

### 證券基金銷售新規頒布

中國證監會昨日發布《關於實施〈證券投資基金銷售管理辦法〉的規定》(下稱「規定」)，證監會擬對基金銷售機構申請和信息備案通過電子化報送方式，並公布了證券投資基金銷售業務資格申請材料的內容與格式。基金第三方銷售機構資格申請進入實質階段。

《規定》指出，基金銷售機構應當在每年度結束後一個月內更新《基金銷售機構基本信息表》，初次填報時間為明年一月。同時，各機構進行業務資格申請或者相關信息備案時，應當通過證監會網站完成電子報送，並上報相同內容的書面正本一份。

### 地產業績居滬產權交易榜首

【本報記者倪巍上海十四日電】上海聯合產權交易所今日發布的數據顯示，上海產權市場本周交易指數最高達1184.95點，最低探至890點，一周波幅294.95點。「地產業」本周再度蟬聯成交額榜首，周成交額4.43億元(人民幣，下同)。「社會服務業」則以周成交十宗，成交額3.01億元位居第二。

地產業的走強並不意外，儘管住宅市場有價無市依然存在，但在商業地產領域各類收購仍受青睞。仲量聯行的數據亦顯示，上海商業地產今年三季度交易量居中國之首，排名前十大交易中有六宗出自上海，包括四宗辦公樓項目、一宗商舖項目，及一宗酒店收購項目。

滬聯交所新聞發言人表示，除地產業外，異地央企產權項目成交亦非常活躍，他表示，本周多宗異地央企產權在滬成功交易，包括被上海個人投資者以1389.75萬元收購的「杭州中正生物認證技術有限公司18.53%股權轉讓專案」，及競價增值率高達19.62%的「蘇州長航船務代理有限公司40%股權轉讓專案」。

### 深發展料利潤增長超六成

深發展A(000001)昨晚發布業績預告稱，預計今年前三季度實現淨利潤75.49億元(人民幣，下同)至80.21億元，同比增長60%至70%。其中，預計今年三季度實現淨利潤28.89億元至30.59億元，同比增長70%至80%。該股昨日收報16.36元，漲0.06%。

公司表示業績增長的主要原因是，前三季度盈利納入子公司平安銀行的淨利潤，而上年同期沒有納入。同時公司母公司自身資產規模穩定增長，利差改善且成本得到有效控制，令淨利潤大幅增長。



▲深發展料利潤大幅增長

### 15企業掛牌天津OTC市場

【本報記者唐穆易天津十四日電】天津市濱海高新區首批15家企業於本周四正式在天津濱海櫃檯交易市場(簡稱，天津OTC)股權交易板塊掛牌。截至目前，天津OTC股權交易板塊已吸引各類掛牌企業39家和近百家國有商業銀行、金融機構。年內，該板塊掛牌企業總數有望達100家。

高新區管委會副主任劉力表示，此次掛牌的15家企業大多是初創型民營企業，雖然規模不大，但普遍具有較高科技含量和較好的發展前景。

天津濱海櫃檯交易市場股份公司總經理王建東指出，目前，國內中小企業發展面臨瓶頸，而天津OTC的建設則成為支持中小企業融資的一個重要方式。他表示，天津OTC股權板塊推出兩個多月以來進展順利，借貸、股權融資等方面都在積極推進。在對企業的篩選中，主要面向中小型甚至微型企業，重點考慮企業的成長性，是否符合國家產業戰略方向，着重關注新技術、新材料、新能源等產業企業。

另據悉，一批來自於信息技術、文化創意、機械製造行業的公司和具備較強實力的投資公司通過審核，成為進入該板塊的首批掛牌企業和投資機構。

### 京客隆上市申請未獲批

中國證監會昨晚公告稱，京客隆商業集團股份有限公司A股首發申請未獲證監會發審委通過。已在港交所上市的京客隆(00814)昨日收報7.69港元，漲3.92%。

據預披露資料顯示，京客隆擬在上交所發行不超過1.2億股，佔發行後總股本比例22.55%。公司主營業務是商品零售及批發業務，是北京市第一家同時擁有生鮮配送中心、常溫配送中心、批發物流分銷中心的零售與批發業務類商業企業。此外，武橋重工集團股份有限公司首發申請亦未獲通過。

### 浦發攜商飛組金融租賃公司

浦發銀行(600000)昨晚公告稱，公司於日前收到中國銀監會的批覆，批准公司與中國商用飛機有限責任公司和上海國際集團有限公司聯合籌建金融租賃公司。公告稱，鑒於擬籌建的金融租賃公司的註冊資本等事項尚未最終確定，公司將嚴格根據法律法規和監管規定，積極推進落實各項籌建工作。該股昨日收報8.83元人民幣，跌0.45%。

# 滬股終止五周跌勢

## 全周升逾3% 業界料後市仍反覆

A股市場昨日小幅收低，但由於本周匯金增持四大行及市場憧憬貨幣政策放鬆，滬綜指周升逾3%，結束五周連跌跌勢。分析人士指出，下周滬綜指可能在2400點左右還有反覆，震盪築底尚需時日。

本報記者 范琳琳

回顧本周市場，周一A股高開低走，滬綜指收盤創兩年半以來新高。但周二受匯金公司增持四大行消息的刺激，滬綜指當日一度漲近3%至2400點之上，但到收盤漲幅收窄至0.16%；周三A股再度積蓄反彈力量，滬綜指收盤漲逾3%，創年內最大單日漲幅，成交量亦有所回升；周四滬綜指進一步反彈0.78%。不過，因在連續三個交易日上漲之後投資者進行獲利回吐，且最新公布的CPI(消費者物價指數)數據不大可能使中國央行改變從緊的政策基調，大盤昨日結束上漲漲跌0.3%。

### 成交量較前日減三成

截至昨日收盤，滬綜指收報2431.38點，跌0.30%；深成指收報10438.26點，跌0.42%。滬深兩市全日共成交1107億元(人民幣，下同)，較前日萎縮近三成。滬綜指周漲3.06%，深成指周漲1.42%。

分析師們稱，周五發布的數據顯示九月份CPI較上年同期上升6.1%，升幅略低於八月份的6.2%，但這份數據未能帶來短期內政策鬆動的希望。華泰證券分析師莊茂華表示，雖然九月份CPI升幅有所回落，但仍位於高位。他表示，仍有理由擔心物價在明年一月份春節假期到來前可能會維持高位。

此外，東北證券分析師沈正陽表示，大盤昨日出現技術性調整是由於市場依然擔憂經濟增速回落。國家統計局將於下周二公布三季度宏觀經濟數據。「外貿數據不是特別好，目前市場一部分人擔憂經濟回落對市場的壓力，看好者則關注流動性改善對市場的促進作用，兩者之間展開博弈，且都沒有兌現。但他預計，短期反彈



▲內地股市結束連續五周跌勢，全周反彈超過3%

### 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	2431.38	-7.41	-0.30	582.76
深成指	10438.26	-43.58	-0.42	524.65
滬深300	2653.78	-8.82	-0.33	—
滬B	244.09	-1.06	-0.43	8.49
深B	581.95	-9.05	-1.53	1.07

週末結束，高位料可達2500點左右。

### 地產航空股昨日下跌

對於後市，有分析師亦認為，股指可能會繼續上升，因市場即將迎來業績發布期，而多家公司可能都會公布強勁的第三季度利潤。西南證券分析師張剛稱，企業財報將為投資者提供買進股票的理由，特別是繼股市本周上漲後，投資者對市場的看法更為積極。

但申銀萬國分析師魏道科較謹慎指出，十月份大盤可能不平靜，下周是自七月十八日見高以來的第十三周，好淡方可能又現分歧。匯金增持四大銀行股雖

沒有立即轉變中期趨勢，但在相對低位區域出現如此信號應給予重視。下周滬綜指可能在2400點左右還有反覆，可少量參與局部行情，震盪築底可能還需要時間。

盤面顯示，受投資者獲利回吐影響，地產類股、航空類股昨日領跌。其中，招商地產跌1.81%，收報16.29元，此前兩個交易日該股累計上漲5.4%。保利地產跌0.21%，收報9.30元，此前兩個交易日該股累計上漲6.0%。中國國航跌1.09%，收報8.19元，此前兩個交易日該股累計上漲4.0%。南方航空跌1.32%，至6.71元，此前兩個交易日該股累計上漲4.9%。

# 上市公司熱衷放貸賺錢

今年以來，內地上市公司積極參與的民間借貸生意日趨火熱。據中報顯示，有64家公司委託貸款達170億元(人民幣，下同)。但由股劇烈的放貸風而產生的風險亦在日益凸顯，部分上市公司或陷入泥潭。

在今年持續緊縮的貨幣政策之下，企業的資金鏈捉襟見肘，同時金融政策一刀切也使許多企業，尤其是原本就存在融資難問題的中小企業，成為宏觀調控首當其衝的受害者。這些企業無法從銀行獲得貸款，故不得不更多地依賴民間借貸形式獲取資金，以保證資金鏈的順暢。

### 上半年放貸129億元

正由於此，民間借貸風生水起。再加上高企的借貸利率，讓很多上市公司，中小企業以及個人嗅到機會，借貸收益已成為部分上市公司主要利潤來源。如香港滙豐通中顯示，委託貸款損益5550.7萬元，公司淨利潤僅6505.31萬元。

據Wind數據顯示，剔除上市銀行和保險公司後，今年上半年，22家上市公司發放貸款及墊資金額合計達129億元。其中，主要包括三類：一是寶鋼

集團、上海汽車等資產龐大的集團，由旗下財務公司負責調配集團子公司之間的資金，形成內部借貸關係；二是成立小額貸款或擔保公司，積極進軍民間借貸市場的上市公司。前者如澳洋順昌，後者如香港滙豐通；三是屢次發放委託貸款的上市公司。如開土股份等，數量雖龐大，但並未將其作為一項主要業務，更多是出於資金管理的需求。

但某會計師事務所人士近日稱，「很多公司將委託貸款專列在流動資產的委託貸款科目，並不是列在非流動資產的上市公司發放貸款及墊資金額，故上市公司委託貸款的實際規模遠高於129億元。」

### 高利貸風險開始顯現

據統計，截至八月底，滬深兩市有58家上市公司，累計貸款額度為160餘億元，同比增長38%。58家上市公司中，委託貸款利率多高於銀行同期貸款利率的有30家。其中，委託貸款放貸的年利率最低6.56%，最高達21.6%，超過年利率10%以上的上市公司共有16家。部分上市公司在炒股、理財、地產乃至高利貸方面的投入越來越多，呈現副業比主

業更加紅火的趨勢。儘管一些上市公司由於閒置資金過多而參與民間借貸來獲利，但實際上，很多上市公司自身資金並不富裕，亦積極參與民間借貸，未抵擋住高利貸的誘惑。更有甚者，很多公司主業不振，依靠高利貸收益來粉飾業績。這正如ST波導，其半年報顯示，上半年淨利潤僅3515萬元，借貸收益佔上半年淨利的40%左右。

不過，溫州愈演愈烈的資金鏈斷裂問題也不免讓投資者開始擔憂參與民間借貸的上市公司。如果貸款企業無法如期還款或者還款能力出現問題，對於放貸數額巨大或本身資金就不充裕的上市公司來說，恐怕就要陷入一場災難了。

有業內人士指出，上市公司進行融資、再融資，其募集的資金來自投資者，理應將其用於發展公司的主業，回報投資者。若上市公司利用募集的資金從事高利貸，將使投資者形成這樣的認識：上市公司的融資、再融資，實質就是圈錢、再圈錢。

另有市場人士指出，一旦上市公司的放貸風愈演愈烈，其主業意識有可能會越來越淡薄，如果主大顛倒恐怕會造成不堪設想的後果。

# 三新股本季將募近600億

四季度的A股市場將迎來3隻超級大盤股發行，分別為陝煤股份、中交股份、新華保險，各自擬融資172億元(人民幣，下同)、200億元、180億元。值得注意的是，今年A股最大IPO(首次公開發行股票)或花落新華保險。

據知情人向內媒稱，新華保險資本運營高管已趕赴廣州，與數家機構見面，主要溝通的議題便是新華保險上市發行。「新華保險IPO時間表已確定，今年內鐵定登陸A股，且採用A+H股同步上市的方式。」

上述人士並未透露新華保險A+H股的融資具體數額，但從保監會人士獲悉，別開的40億美元(約280億元人民幣)僅為H股計劃融資額，A+H股的擬融資額約460億元。按此推算，其A股融資約180億元。

雖從表面看，180億的A股融資額並沒有超過中交股份的200億的計劃，但實際上，中交股份部分新股股票要用於換股吸收收購建設，需要花費約22.81億元募資。故中交股份IPO實募177億元，或略低於新華保險。

至於具體時間，該人士表示，受限於港交所有關信息規範的要求，其參加H股聆訊的時間可能有所變化，「如無意外，新華人壽H股聆訊時間窗口在十月二十日前後。」

接近平廣州某基金的人士稱，鑒於市場不好，一般大盤股獲得批文前都會提前和主要的投資機構溝通，而新華保險是A+H股同步上市，程序與普通A股IPO不同，「新華保險廣州路演的陪隊方為其保薦人之一的中金公司。」

「若A股IPO過會，新華保險發行上市的周期將比其餘大盤股大大縮短，因其要與H股的發行掛牌相配合。」上述接近監管層人士稱，這意味著新華保險IPO很可能趕超早前一個月過會的中交股份，提前獲得發行批文融資上市，甚至可能與正在等待發行批文的陝煤股份同台競技。

今年以來，有關新華保險上市的消息接連不斷。今年九月底，新華保險上市已臨時間窗口，新華保險正式向H股和A股遞交上市申請的時間分別為八月十一日



▲四季度的A股市場將迎來3隻超級大盤股發行

和九月二十六日，法國巴黎銀行、美銀美林、德意志銀行、高盛、滙豐、摩根大通、瑞銀及中金，組成強大承銷團隊。

### 恒生AH股溢價指數 (10月14日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
121.37	+3.14	+2.66

### A/H股價對照表 1港元=0.81983元人民幣(14/10/2011)

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(%)
儀征化纖	(01033)(600871)	1.70	8.63	519.80
南京熊貓	(00553)(600775)	1.35	6.84	518.60
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.69	8.16	489.50
東北電氣	(00042)(600585)	0.89	3.74	413.10
昆明機床	(00300)(600806)	2.11	8.07	367.00
北人印刷	(00187)(600806)	1.80	6.44	336.80
新華製藥	(00719)(000756)	1.97	6.89	327.00
山東墨龍	(00568)(002490)	4.33	13.80	289.10
海信科龍	(00921)(000921)	1.68	5.24	280.80
天津創業	(01065)(600874)	1.94	5.59	251.80

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(%)
經緯紡織	(00350)(000666)	4.37	12.39	246.20
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.23	3.44	241.50
上海石化	(00338)(600688)	2.78	7.25	218.40
華電國際	(01071)(600027)	1.11	2.85	213.50
廣州廣船	(00317)(600685)	6.24	15.82	209.60
金風科技	(02208)(002202)	4.14	10.26	202.60
北京北辰	(00588)(601588)	1.24	3.05	200.30
大唐發電	(00991)(601991)	1.92	4.64	195.10
廣州藥業	(00874)(600332)	5.43	12.27	175.90
中海集運	(02866)(601866)	1.39	3.04	167.00
中國鋁業	(02600)(601600)	3.90	8.45	164.60
中國冶	(01618)(601618)	1.51	3.05	146.60
上海電氣	(02727)(601727)	3.20	6.37	143.10
東方航空	(00670)(600115)	2.77	4.94	117.80
大連港	(02880)(601880)	1.77	3.09	113.20
晨鳴紙業	(01812)(000488)	3.49	6.02	110.60
金隅股份	(02009)(601992)	6.58	11.33	110.20
江西銅業	(00358)(600362)	16.52	27.76	105.20
中國遠洋	(01919)(601919)	4.16	6.66	95.50
紫金礦業	(02899)(601899)	3.00	4.52	84.00

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(%)
南方航空	(01055)(600029)	4.49	6.71	82.50
兗州煤業	(01171)(600188)	19.62	28.78	79.10
中海油服	(02883)(601808)	11.18	16.26	77.60
四川成渝	(001071)(601107)	3.13	4.44	73.20
馬鋼股份	(00323)(600808)	2.12	2.97	71.10
華能國際	(00902)(600011)	3.13	4.31	68.10
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.42	3.31	67.00
中國銀行	(00753)(601111)	6.00	8.19	66.70
深圳高速	(00548)(600548)	2.90	3.95	66.30
中國中鐵	(00390)(601390)	2.29	3.06	63.20
比亞迪	(01211)(002594)	14.74	19.60	62.40
中國南車	(01766)(601766)	3.82	4.99	59.50
長城汽車	(02333)(601633)	9.95	12.55	54.00
中信銀行	(00998)(601998)	3.57	4.39	50.10
中海發展	(01138)(600026)	6.41	7.26	38.30
中國鐵建	(03988)(601988)	2.68	3.00	36.70
中煤能源	(01898)(601898)	8.32	9.06	33.00
東方電氣	(01072)(600875)	21.80	23.52	31.70
民生銀行	(01988)(600016)	5.45	5.80	29.90
中國石油	(00857)(601857)	9.33	9.89	29.40
鞍鋼股份	(00347)(000898)	5.23	5.42	26.50

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(%)
滙柴動力	(02338)(000338)	36.55	37.73	26.00
安徽皖通	(00995)(600012)	4.29	4.41	25.50
中國鐵建	(01186)(601186)	4.46	4.56	24.80
上海醫藥	(02607)(601607)	14.44	14.76	24.80
中國石化	(00386)(600028)	7.22	7.05	19.20
交通銀行	(01398)(601398)	4.25	4.14	18.90
交通銀行	(03328)(601328)	4.75	4.59	18.00
中聯重科	(01157)(000157)	10.60	9.95	14.60
農業銀行	(01288)(601288)	3.02	2.60	5.10
建設銀行	(00939)(601939)	5.14	4.62	9.70
中信證券	(06030)(600030)	13.72	11.88	5.70
招商銀行	(03968)(600036)	13.56	11.68	5.20
江蘇寧滬	(00177)(600377)	6.02	5.49	11.40
青島啤酒	(00168)(600060)	40.50	33.81	1.90
中興通訊	(00763)(000063)	20.95	17.22	0.40
中國太保	(02601)(601601)	25.25	19.73	-4.60
中國神華	(01088)(601088)	32.55	25.25	-5.30
安徽海螺	(00914)(600585)	25.65	19.18	-8.70
中國平安	(02318)(601318)	53.30	36.43	-16.50
中國人壽	(02628)(601628)	20.35	-	-