

# QFII 十月跑贏內地基金

【本報記者范琳琳報導】基金研究機構理柏昨日發布了今年十月份的《中國基金市場透視報告》。報告顯示，QFII（合格境外機構投資者）基金十月整體平均業績增長8.12%，領先於內地股票基金的7.38%。同期的滬綜指上漲7.79%。同時，由於看好內地股市表現，多數QFII基金持續呈淨申購態勢。

該報告指出，據已公布準確數據的18隻QFII基金，十月整體平均業績增長8.12%。其中，單純追蹤指數的被動式管理QFII基金上月平均業績增長8.41%，略高於主動式管理QFII基金平均漲幅0.8%。整體QFII基金今年以來平均表現漲幅度達68.10%，仍領先內地股票基金的58.18%，被動型今年以來平均業績表現達73.64%，也處於領先地位。

資產規模方面，整體27隻QFII基金十月總資產規模初值，較九月修正後終值106.65億美元增加7.25%至114.39億美元。在13隻已公布實際資產數據的QFII基金當中，全數QFII基金資產規模均出現回升，且多數QFII基金亦多呈

淨申購態勢，顯示出境投資者開始陸續增加內地投資比重份額。

## QDII 基金表現較遜色

內地基金方面，各分類基金十月業績表現全面揚升，進取混合型上月平均業績以7.49%獨佔鰲頭，內地股票基金以7.38%居次。內地股票基金今年以來平均業績增長58.18%，居所有類型之冠，進取混合型平均增長54.11%，靈活混合型及平衡混合型亦分別增長46.52%及40.82%，債券型及貨幣市場型今年以來平均業績增長僅分別達2.28%及1.19%。

QDII（合格境內機構投資者）基金方面，上月業績表現平均增長3.37%，表現不如內地股票基金。今年以來，整體QDII基金平均業績增長49.65%，仍遜於內地股票基金。

此外，QDII額度停批十七個月後重啟開放大門，儘管監管機構仍趨向審慎，但反映出監管機構對國際經濟及市場

環境已逐步恢復信心。理柏表示，隨著未來海外市場持續回升，QDII審批及投資額度均有望持續開放增加，QDII機構亦積極開發設計與首批QDII基金具有差異性的二代產品，追蹤指數的被動式投資產品有望成爲下波亮點。

## A股上月漲幅亞太居冠

QFII十月份業績的增長主要受惠於內地股市的持續回升。滬綜指上月彈升7.79%，居所有亞太主要市場之冠。印度、韓國等市場上月跌幅均逾5%，表現相對弱勢。截至昨日，滬綜指今年以來累計上升75.07%，在整個亞太市場中取得相對領先位置。

展望后市，理柏中國大陸研究總監馮志源指出，內地三季GDP同比增長8.9%，前三季GDP同比增長7.7%，按現有經濟增長熱度及其他主要總體經濟數據判斷，今年「保八」目標應可順利實現無虞。值得關注的是，內地明年經濟是否能維持甚至超越原有增速表現，同時能否有效調整及強化經濟內涵的質量。

他還認爲，隨着內地經濟的復蘇力逐步轉強及全年保八的經濟增長實現，有助於強化市場信心，加以全球經濟穩定復蘇，對於內地股市第四季度表現並不看淡，預計各類基金未來亦仍有表現空間。



內地基金上月表現不如QFII理想 (資料圖片)

# 滬B漲一成 創14月新高

受人民幣升值預期及內地將推行回購B股試點等刺激下，滬深B股昨日雙雙創出去年九月以來新高，成交額亦出現近兩倍放大。其中，滬B指逼近漲停，將年內累計漲幅擴大至107%。分析認爲，人民幣升值時機尚不成熟，在年內乃至明年一季度未必能看到預期轉變爲現實，料B股成交量大漲不可持續，只是消息面上的炒作。

本報記者 毛麗娟 深圳報道

周五兩市B股繼續延續前一日「爆發性」上漲勢頭，截至收盤，滬B指放量暴漲9.42%，報251.19點，連續四日跑贏大盤，成交26.12億元（人民幣，下同），較前一交易日9.45億元勁增176.40%；深B股漲7.86%，報622.81點，成交20.1億元。當日，不計ST個股，兩市共有40隻個股漲停，97隻個股漲幅在5%以上。兩市月累計漲幅分別達20.79%、15.89%。

## 資金再炒人民幣升值

中國央行周三發布的《第三季度貨幣政策執行報告》首度提及，將結合國際資本流動和主要貨幣走勢變化，完善人民幣匯率形成機制。業內稱這一說法反映了中國對近期國際上有關要求人民幣升值壓力的回應，意味着中國未來人民幣升值彈性放寬。

上海某基金公司一位不願具名的策略分析師表示，B股近日崛起，原因主要是部分資金炒作人民幣升值的預期，認爲B股市場作爲海外投資者投資人民幣資產的重要渠道，必然會吸引更多

資金湧入，並利用B股或被並入國際板等種種傳聞的影響，趁機增量拉升，加上B股相對較便宜，自然贏得了市場游資的關注。

該分析人士認爲，B股市值大小，向來被看作雞肋，即便被併入國際板，其對資金的吸引力也有限；至於人民幣是否升值，歷史上主要由外貿順差和外匯佔款等因素決定，在保增長的成效、出口復蘇的力度未得到官方確信前，料人民幣升值不會變成現實。他分析，年內到明年一季度，中國還不具备人民幣升值的基礎，B股不見得會持續跑贏大盤。

## 外資流入推高資產價格

上海證券策略分析師俞佐傑也認爲，B股表現偏重於藉機炒作，實際上人民幣升值面臨重重矛盾，假如人民幣近期升值，對出口、就業的壓抑將顯而易見；另一方面，一旦海外資金加速流入中國內地，必然推升資產價格，加大貨幣決策機構運行貨幣政策的難度。

「B股的活躍也與當前整個市場氣

氛密切相關。上周開始，銀行、地產、石化等大市值股票多數逆勢而跌，上證50指數漲勢最弱，而袖珍板塊B股、數字家電、循環經濟、創業板、新能源等各類題材性中小板塊則全面開花，深受資金追捧。」俞佐傑分析，這暴露出當前大資金實際操作中矛盾的心態，出手遠不如放言來得大膽。在十二月中央經濟工作會議透露政策信號前，機構資金好淡爭奪上的分歧還會存在。

本周最後一個交易日，B股連續狂飆和創業板再次大漲有效激活了市場人氣，A股午後探底回升，結束三連陰，五日、十日線有驚無險，兩市成交明顯放大。滬綜指報3187.65點，周漲0.75%；深成指報收13264.40點，周漲2.13%。深市表現連續五個交易日強於滬市，儘管缺少權重股的錦上添花，但商業、釀酒、家電消費類以及智能電網、網遊和造紙等板塊擊鼓傳花，創業板企穩反彈，合力牢牢封住了A股的下跌空間。



外資續炒人民幣升值，B股創十四個月以來新高 (資料圖片)

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅 (%)	成交金額 (億元人民幣)
滬綜指	3187.65	+14.70	+0.46	1685.01
深成指	13264.40	+84.12	+0.64	1063.36
滬深300	3518.72	+18.73	+0.54	-
滬B	251.19	+21.62	+9.42	152.20
深B	622.81	+45.38	+7.86	17.68

# 創業板股份大漲近半成

創業板昨日再度遭到爆炒，截至收盤，28隻股中除吉峰農機微跌0.12%外，其餘個股均呈漲勢，且漲幅在3.8%以上，更有銀江股份、硅寶科技、大禹節水、華星創業4隻股票漲停。昨日創業板共成交47.9億元（人民幣，下同），較前一日增逾一倍多。分析師認爲，創業板走強很可能是非主流資金急於解套，散戶參與度仍然不高。

昨日介入創業板的游資明顯大增，18隻股票換手率超過兩成，其中5隻個股的換手率超過三成，寶德股份的換手率最高，爲40.2%。對此，分析師稱，由於創業板上市首日極高的換手率和強力拉升後深度回落，套住的不僅僅是一般散戶，還有一些具有一定實力的非主流資金。這些資金要退出，必然要拉升股票，由於創業板股票盤子小，容易被控制，因此出現了在這個價位還能大幅上漲的狀況。

全周創業板股票呈現先抑後揚的態勢，連跌兩日後出現持續三日的反彈。全周來看，僅安科生物、金亞科技、網縮科技和樂普醫療4隻個股有不到3%的周跌幅，其餘25

隻股票均迎來周漲幅，漲幅超過一成的個股有寶德股份等4隻。

截至昨日，創業板總市值爲1270.62億元，較十月三十日總市值減少129.05億元，當時收盤28家公司的總市值高達1399.67億元。創業板開市十一日來以日均蒸發近12億元的速度展開了價值回歸之路。隨着創業板價值回歸，創業板平均市盈率也逐漸下降，由上市首日111.03倍的市盈率峰值下調至100.79倍，不過仍比中小板46.52倍的平均市盈率高一倍有餘。

市場分析人士表示，目前創業板規模不大，1000多億元的總市值中，由於大部分尚處於鎖定期，流通市值不到兩成，這使創業板股票較易受到游資炒作的控制；創業板開板兩周多來，每日成交金額都超過20億元，平均換手率均在一成以上，其活躍程度僅次於權證市場，遠超中小板和深證主板，所以近期創業板股票的走勢主要看游資介入的程度，與業績增長前景沒有多大聯繫，並提醒一般中小股民參與的風險仍較高。

## A股動向

### 兩企創業板IPO下周審核

中國證監會昨晚宣布，創業板發行審核委員會將於十一月十七日（下周二）審核江蘇華盛天龍光電設備股份有限公司和天津三英焊業股份有限公司的IPO（首次公開發行股票）申請。

江蘇華盛天龍光電設備本計劃發行不少於5000萬股，發行後總股本不少於2億股。發行募集資金擬投資於年產1200台單晶生長爐項目、年產150台多晶矽鑄錠爐項目、合資組建常州晶晨真空科技有限公司實施年產1200套單晶生長爐爐體項目，投資總額爲2.77億元（人民幣，下同）；天津三英焊業計劃發行不超過2400萬股，發行後總股本不超

過9400萬股。發行募集資金擬投資於年產3萬噸藥芯焊絲技改擴產項目和工程技術中心建設項目，投資總額爲1.41億元。

### 中金所會員數量達111家

中國金融期貨交易所（簡稱：中金所）昨日公告，近期又批准10家期貨公司爲交易所會員，至此，中金所的會員已達111家，其中全面結算會員15家，交易結算會員61家，交易會員35家。

中金所此次新批准的會員單位包括：安徽徽商期貨經紀有限公司、華西期貨有限責任公司、吉林金昌期貨有限公司、遼科期貨經紀有限公司、中晨期貨經紀有限公司、上海中興期貨經紀有限公司、寧波杉立期貨經紀有限公司、道通期貨經紀有限公司、山西三立期貨經紀有限公司、北方期貨經紀有限責任公司。

# 紐交所與上海磋商國際板

紐約泛歐交易所集團（下稱紐交所）首席執行官（CEO）鄧肯·尼德爾奧爾近日在北京表示，通過與中國證監會、上交所以及上海市政府官員富有建設性的對話，將會進一步推進雙方的合作，包括幫助上海成爲國際金融中心以及推動國際性的公司到上海國際板上市的問題。他並稱，與中國合作是一個長期過程，希望明年有更多的收益，但目前紐交所登陸A股市場尚未有具體時間表。

鄧肯·尼德爾奧爾表示，紐交所想在A股上市，主要原因在於：首先，雙方是好的合作夥伴，紐交所是一個在55個國家擁有運營活動的國際性資本市場，一直以來都希望幫助上海實現其國際金融中心的目標；其次，A股市場

是一個非常好的上市地方，可將股東群體多元化；再者，從責任的角度來講，上海擁有很多國際性的公司，應該搶佔先機，紐交所的經驗可以與其他想要在A股上市的公司分享。現在全世界都有在紐交所上市的公司，而這些公司對在上海A股上市也很感興趣。另外，從長期來看，雙方在交易所產品方面也應該有合作機會。

紐交所執行副總裁兼環球上市部主管簡學麟亦表示，「希望紐交所能成爲第一批到上海上市的公司，但不知道是否會是第一家，這一切都將由中國監管機構決定。」

上交所副總經理劉鳴東於本周二曾透露，上海國際板的規則正在制定中，並會先進

行試點。他同時亦強調，國際板的上市條件首先要考慮企業有沒有中國業務，並不能簡單地融資。

資料顯示，紐交所自〇七年以來，就已赴上交所上市一事與中國有關機構展開溝通。根據公開報道，除紐交所外，目前有意赴中國上市的境外公司還包括匯豐控股、恒生銀行、路透社、大眾、奔馳、可口可樂、西門子等。

另外，鄧肯·尼德爾奧爾對中國創業板的推出表示祝賀，但他認爲現在要進行任何評論都太早了。但可以肯定的是，中國必須有一個資本市場提供資金給這些中小企業，對世界上任何一個國家而言，這都是非常重要的經濟策略。

申請單位已遠超100家，交易所將按照區域統籌安排的原則擇優篩選。

渤海商品交易所是經天津市政府批准設立的內地第一家股份制商品交易所，其將充分依託濱海新區綜合配套改革先行先試的政策支持，推出原油、石化、煤炭、有色金屬及農林產品等交易品種，形成集大宗商品交易、結算、物流和融資服務於一體的綜合服務體系。該所將採用全球首創的現貨連續交易方式，採用20%保證金及T+0交易方式，不僅可以做多，也可以做空，並提供24小時覆蓋全球主要金融市場的電子交易服務。

統對接工作已進入驗收階段，將於下周五實現交易資金的劃轉功能。另外，該交易所開業擬上市品種中，原油、焦炭、鋼材、銅的電子合同已設計完畢，相應商品指定交割倉庫也已陸續簽約並進入業務流程對接；同時，交易所的模擬交易系統已準備就緒，將於近日對外開放服務，接受廣大交易商的申請。

相關負責人表示，交易所擬在開業前招募100家綜合類授權服務機構（會員），但目前

## 恒生AH股溢價指數 (11月13日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
113.59	-0.56	-0.49

## A/H股價對照表 1港元=0.88094元人民幣(13/11/2009)

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 (%)
南京熊貓	(00553)(600775)	2.10	8.43	355.70
儀征化纖	(01033)(600871)	2.07	8.02	339.80
上海石化	(00338)(600688)	3.24	11.38	298.70
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.65	5.65	288.70
北人印刷	(00187)(600860)	2.23	7.61	287.40
經緯紡織	(00350)(000666)	2.12	6.54	250.20
新華製藥	(00719)(000756)	2.73	7.96	231.00
上海電氣	(02727)(601727)	3.70	10.45	212.20
天津創業	(01065)(600874)	2.59	7.10	211.20

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 (%)
大唐發電	(00991)(601991)	3.78	9.64	189.50
海信科龍	(00921)(000921)	3.33	8.22	180.20
東北電氣	(00042)(000585)	1.91	4.58	172.20
華電國際	(01071)(600027)	2.30	5.50	171.50
東方航空	(00670)(600115)	2.78	6.23	154.40
南方航空	(01055)(600029)	2.74	6.05	150.60
江西銅業	(00358)(600362)	18.30	40.29	149.90
廣州藥業	(00874)(600332)	4.32	9.48	149.10
北京北辰	(00588)(601588)	2.95	6.31	142.80
四川廣船	(00317)(600685)	14.10	28.28	127.70
廣州成滄	(00107)(601107)	3.49	6.95	126.10
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	2.97	5.82	122.40
昆明機床	(00300)(600806)	7.02	13.44	117.30
中國鋁業	(02600)(601600)	8.69	15.19	98.40
中國石化	(00386)(600028)	6.82	11.90	98.10
中海油服	(02883)(601808)	9.07	15.69	96.40

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 (%)
深圳高速	(00548)(600548)	3.70	6.15	88.70
中國國航	(00753)(601111)	5.15	8.39	84.90
華能國際	(00902)(600011)	5.07	8.17	82.90
中海集運	(02866)(601866)	3.02	4.72	77.40
廣深鐵路	(00525)(601333)	3.32	4.76	62.80
中國遠洋	(01919)(601919)	10.82	15.00	57.40
中國石油	(00857)(601857)	9.95	13.53	54.40
晨鳴紙業	(01812)(000488)	6.32	8.33	49.60
安徽發展	(01138)(600026)	11.52	15.00	47.80
安徽皖通	(00995)(600012)	4.70	5.66	36.70
紫金礦業	(02899)(601899)	8.32	9.65	31.70
中國中冶	(01618)(601618)	5.11	5.67	26.00
東方電氣	(01072)(600875)	42.95	47.65	25.90
中國南車	(01766)(601766)	4.76	5.26	25.40
中煤能源	(01898)(601898)	13.16	13.76	18.70

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 (%)
滙業動力	(02338)(000338)	63.70	64.98	15.80
青島啤酒	(00168)(600600)	36.85	36.25	11.70
中信銀行	(00998)(601998)	6.55	6.44	11.60
中國中鐵	(00390)(601390)	6.43	6.25	10.30
馬鋼股份	(00323)(600808)	5.03	4.76	7.40
中國神華	(01088)(601088)	38.70	35.50	4.10
交通銀行	(03328)(601328)	9.72	8.87	3.60
鞍鋼股份	(00347)(000898)	15.36	13.98	3.30
江蘇寧滬	(00177)(600377)	7.24	6.41	0.50
中興通訊	(00763)(000063)	44.40	39.30	0.50
中國鐵建	(01186)(601186)	10.74	9.35	-1.20
中國銀行	(03988)(601988)	4.83	4.18	-1.80
招商銀行	(03968)(600036)	21.55	18.36	-3.30
建設銀行	(00939)(601939)	7.13	5.99	-4.60
中國平安	(02318)(601318)	72.50	60.53	-5.20
安徽海螺	(00914)(600585)	53.60	43.78	-7.30
中國人壽	(02628)(601628)	38.70	30.94	-9.30
工商銀行	(01398)(601398)	6.80	5.33	-11.00