

滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅（%）	成交金額（億元人民幣）
滬綜指	1986.44	+58.83	+3.05	901.79
深成指	6660.41	+296.38	+4.66	409.73
滬深 300	1943.65	+69.57	+3.71	—
滬 B	106.45	+3.23	+3.13	18.98
深 B	253.01	+4.47	+1.80	1.74



降息預期 A 股全周反彈 14%

市場熱切預期本周末央行大幅降息，A 股四個月來首度出現三連陽。昨日滬指直逼二千點大關，漲逾百分之三。全周滬指先後突破 1800 點和 1900 點關口，反彈 13.66%，創 12 年來第三大周漲幅。分析指 A 股市場很有可能已在本輪反彈中築底成功。

【本報記者毛麗娟深圳報道】

周五，受隔夜美股收高和中國央行可望於周末宣布降息的預期影響，滬深兩市慣性高開，期間一度跳水後在地產、農林、釀酒板塊上漲的拉動下快速回升，加上抄底資金不斷湧入，兩市盤中持續反彈，成交量進一步放大，滬指逼近 2000 點關口，深成指收復 6600 點。截至收盤，滬指報 1986.44 點，上漲 58.83 點，漲幅 3.05%；深成指報 6660.41 點，上漲 296.38 點，漲幅 4.66%。

盤面觀察，滬市周五前二十大權重股全線上揚，海通證券、貴州茅台漲停，貴州茅台漲 10% 報 98.59 元，中國鋁業、中國遠洋漲幅超過 7%。整體看來，本周鐵路建設、水泥、工程機械、能源環保等受益於政府投資拉動的板塊表現突出，中鐵二局周五再漲停，一周漲 42% 報收 9.08 元，海螺水泥本周漲 30% 至 24.45 元，中聯重科本周漲 48% 至 13.57 元。與此相比，大盤藍籌股表現相對遜色，中國石油和中國石化分別上漲 10% 和 12%；受制於降息預期，銀行股反彈偏弱，拖累股指上漲幅度。

總結全周，管理層的果斷決策令市場信心大增，周一滬指勁彈 7.27%，深成指也收復 6000 點大關，兩市成交額於國慶後首次突破 800 億大關。隨後兩天，央行、財政部、交通部、發改委等多個部委紛紛出台具體規劃方案，幅度和力度均遠超預期。A 股市場亦在經歷周二、周三的窄幅震盪後繼續攀高，滬指收復 1900 點，直逼 2000 點，創 12 年來第三大周漲幅，深成指

穩站上 6600 點，周漲幅超一成半，為 15.77%。

周成交額新增倍餘

政策利好的持續帶動下也激發了場外資金做多熱情，A 股市場連續兩天突破千億元大關，昨日兩市成交量為 1311.5 億元。總體來看，滬市本周成交 3300.15 億元，深市本周成交 1458.78 億元，比上兩市的成交總額 2005.20 億元新增 1.37 倍，顯示市場信心逐漸回升。

市場對本周末大幅降息的預期相當熱烈。海通證券分析師稱，與近期積極財政政策相配套，年內央行降息和下调存款準備金率的可能性在逐步加大。分析人士表示，若此番降息成真，滬指有望攻破二千點大關，亦不排除 G20 峰會後中國經濟政策利好進一步釋出。

申銀萬國策略分析師安昀認為，A 股絕地反彈行情有望延續到 12 月。但由於財政政策的滯後效應，各類經濟活躍指數在明年一季度前仍將保持下降趨勢，預計中國經濟明年一季度見底後受政策累積效應影響將逐漸好轉，支撐 A 股持續上漲。

國泰君安策略分析師翟鵬亦表示，經濟基本面的走勢並不支持股市本周的大漲，但密集政策的出台大大鼓舞了場外資金的熱情。如果央行進一步降低存款準備金率，充裕的流動性將支撐 A 股保持可持續的反彈。



240 億記賬式國債發行

財政部周四宣布開始發行二〇〇八年第 21 期記賬式國債，本期國債計劃發行 240 億元（人民幣，下同）。公告顯示，本期國債期限三個月，經投標確定的發行價格為 99.515 元，折合年收益率為 2.02%，從今年十一月十三日開始發行並計息，十七日發行結束。十九日起，本期國債在各交易場所以現券買賣和回購的方式上市交易。〇九年二月十三日按面值償還。

此外，本期國債採取場內掛牌和場外簽訂分銷合同的方式分銷，分銷對象為在中國證券登記結算有限責任公司開立股票和基金賬戶，在中央國債登記結算有限責任公司開立債券賬戶的各類投資者。

滬深兩市昨日在地產、農林、釀酒板塊上漲的拉動下反彈超過 3%

基金公司自投財富大縮水

基金行情

截至今年十一月初，共有 26 家基金公司公告自投旗下新基金，總額約 10.7 億元（人民幣，下同）。其中，19 家基金公司自投旗下偏股型基金 6.2 億元，佔到了自購總額的 58%。經初步計算，目前基金公司年內自投旗下基金已造成超過 1 億元的浮虧。

相關統計數據顯示，截至十一月一日，按照復權單位淨值增長率計算，243 隻今年之前成立的開放式偏股型基金今年來平均跌幅達到 54.12%。數據還顯示，進入統計範圍內的 16 隻今年成立的偏股基金淨值平均跌幅為 11.35%，也就是說，最低淨值跌幅計算，基金公司年內自投為公司造成了巨大虧損。

北京一隻年初成立的新基金截至目前淨值虧損 47%，該基金募集時參與認購的 1000 萬固有資金也因此折損近半。再以年內一隻自投規模最大的基金為例，該基金自投規模高達 2 億元，截至今年本月十二日，淨值虧損超過 30%，照此計算，該基金浮虧約 6000 萬元。自投規模排名第二的是深圳一隻債券型基金，所在基金公司於今年一月八日斥資 1.5 億元認購，截至今年十月底，該基金前 10 個月內的淨值增長為負 2.85%，浮虧逾 400 萬元。

僅一隻贖回自投份額

儘管市場環境急轉直下，讓基金公司參與認購基金後蒙受巨額損失，且目前已有超過 6 億份

規模的自投基金解除持有限制，但是根據公開信息顯示，目前僅有長盛動態精選基金在鎖定期後發布份額贖回公告。長盛基金九月下旬發布的公告中表示，公司於九月二十五日將其於今年一月十七日動用 5000 萬元申購旗下的 3045 萬份長盛動態精選基金全部贖回。

分析認為，在目前市況下，大多數基金公司之所以在鎖定期過後仍繼續持有旗下基金，一方面是因為一旦贖回將兌現浮虧；另一方面則是因為在弱市環境中，基金公司的堅守也是向基民表達一種共進退的態度。

事實上，自證監會允許基金公司運用固有資金投資旗下基金以來，基金公司出現的贖回案例並不少見，但基金公司的贖回行為大多數是獲利了結。大成滬深 300 指數基金、興業趨勢基金兩年前就曾贖回過公司投資於旗下基金的認購份額，兩隻基金贖回後合計獲利逾 1600 萬元。

房地產信託投資基金獲批

政策導向

內地傳媒報道，國務院已經批准設立房地產信託投資基金（下稱 REITs）。此前，中國人民銀行、證監會和建設部已經批准了 REITs 方案，央行與銀監會近期將公布 REITs 實施細則，但具體出台時間無法確定。

據多位消息人士向內地《財經》雜誌證實，不久前，REITs 方案已在央行、證監會及建設部等各部委會議完畢，並獲得了國務院的批覆。目前，只待確立 REITs 實施細則，便可出台。

「這只是一個初步的方案，並沒有涉及實施細則，央行和證監會將在近期出台相應細則，何時出台還要看時機，」一位接近 REITs 方案起草小組的人士表示。

另一位接近建設部的人士則表示，國務院內部

對推進 REITs 目前持比較一致的積極態度。「政策制定者認為，REITs 可以拓展房地產商的融資渠道，減少其對銀行信貸的依賴程度。在房地產行業不太景氣的時候，推進 REITs 是一個比較好的時機。一切順利的話，REITs 的具體實施方案有望在年底或明年初出台。」

上述人士表示，REITs 出台後，有望同時在銀行市場和證券市場發售，但是，在確立規則時，可能還需要解決與舊有證券法規某些條款相矛盾的問題。

儘管 REITs 在海外市場上已是一項十分成熟的金融投資產品，但一直沒能出現在中國市場。「REITs 出台受阻與持續近五年的房地產宏觀調控有關。如今，對房地產的調控已經出現了明顯的鬆動。REITs 上市對補充開發商的流動性，刺激投資

有一定效果。」上述接近建設部的人士表示。

不過，也有一些分析人士認為，在國際金融動盪的背景下，目前出台 REITs，並不是一個很好的時機。「REITs 如果在現在出來，可能一開始就遭到冷遇。」一位投行人士表示。

REITs 的出台無疑將受到一些流動性已經出現問題的開發商的歡迎。富力地產董事長李思廉便在最近公開表示，希望能夠通過發行 REITs 的方式，補充現金流。不過，也有一些分析人士質疑 REITs 的作用。北京國際信託投資有限公司總經理師寶東便表示，REITs 即使出台，對房地產而言，也只是杯水車薪。因為，國家對保險等大型基金直接投資房地產，有嚴格限制。開發商的主要融資渠道仍舊是銀行。

限售股狂沽 QFII 急入貨

市場動態

自九日晚國務院發布 4 萬億元（人民幣，下同）救市令以來的四個交易日裡大盤指數先漲後跌再漲，多空雙方爭持激烈。一方是產業資本和部分機構以「跳樓價」大舉拋售，另一方是社會資金和 QFII 大舉買入。業內人士認為，這場轟轟烈烈的爭奪戰，其結局將決定本輪反彈的高度，對股市未來的走向有着不小的影響。

其中，一個典型的小非解禁減持案就是招商局中國基金（00133.HK）公告擬出售其持有的招商銀行（600036）A 股、興業銀行（601166）A 股的所有股權。這兩隻股份的禁售期均於今年二月屆滿。

公告顯示，公司計劃徵求授權，擬以每股不

低於 7.78 元出售所持有的 7980 萬股興業銀行，相當於興業銀行總股本的 1.6%；以每股不低於 4.62 元出售 1.2 億股招商銀行 A 股，相當於招商銀行總股本的 0.82%。這些股份是招商局中國基金 2007 年向這兩家銀行出資入股獲得的。

十三日，再有雅文爾（600177）公告稱截至十一月十一日已減持中信證券（600030）股權 1.05 億股；億城股份（000616）十一日公告，公司二股東洋浦高盛匯邦投資有限公司十日減持 964 萬股。顯示實業資本從資本市場抽身有蔓延之勢。

不過，據消息人士稱，最近一些大小非減持是因為公司發生了財務危機才不得不賣股票，比如投資房地產，工程款不上，迫使大小非持有者賣股換錢救急。

現貨金價四周來首超期金

A 股動向

周四，國內黃金現貨報價超過上海期貨價格，此為四周以來首見。這意味着投資者對後市金價的正面預期開始形成。上海黃金交易所昨日行情數據顯示，Au(T+D)儘管下跌了 5.27%，最後收於每克 158.36 元，但還是比上海期貨交易所黃金 0906 主力合約的最終報價每克 153.20 元高出 5.16 元每克。

新公布經濟數據驗證了中國黃金投資需求旺盛的論斷。上海黃金交易所 10 月成交了 98 萬公斤的

登後 30 天內按照《上市公司重大資產重組管理辦法》及其他相關規定，召開董事會審議重大資產重組預案，獨立財務顧問將出具核查意見。若公司未能在上述期限內召開董事會審議重大資產重組預案的，公司股票將於今年十二月十五日恢復交易，並且公司在股票恢復交易後 3 個月內不再籌劃重大資產重組事項。華聯股份（000882）披露，公司擬採取非公開發行股份的方式，購買股東北京華聯集團投資控股有限公司的商業地產類資產。華聯股份表示，公司擬在 30 天內召開董事會審議資產重組預案。如公司未能在上述期限內召開董事會審議重大資產重組預案，公司股票最遲將在下月十五日恢復交易。

恒生 AH 股溢價指數 (11 月 14 日)		
即時指數	變動（點數）	變動（%）
149.69	-0.79	-0.52

A／H 股價對照表 1 港元 = 0.88109 元人民幣 (14/11/2008)				
公司名稱	H 股代號 (A 股)	H 股現價 (港元)	A 股現價 (人民幣)	溢價 (%)
東北電氣	(00042)(000585)	0.40	2.07	487.30
北人印刷	(00187)(600860)	0.60	2.96	459.90
南京熊貓	(00553)(600775)	0.79	3.73	435.90
儀征化纖	(01033)(600871)	0.74	3.37	416.90
天津創業	(01065)(600874)	1.20	5.06	378.60
經緯紡織	(00350)(000666)	0.71	2.78	344.40
東方航空	(00670)(600115)	0.92	3.50	331.80
新華製藥	(00719)(000756)	1.01	3.72	318.00
北京北辰	(00588)(601588)	0.92	3.13	286.10
南方航空	(01055)(600029)	1.09	3.34	247.80
中海集運	(02866)(601866)	0.96	2.92	245.20
廣州藥業	(00874)(600332)	1.84	5.48	238.00
華電國際	(01071)(600027)	1.31	3.67	218.00
海信科龍	(00921)(000921)	0.89	2.44	211.20
上海石化	(00338)(600688)	1.61	4.31	203.80
中海油服	(02883)(601808)	4.50	11.36	186.50
大唐發電	(00991)(601991)	2.85	7.16	185.10
江西銅業	(00358)(600362)	4.60	11.49	183.50
兗州煤業	(01171)(600188)	4.08	9.84	173.70
昆明機床	(00300)(600806)	2.80	6.70	171.60
洛陽玻璃	(01108)(600876)	0.87	2.06	168.70
中國鋁業	(02600)(601600)	3.47	7.91	158.70
廣州廣船	(00317)(600685)	5.71	12.82	154.80
深圳高速	(00548)(600548)	2.27	5.00	150.00
晨鳴紙業	(01812)(000488)	2.68	5.90	149.90
中國國航	(00753)(601111)	2.00	4.23	140.00
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.80	3.74	135.80
中國遠洋	(01919)(601919)	4.80	9.80	131.70
中國石油	(00857)(601857)	5.83	11.52	124.30
紫金礦業	(02899)(601899)	2.16	3.87	103.40
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.33	4.09	99.20
華能國際	(00902)(600011)	4.05	7.06	97.90
馬鋼股份	(00323)(600808)	2.38	4.10	95.50
中國石化	(00386)(600028)	4.58	7.81	93.50
中煤能源	(01898)(601898)	4.62	7.74	90.10
中國銀行	(03988)(601988)	2.14	3.39	79.80
中興通訊	(00763)(000063)	12.30	19.43	79.30
中國神華	(01088)(601088)	13.16	20.35	75.50
安徽皖通	(00995)(600012)	2.72	4.12	71.90
滙豐動力	(02338)(000338)	19.00	28.00	67.30
中信銀行	(00998)(601998)	3.02	4.41	65.70
東方電氣	(01072)(600875)	15.78	22.55	62.20
中海發展	(01138)(600026)	6.99	9.50	54.30
鞍鋼股份	(00347)(000898)	6.24	7.35	33.70
中國中鐵	(00390)(601390)	5.14	6.03	33.20
青島啤酒	(00168)(600600)	15.58	18.18	32.40
交通銀行	(03328)(601328)	4.53	5.22	30.80
建設銀行	(00939)(601939)	4.14	4.56	25.00
工商銀行	(01398)(601398)	3.75	4.10	24.10
江蘇寧滬	(00177)(600377)	5.43	5.92	23.70
招商銀行	(03968)(600036)	13.72	14.25	17.90
中國人壽	(02628)(601628)	21.85	21.45	11.40
中國鐵建	(01186)(601186)	10.58	10.21	9.50
中國平安	(02318)(601318)	33.35	26.59	-9.50
安徽海螺	(00914)(600585)	32.10	24.46	-13.50
中國南車	(01766)(601766)	3.35	—	—