

新年开市首日 股市首创千亿天量

尾市银行股急跌,上证指数 10 分钟跳水 130 点

□本报记者 许少业

2007 年的第一个交易日,沪深两市大盘先扬后抑。前市股指继续放量大幅上行,上证综指创出 2847 点的新高,但尾市股指突然急剧“跳水”,10 分钟急跌 130 点,成交也继续放大。截至收盘,上证综指收于 2715.72 点,上涨 40.24 点,涨幅 1.50%; 深证成指收盘 6705.34 点,上涨 58.20 点,涨幅 0.88%; 覆盖两市的沪深 300 指数收于 2067.09 点,涨幅 1.28%。值得指出的是,昨天沪深两市的成交金额分别高达 863 亿元和 353 亿元,合计首度超过千亿大关。

权重股继续领军

盘面显示,权重股继续扮演领军角色。中国国航、中国银行、中国石化、中国联通、宝钢股份、武钢股份、招商银行、华能国际等品种继续大幅上涨推高股指,航空、钢铁、煤电、地产、汽车等板块均表现不俗。不过在利好形势下,个股的分化也在不断加大,两市涨跌个股

比例约为 1:1,两市涨停的非 ST 品种也仅 10 多只。而银行股在最后 15 分钟全线大幅猛挫,受此影响,其他个股也纷纷回跌。

香港股市 金融股跌幅较大

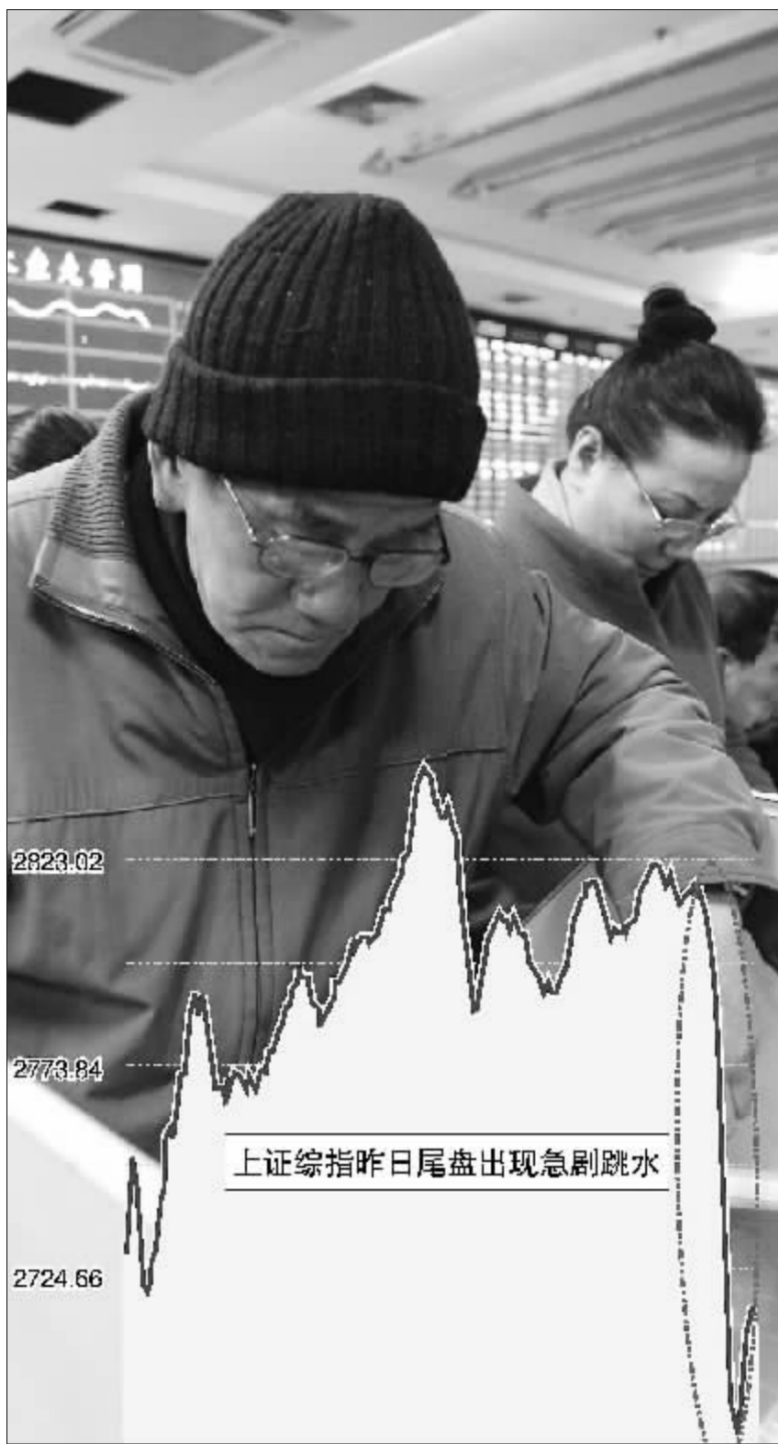
从外围市场来看,香港国企指数昨天同样天量下跌,金融股跌幅较大。平保、交行分别挫 8.77% 及 8.46%; 建行和中国人寿跌 4.92% 及 4.42%; 中行跌 3.76%; 非成份股工行和招行跌 4.27% 及 6.14%。市场分析人士认为,港股的下挫对市场的影响虽未立即表现出来,但权重股的降温难以避免。此外,对于 A 股的凌厉升势,大摩发出了警告。大摩认为,A 股将在未来 6 个月内面临回调,而银行股将首当其冲。大摩的警告显然也给做多银行股的资金以较大的心理压力。

事实上,2006 年股指涨幅出乎意料,很大程度上是由于金融股的表现超乎预期。作为人民币升值的第一受益板块,

两税合并的主要受惠者以及股市火爆的直接受益方,金融股的走强并不令人意外。但令人意外的是,金融股竟然能像小盘股一样连续涨停。因此,许多稳健的投资者认为,目前金融股连续飙升,带有一定的非理性成分。

行情资料显示,仅 2006 年的最后一周,中国银行 A 股涨幅超过 35%,工商银行 A 股涨幅超过 30%。到目前,工行、中行、招行分列两市第一、第二、第四大权重股。随着中国人寿的上市,金融板块“位高权重”的格局将更加突出。

据初步测算,如果人寿上市后市后股价位于 25 元,其总市值将一举超过招商银行成为第四大权重股; 如果定位于 31 元,将超过中国石化,成为第三大权重股。因此,一些主流机构的观点认为,上证综指对大盘操作的参考价值将淡化,目前市场环境下,适当关注一些年报预期较好的二线蓝筹股,或许是更稳妥的选择。



本报记者 徐汇 摄 张大伟 制图

■新闻分析

A 股市场因谁而动

□本报记者 李剑锋

随着去年 12 月中旬以来工商银行、中国银行等大盘股的大幅拉升,中国 A 股市场以前所未有的气魄一路斩关夺旗,拉开了一场波澜壮阔的飙升行情。以当月 11 日工商银行突破前期高点为标志,在 16 个交易日里,上证综指由 2100 点附近升至昨日收盘的 2715 点,上涨了 622 点,平均日涨幅接近 40 点。

上证综指从 1000 点到 1500 点,走了整整一年;从 1500 点到 2000 点,走了大约 6 个月;而从 2100 点到 2700 点,最高报出 2847 点,仅用了不到 1 个月的时间。基金、私募、散户、外资……谁导演了金融股的大涨行情,跨年度的中国 A 股市场因谁而动?

提起金融股的大涨,市场上往往会与去年末发行的超百亿基金联系起来。但事实上,基金业的许多人士对银行股的大涨都心存疑虑。

“金融股最近很疯狂,如此疯狂的上涨行情早该结束”,富国基金投资总监陈维武说。他认为,目前金融股已经被严重高估,不但 A 股市场如此,H 股市场更是如此,可以说目前银行股股价已经反映了公司 5 年后的业绩,保险股股价反映了其 7 年后的业绩。

“首发 120 亿元的工银瑞信稳健属工行旗下,而 419 亿的嘉实策略增长就托管在工行,仅仅从这一点来讲,近期工商银行的行情就与这两只超百亿基金无缘。当然,由于一家基金公司不同的基金托管并不在一家银行,不少基金还是可以购买

银行股,不能排除部分风格激进的基金参与其中,导致了银行股股价飙升的可能性,本轮银行股的行情也不能说绝对与基金无关”。某基金经理表示。

一些业内人士因此认为,本轮 A 股市场大涨行情也许是海外资金、私募基金等热钱和公募基金共同作用的结果。

东方证券研究所副所长邓宏光表示,“近期工商银行等金融股的强势飙升,需要极强的魄力与能量,不太像内地机构的操作风格。而从近期与客户接触中,我们深切感受到了海外资金对中国股市的热情,A 股市场已纳入全球的投资视野,各路资金正千方百计地想流进来”。

“随着行情的火爆,不断有外部资金流进来,工行、中行等品种基本面良好,流动性上佳,所以也受到许多民间资金的青睐”,某私募基金负责人表示。而中国银行 A 股首个涨停的龙虎榜也显示,民间活跃资金居功厥伟。“热钱之所以敢大幅拉升大盘股,与股指期货的推出预期不无关系。理论上,未来一些大资金可以通过股指期货提供的对冲机制,锁定 A 股市场的风险或利润”,西部证券投资部负责人指出。

而对于目前的股市,国信证券受托投资部副总经理张益凡的观点也许具有很大的代表性。“我只做自己看得懂的事情,因为看不懂,我已经开始部分减仓。但另一方面,目前投资股市的火爆热情已经被调动了起来,这种热潮也许在短期间内难以消退”。

■特写

10 分钟内,银行股集体跳水

□本报记者 周宏

昨日下午 2 点 39 分,一路高歌猛进的上证指数突然风云突变。两市综指第一大权重股工商银行自 6.53 元处突然向下急速跳水,2 分钟后即击穿当日均价,此后跌势更是一路加剧。11 分钟之内,工商银行由上涨 5.32% 直线下挫到跌幅 4.68%,最大振幅达到 10%。根据初步统计,工商银行的 10 分钟跳水,直接拖累了上证指数 55 个百分点。

几乎就在工行跳水的时候,市场第二大权重股——中国银行也迅速进入跳水状态。短短 1 分钟内,涨停板上的 1500 万股买单被全部扫盘。10 分钟之后,中国银行已经从涨停板下跌至前一天的收盘价位之下。

类似的跳水同时发生在多家银行股之中,上证综指前十大重仓股中的 5 家银行股,几乎同时都发生了跳水。昨日下午的 11 分钟跳水之间,上述 5 家银行股——工商银行、中国

银行、招商银行、浦发银行、民生银行合计拉低上证指数近百点,占同期跌幅的 77%。

银行股跳水的同时还引发了盘中的大手笔抛盘和接盘。中国银行在跳水时,盘中成交量急剧放大,10 分钟内成交量接近 1 亿股。工商银行盘中,更是百万级乃至数百万级的大单横飞。初步计算,在区区 10 来分钟里,工商银行和中国银行的抛盘接近 2.5 亿股,成交金额达到 14 亿元。多空换手急剧震荡。

提供更为全面的风险保障。

投资渠道的拓宽,为保险业的发展开辟了新的发展空间。建设社会主义和谐社会的关键,是要发展经济。扩大保险资金的运用渠道,不仅是确保保险资金保值增值、更好地为人们提供风险的保障,也是推动保险业发展的需要,而且是促进经济发展、直接支持和参与和谐社会建设的需要。到 2006 年 6 月 30 日止,中国人寿的投资资产规模达 6200 亿元,已经成为我国资本市场和债券市场最重要的机构投资者之一。今年以来,公司充分发挥资金优势,积极把握战略性投资机会,利用战略合作、资本运作、资本市场股权分置改革和重大项目投资等,形成了更加多元化的投资结构,包括参与组建渤海产业基金,成功入股中信证券,成为中信证券第二大股东,成为中国银行、中国工商银行 H 股和 A 股一级市场发行的基础投资者,参与广发行重组,与花旗银行并列成为广发行最大股东,等等。公司还与国家开发银行签订了公司债券市场第一笔外币定向发行债券协议,开创了公司债券市场投资证券机构和中国公司债券市场私募债券的先河。不久前,中国人寿又分别和广东省、新疆维吾尔自治区人民政府签署战略合作协议。这些举措既提升了投资效率,降低了投资风险,壮大了公司实力,又有力地促进了经济发展。

国民经济的快速发展,为保险业的发展提供了坚实的经济基础。2005 年,我国人均 GDP 已达到 1700 美元,预计 2007 年将达到 2000 美元,整个国家经济社会发展将会发展到一个新阶段。从国际经验分析,在这一阶段,金融业发展往往快于国民经济的发展,而保险业作为朝阳行业,发展又应快于金融业的发展。事实上,改革开放以来,随着国民经济的发展,人民生活水平大幅提高,为保险业发展创造了巨大的物质基础。中国人寿这十年的快速成长,主要就得益于这一发展大势。根据有关专家预测,未来几年,我国经济发展仍将保持较快增长,在国民经济持续快速发展的背景下,根据“主业特强,适度多元”的发展战略,中国人寿在强势发展寿险主业的同时,还筹建了财产保险和养老保险公司,近期将陆续开业,为社会

四、深化改革,加快发展,在服务和和谐社会中彰显企业责任

“十五”时期是中国人寿的成长机遇期,“十一五”时期则是中国人寿新的跨越式发展的机遇期。六中全会提出全面建设社会主义和谐社会,明确指出“社会要和谐,首先要发展”,更进一步强化了我们的这种判断,我们必须抢抓机遇,加快发展,以更优异的业绩回馈社会,促进社会和谐发展,树立中国人寿负

责任的企业形象。

中国人寿保险股份有限公司作为中国人寿(集团)公司的核心成员,根据集团公司“资源配置合理、综合优势明显,主业特强、适度多元,备受社会与业界尊重的内涵价值高、核心竞争力强、可持续发展后劲足的大型现代金融保险集团”的发展战略,确立了建设“管治先进、制度健全、内控严密、技术领先、队伍一流、服务优良、品牌杰出”的国际一流寿险公司的奋斗目标,增强客户服务构建和谐社会的能力。

为了实现上述发展战略,我们要深化改革,大力推行“积极均衡,整合转型,创新超越”的十二字总体工作方针,以积极进取的精神,充分整合内部资源,优化资源配置,以战略的眼光为公司发展谋篇布局,通过整合转型寻求新的突破,迈入又好又快的良性发展轨道,实现公司跨越式发展。

思路决定出路。在激烈的市场竞争中,我们将紧扣“四个坚持”,促进公司又好又快地发展。

——坚持以为发展第一要务,着力增强主导市场的能力。发展永远是我们大力倡导的主旋律。坚持发展是第一要务,关键要坚持科学的发展观,贯彻落实“积极均衡,整合转型,创新超越”的总体工作方针。我们要继续深化改革,加快发展,优化结构,实现规模与结构之间,渠道与渠道之间,股东、员工和客户之间,经济效益与社会效益之间的均衡发展。坚持发展是第一要务,要有宽广的视野,既走出去又请进来,紧盯国际一流金融保险企业,取长补短,积极借鉴其先进的管理技术和成熟的发展经验,切实提高中国人寿的竞争素质和能力。坚持发展是第一要务,根本的是要让人民群众分享发展成果。中国人寿在香港、纽约成功上市三年,深受投资者青睐,回归国内 A 股市场,就是为了回馈广大客户,让人民群众分享中国人寿改革发展的成果。此外,我们还建

立了国内保险业第一家慈善基金,首期出资 5000 万元,用于资助弱势群体;组建全系统青年志愿者协会,使中国人寿的 70 多万名员工和营销员能以更主动的姿态,履行社会责任和义务,向社会奉献爱心,使我们改革发展的成果更多地惠及广大人民群众。

——坚持以客户需求为导向,着力优化服务质量。为客户服务是我们一切工作的根本出发点和最终落脚点。客户的利益所在,就是我们最根本的利益所在。我们正着力建设专业化、标准化的客户服务体系,建立以客户为中心的全员服务标准,统一服务门店形象,统一柜员服务礼仪,统一全员服务标准。为了更紧密地贴近市场,满足客户多样化的保险需求,我们在全国建立了上海、重庆、江苏、辽宁、深圳等 5 个产品研发中心,形成了以总部为主导,5 个中心链接的产品研发新格局。同时,我们积极推行以专业化为基础的一体化营销,以客户需求为导向,通过具有复合型素质的销售队伍和复合型销售团队对市场精心耕耘,深度挖掘客户资源,最大限度地满足客户的多样化需求。

——坚持以诚信合规为立司之本,着力打造引领行业规范经营的典范。“厚重诚信,自强致远”是中国人寿恪守的企业品格。我们始终将诚信、合规作为公司生存发展的基石。中国人寿是我国唯一在香港、纽约两地上市的保险公司,经受着内地和港、美资本市场的严格监管。我们要以推行美国 404 条款遵循工作为契机,严格规范公司经营行为,防范和化解经营风险。我们正在全系统大力强化执行力建设,从制度建设和制度执行力两个方面,狠抓公司各项经营决策和管理制度的落实,同时,积极推进行省级集中管理,逐步实现全国业务大集中,不断提高公司的内

部管控能力。我们将进一步加强公司系统的诚信建设和规范经营,以高度负责的企业形象面向社会公众。坚持依法合规经营,履行好对社会的诚信责任;坚持优质服务,履行好对客户诚信责任;努力提高投资回报,履行好对股东的诚信责任。中国人寿作为中国保险业的骨干企业,也必须能够率先垂范,为行业的健康发展、为和谐社会建设作出重要贡献。

——坚持深化改革,着力推进整合转型。我们将从公司发展需要出发,注重谋划好内、外两个布局。对内,我们要以整合转型为切入点,继续深化体制改革,改善绩效考核办法和利益分配格局,完善公司流程和制度,有效整合内部资源,充分发挥公司现有优势,提高经营管理效能,增强中国人寿持续发展的能力。对外,我们将围绕“主业特强,适度多元”发展战略,实现保险业务与投资业务的“双轮”齐驱,着力提升综合经营效益。近三年来,公司控股成立的中国人寿资产管理公司是我国最大的资产管理公司,以雄厚的资金实力进行了一系列重大战略投资,取得了显著业绩。今后,我们将在审慎的前提下,加强战略资源配置,加快谋划战略布局。积极参与国有重点企业改制上市和国有股减持工作,战略性介入金融、租赁、能源、交通和不动产等行业;积极通过股权投资、债权投资、资产证券化、产业投资基金、托管经营等方式,参与国家重点工程项目、基础设施建设和新农村建设;适时收购或发起成立基金公司、证券公司,向新的金融领域扩展,满足客户一站式金融保险服务需求;积极与保险资源丰富的网络广泛的大行业、大企业合作,组建保险代理、经纪公司,增强保险资源的掌控能力,不断优化投资结构,分散投资风险,提高投资回报,拓宽保险业务领域。

(公司巡礼)

(上接封一)

中国人寿有能力为建设和和谐社会服务。保险是经营风险的行业,只有本身具有雄厚的实力,才能具备强有力的抗风险能力。中国人寿以 55 年之功积累了雄厚的实力,2003 年在香港、纽约成功上市,成为当年全球资本市场最大的 IPO 项目,短短 3 年,公司市值已由上市时的 1000 多亿元猛增到 6000 多亿元,位列全球上市寿险公司第一。截止到 2006 年 6 月 30 日,偿付能力额度是监管要求的 2.53 倍;截止到 2006 年 11 月 30 日,公司拥有总资产达人民币 6590 亿元。经过多年的经营,中国人寿拥有健全的分销网络。截止到 2006 年 11 月 30 日,共有各种销售网点 15000 个,销售服务人员 65 万多人。其中,在农村拥有销售网点 13839 个,销售服务人员 24.3 万人,可以为社会提供方便、快捷、优质的服务。与共和国同龄的中国人寿,一直以来专注于人寿保险事业的发展,具有丰富的市场拓展和客户管理经验,服务手段日益科学完善。多年的经营与服务,打造了中国人寿的优秀品牌,公司已连续多年跻身全球 500 强,被评为亚洲最好的保险公司,获得最值得信赖的保险公司等荣誉称号。去年我公司又成为寿险业唯一一家由人民日报网络中心评选的 2006 年度“人民信赖品牌奖”企业,成功入围第三届“世界金融实验室年度大奖”之“中国最值得信赖的十大保险公司”评选。在新浪、和讯等网络年度评选活动中,公司连续两年被评为最受信赖的人寿保险公司。95519 电话服务中心,连续三年荣获“中国最佳呼叫中心奖”,获 2006 年《客户世界》评选的十大服务品牌奖。中国人寿品牌价值从 2004 年的 427.67 亿元(人民币)上升到 2006 年的 486.67 亿元(人民币)。所有这一切都说明,中国人寿完全有能力为构建社会主义和谐社会提供优质服务。

三、构建和谐社会为中国人寿提供了难得的发展机遇

经济越发展,社会越进步,保险越重要。在构建社会主义和谐社会新的征程中,我们面临新的发展机遇。

党和政府的关注,为保险业的发展营造了良好的外部环境。去年年初国务院常务会议专题听取了保监会吴定富主席关于保险工作的汇报,6 月份国务院又颁布了《关于加快保险业改革发展的若干意见》,保险业被党中央、国务院纳入全面建设小康社会和构建社会主义和谐社会的全球工作中统筹考虑。十六届六中全会的召开,进一步标志着构建社会主义和谐社会成为党和国家的全局任务。我国保险业面临前所未有的有利政策环境。这有关内外资保险公司税赋统一和养老保险业务减免税收的保险税收政策即将出台,中央惠农政策也为农民保险消费创造了支付基础。同时,保险业也日益得到地方各级党委、政府的重视和关心,不少地方还专门推出了促进保险业发展的具体措施,有的地方政府还与中国人寿联合培育保险示范乡镇、保险示范村组和保险社区等。村干部养老保险、计生系列保险、征地农民保险、高危行业人员保险等也日渐得到政府相关政策的扶持,政策性保险将成为行业发展的新亮点。这一系列的政策无不昭示着,我国保险业正面临着新一轮的发展机遇,已步入发展的快车道。占中国寿险市场半壁江山的中国人寿,必将成为政策的最大受惠者,并在新一轮发展大潮中赢得先机。

社会需求的热点,为保险业的发展创造了巨大潜力。目前,我国已进入人口老龄化社会。按国际通行的标准,60 岁以上的老年人口占总人口比例超过 10% 以上即为老龄化。据第五次全国人口普查数据显示,我国

60 岁以上的人口为 1.32 亿,占人口总数的 10%。不仅如此,中国人口老龄化还呈现出绝对值大、增长速度快和“未富先老”的特点。人口老龄化程度的不断加深,对与人口老龄化密切相关的保险业提供了巨大的发展空间。在建设社会主义新农村进程中,城镇化建设问题、农民工问题、农民的医疗保障问题、失地农民保险问题等都是保险业亟待破解的课题。以农民工为例,全国每年有 1.4 亿农民工在异地打工,他们缺乏养老、医疗保障。国家已经出台了适合农民工的养老保险机制,为商业保险预留了发展空间。在建设社会主义和谐社会进程中,这些中央高度关注的养老、医疗、农民工等问题都需要保险业的参与才能解决。因此,保险业作为朝阳行业,发展又应快于金融业的领域,也是中国人寿加快发展的市场机遇。

国民经济的快速发展,为保险业的发展提供了坚实的经济基础。2005 年,我国人均 GDP 已达到 1700 美元,预计 2007 年将达到 2000 美元,整个国家经济社会发展将会发展到一个新阶段。从国际经验分析,在这一阶段,金融业发展往往快于国民经济的发展,而保险业作为朝阳行业,发展又应快于金融业的发展。事实上,改革开放以来,随着国民经济的发展,人民生活水平大幅提高,为保险业发展创造了巨大的物质基础。中国人寿这十年的快速成长,主要就得益于这一发展大势。根据有关专家预测,未来几年,我国经济发展仍将保持较快增长,在国民经济持续快速发展的背景下,根据“主业特强,适度多元”的发展战略,中国人寿在强势发展寿险主业的同时,还筹建了财产保险和养老保险公司,近期将陆续开业,为社会