融机构试点工作设立村镇银行，不仅有利于从整体上提升农村地区的金融服务水平，更将为农村经济的发展提供强有力的金融支持。

中国工商银行副行长易会满表示，浙江平湖村镇银行是工行经营模式上的一次创新和探索。银行成立后，将以“惠农、惠民”为服务宗旨，立足平湖，面向城乡，重点针对中小企业、个体工商户和农户的需求开发金融产品，进一步加大对县域经济和新农村建设的扶持。(但有为)

马蔚华建议深化金融改革创新

招商银行行长马蔚华近日出席2009广东经济发展国际咨询会时表示，进一步增强金融可持续支持经济发展的能力，进一步发挥金融在促进经济复苏进程中的

作用，深化金融改革创新将是必然的选择，未来的金融创新步伐也将直接关系到经济复苏的成果能否巩固。

马蔚华说，对照将金融业发展成为现代服务业重点产业和国民经济支柱产业的要求，为进一步促进经济全面复苏，结合当前形势与自身实际，建议广东省着重从以下四个方面入手加快推进金融改革创新进程。这包括采取切实举措有效缓解中小企业融资难问题、努力构建有利于产业转型升级和创新性经济发展的金融支持体系、深入推进粤港澳金融、以及进一步加大在广东省的金融机构的扶持力度等。(石贝贝)

海通期货切换新一代交易系统

海通期货有限公司已于2009年11月30日进行系统总切换并成功上线新一代期货交易交易系统。

新一代交易系统由上海期货信息技术有限公司自主开发，可实现单点无故障与零切换时间，其分布式并行处理体系架构首创了多业务主机同时工作、互为备份和自由加入的集群容错可靠性保障机制，使得容量无限可扩。压力测试表明，系统各项指标达到了国际先进水平，系统处理能力达到8000笔/秒，有效处理单程耗时仅3毫秒，每个前置支持10000各客户同时在线，系统整体容量支持达到了百万客户、百万持仓的水平。

与此同时，海通期货各项业务指标连续三年保持快速发展势头。客户权益从年初6.05亿增长到11月底21.39亿元，增长了253.6%；总成交额达到16157.62亿元，比去年同期增长141.12%。(叶茜)

本栏编辑 朱绍勇

每日关注					
新股申购					
代码	股票简称	申购日期	申购价(元)	发行总量(万股)	申购上限(股)
601139	深圳燃气	12月11日	—	13000	—
002326	永太科技	12月11日	—	3350	—
002325	洪海股份	12月11日	—	3000	—
002324	普利特	12月9日	—	3500	—
002323	中孚电气	12月9日	—	2100	—
002322	理工监测	12月9日	—	1670	—
780989	中国重工	12月7日	7.38	199500	1000000
002321	华英农业	12月7日	16.98	3700	20000
002320	海越股份	12月7日	33.6	3950	30000

第二届德意志交易所中欧资本论坛
浦东香格里拉酒店
2009年12月8日 上海

资本市场会议 - 在欧洲进行股权融资

如何通过境外上市融资，增加中国中小企业融资渠道，提高企业国际声誉，成为众多中国企业目前的挑战和重大机遇。第二届德意志交易所中欧资本论坛，旨在为中国企业进入欧洲资本市场提供信息平台，使与会者进一步解欧洲资本市场形势，认识进入欧洲资本市场的途径。德意志交易所。此外，与会者将获得中国绿能行业发展的第一手信息，并进一步解全球绿能行业之。德意志交易所。本届论坛由德意志交易所、沃特财务集团共同举办，创元律师事务所、德意志国际会计师事务所、德和信律师事务所和奥本海默银行赞助。上海证券报社独家媒体支持。

更多详细信息，请登陆网站：
www.deutsche-boerse.com/china > Events

未来的呼唤：在德意志交易所上市

DEUTSCHE BÖRSE GROUP