

證券帳戶增消費支付功能

【本報記者倪曉晨、鄭曉舟上海十九日電】隨着券商創新工作的不斷推進，未來股民帳戶資金，除買賣股票外還將具備各種消費支付功能。



▲光大證券總部 互聯網

據悉，光大證券（601788）今日起開始向客戶推出證券資金消費支付服務，客戶可以使用證券資金帳戶進行購物消費，這預示內地證券資金帳戶支付功能、券商託管及交易功能正在破題。

在海外成熟資本市場，多數券商的客戶資金具有天然的支付功能，並具有與信用卡公司結算、支票轉帳等各種支付功能。然而在中國的保證金第三方存管模式下，客戶資金的支付功能卻受到很大限制。據證監會規定，客戶在券商開立的「客戶資金帳戶」只是一個虛擬帳戶，並無實際頭寸，支付功能更是無從談起。

增加券商息差收益

客戶資金支付功能的缺失，限制了內地券商的產品創新能力。對普通投資者來說，他們只是在股票資產上漲時希望購買股票的過程中才會需

要券商，也就是說，券商只是提供一個簡單的通道交易功能。

申銀萬國市場研究部副總監錢啟敏對此表示，券商開通證券帳戶消費支付服務的主要目的，是通過拓寬證券帳戶使用渠道，來留住客戶的資金。該服務將為券商帶來息差收益，在具備了消費支付功能後，證券帳戶與銀行卡的最大區別是「不能透支」。

券商全功能時代開啓

宏源證券高級策略分析師徐磊認為，「光大證券的做法就是將原有的單一保證金帳戶，向具有支付功能的帳戶轉型，該項工作打通後，可增加券商利用保證金推廣新業務的空間」。他續稱，雖然開通消費支付後，證券帳戶與銀行卡並無太大區別，但光大在某種意義上減少了客戶資金

向銀行體系回流的趨勢和規模，此舉有利於保障證券保證金帳戶資金的穩定。

光大證券辦公室張健表示，在遵循分業經營和客戶資金第三方存管等制度要求下，光大證券此次與中國銀聯下屬銀聯電子支付合作，首期為客戶提供互聯網購物消費服務。客戶在互聯網購物、繳費和支付時，可選擇指定第三方支付機構，使用其證券資金帳戶直接進行支付；同時，銀聯電子支付和光大證券將按照客戶指示，分別為客戶提供資金轉移服務和資金清算服務。

據了解，證券資金消費支付服務推出之初將首先在光大證券上海少數營業部試點，隨後逐步向其他營業部及其他省市推廣。有消息指出，光大證券現正繼續進行線下刷卡支付服務系統建設，並冀在線上電子支付服務推廣成熟後推出。除光大證券外，安信、國泰君安等券商亦在積極籌備證券帳戶消費支付功能，除借助現有第三方支付平台外，有券商正探索組建第三方支付子公司，並希望在獲取第三方支付牌照後為母公司提供服務。光大證券周一收漲2.19%，報11.18元人民幣。

滬指跌破2000 近四年最慘

盤中最低至1995點 料後市續跌

A股昨日延續上周頹勢，滬綜指最低跌至1995.72點，創下〇九年二月以來近四年新低，深成指盤中亦失守8000點關口。分析指出，市場年底將面臨股票供應增加及大小非解禁等壓力，若基本面沒有實質性改變的話，股指仍將延續下跌行情。

本報記者 李靈修

滬深兩市昨日開盤後小幅度震盪走低，成交量持續低迷；午後隨着中國平安及白酒板塊的加速下跌，股指快速下挫，滬綜指一度跌破2000點，其後在券商、有色、建材地產等板塊拉升帶動下探底回升，最終勉強收升，而深成指跌幅亦有所收窄。

截至收盤，滬綜指報2016.98點，漲0.11%；深成指報8060.54點，跌0.71%。兩市全天共成交698.35億元（人民幣，下同），較前一交易日繼續萎縮，全日資金淨流出13億元。中小板報3906.70點，跌0.57%；創業板報656.20點，跌0.46%。

主力資金紛紛離場

申銀萬國分析師錢啟敏指出，儘管滬綜指尾盤回升至2000點上方，但大盤並沒有量能的支持，以虛勢反彈為主。甚至不排除盤中機構為了後續離場，先用不大的資金推高指數，然後掩護出貨。此外，從資金流向看，昨日A股市場仍為主力資金淨流出，離場態勢沒變。

東吳證券分析師萬山德表示，從技術面上看，大盤上方有兩個跳空向下缺口，缺口的壓力對股指的壓力不可小覷；而成交量方面，大盤近幾日交易日一直處於縮量的狀態，說明大盤缺乏反彈的動能。綜合判斷A股處於「寒流」籠罩，下跌仍將持續。

盤面觀察，釀酒板塊由於受到「酒

鬼酒」塑化劑超標的利淡消息影響整體出現資金大幅流出的現象，兩市跌幅前十名裡面有八家是釀酒企業。其中，老白乾酒跌停，沱牌舍得、金種子酒及水井坊跌幅超過7%，瀘州老窖下跌6.13%。

釀酒板塊領跌

長江證券分析師李凱指出，釀酒板塊是今年內少有的幾個強勢板塊之一，機構進駐較深；隨着股指不斷創出新低，估值較高、獲利頗豐的酒類個股自然成為機構減持的首選，而酒鬼酒被曝塑化劑超標260%等利空事件則成為酒類股被做空的催化劑，至於相關官員的三公消費等腐敗問題，對酒類股有一定負面影響，但應該不是主因。

金融板塊中券商股強於大盤，多數個股漲幅超過1%，國金證券上漲4.33%。銀行股表現一般，個股互有漲跌，但漲跌幅都在1%以內。此外，「美麗中國」概念股板塊繼續保持活躍，共有6隻概念個股漲停，佔昨日兩市漲停個股的一半。

錢啟敏認為，滬綜指2000點反覆經受考驗，新低不斷，成功防禦的機會已經越來越小。同時技術形態、技術指標紛紛空頭排列，弱勢格局明顯且無扭轉的信號，因此未來2000點將繼續面臨考驗且最終失守的可能性很大。從目前看，年內已無系統性機會，且戰且退、震盪探底是市場主旋律。



▲滬指昨日盤中跌至1995.72點，創45個月新低 新華社

融資審核重啓

中國證監會昨日發布公告稱，新一輪融資審核工作會議將於本周三再次召開，屆時珠海港（000507）配股發行將上會。據悉，上次審核會議舉行是十月二十四日，此後近四周時間內發審委相關會議均處於暫停狀態，與此相關的新股「堰塞湖」問題一直備受市場關注。

資料顯示，截至上周四，排隊等待完成發行上市的企业總數已上升至798家，其中91家企業已經通過發審會審核。不少業內人士對大規模的待發新股的「擠壓」情況表示擔憂。有投行人士指出，按照目前已經過會企業的規模和之前完成發行上市的速度推算，消化這91家企業需要半年時

間。不過隨着年末到來，IPO排隊企業數量增長或將出現減速趨勢，原因之一是不少擬上市企業因經濟環境不景氣，導致自身業績下滑明顯，因此不得不放棄提交材料。監管部門及投行機構人士指出，在規模與速度均被有效控制調節的情況下，新股「堰塞湖」在年末「決堤」大幅度衝擊A股市場的可能性不大。

某北京券商投行高管表示，十月末至今，市場沒有發行一隻大盤股，這也表明在規模與速度均被有效控制調節的情況下，雖然近800家企業排隊等待上市，但對市場短期的實質衝擊不會太大。

QFII A股基金年內虧5%

湯森路透旗下基金分析公司理柏（Lipper）發布月報報告稱，已公布準確數據的QFII（合格境外機構投資者）A股基金，十月整體平均業績下跌1.31%，今年以來平均業績累計虧損4.39%，均遜於內地股票型基金。滬綜指十月累計下跌0.83%，今年以來回落5.94%，在所有主要亞太市場中繼續表現最差。

偏股型基金八成虧損

今年以來A股持續下跌，令偏股基金虧損擴大。另據天相投顧統計顯示，截至上周末，今年以來盈利的偏股基金只佔不到兩成，456隻主動型偏股基金（包括股票型和混合型）單位淨值平均下跌4.18%，跌幅創出今年以來新高。跌幅超過10%的基金多達61隻，虧損最大的3隻基金今年以來分別虧損19.45%、18.42%和18.15%，跌幅遠超大盤。

繼去年大幅虧損之後，今年基民的虧損繼續加重。特別是逾百隻基金自二〇一〇年以來連續3年虧損，據統計，有84隻基金3年來累計虧損超過30%，其中有43隻虧損超過35%，17隻基金虧損超過40%，華富競爭力、中郵優選、中郵成長、益民紅利、寶盈泛沿海、中海能源等基金虧損幅度超過45%，分別達48.38%、48.04%、47.93%、47.88%、45.93%和45.43%。



◀ QFII 基金十月跌 1.31%，業績不理想 互聯網

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	2016.98	+2.25	+0.11	360.91
深成指	8060.94	-57.61	-0.71	337.44
滬深300	2174.99	-2.25	-0.10	-
滬B	217.53	+0.95	+0.44	3.41
深B	592.71	+0.34	+0.06	0.84

中金：警惕中小盤股風險

券商觀點

中金公司昨日發布投資策略周報稱，「十八大」結束後市場短期出台利好政策的概率將有所降低，而海外市場近期走勢也較為疲弱，股指短期大幅上漲的概率較低，預計市場將以弱勢格局為主，建議投資者繼續保持觀望，同時警惕中小盤股的風險。

資金面上，雖然央行已連續兩周淨回籠資金，但市場資金利率保持相對平穩的水平，目前7天回購利率為3.31%，14天回購利率為3.41%，市場資金面處於相對溫和的水平。

政策面上，「十八大」已經結束，投資者短期對於出台利好政策的預期也會隨之下降。目前來看，經濟改革的步伐正在推進，但經濟穩定政策的預期似乎並未具有實質性進展。部分政策仍以指導性為主，短期難以有快速兌現的可能。在此格局下，寄望於政策利好推動股指上漲的概率在逐步走低。

就A股市場來看，滬綜指近日走勢偏弱，且成交量逐日走低，短期內難見市場大幅反彈。建議投資者繼續保持觀望，警惕中小盤股的回調風險。

行業方面，有消息指，新一輪房產稅試點城市可能在今年年底確定，並於明年正式實施，這將進一步

打擊房地產市場的投資熱情，對於房地產及相關板塊將形成利淡。

另外，光大證券日前獲得消費支付首家創新資格，並由昨日起正式實施。中金公司認為，近期金融創新將極大提升券商在負債端的競爭力，券商負債端或存在爆發性增長的可能。消費支付功能的引入從醞釀到獲批僅用了不到半年時間，顯示了監管層對創新的極大支持。操作層上，該行繼續建議A股投資者不必追漲，逢低吸納；H股投資者可選擇繼續吸納中信和海通，除創新政策外，短期內股價催化劑還包括中信和海通在月末MSCI China指數權重的調整。



◀ 家用電器等大消費領域機會被看好

中信：低迷將持續

中信證券昨日發布本周A股投資策略稱，若市場短期內不能扭轉對A股資金供求失衡加劇的預期，那麼基本面對股指的支撐作用將難以對抗投資者恐慌性情緒所帶來的負面壓力，可能會持續近期的低迷表現。

宏觀方面，報告指出，上周公布的信貸數據低於預期，但總體融資情況不必悲觀；短期宏觀數據好轉是大概率事件，但已在市場預期之中難以起到提振作用，本周值得關注的是滙豐製造業PMI預覽值發布。新一屆領導班子確立後「民生」被提到了新的高度，教育體制改革、公共服務體系建設、醫療改革、環境保護、收入分配體制等實施的實施窗口已經打開。此外，按持期限實行差別化紅利稅率政策短期利於提振市場信心，而中長期作用關鍵看上市公司的分紅意願是否會因此提升。

警惕恐慌拋售行為

流動性方面，中信表示，從宏觀資金面來看，十月份外匯佔款增量較前一個月有所縮窄，但依然維持上升狀態，財政放款、外匯佔款增加與央票到期量等因素依然會主導宏觀流動性中性偏鬆。從股市資金面來看，因為上週新成立股票型基金規模放量與增發實施規模縮窄資金面有所好轉，而解禁造成的減持規模可能依然維持在低位，資金供需情況相較於上週可能維持穩定或

略有下降。該行估計，年底風險溢價的抬升與潛在資金需求的上升將對股市資金面造成下行壓力。

海外方面，希臘延遲獲得援助未對資本市場造成大的負面影響，維持歐債危機高峰已過、餘波不斷的觀點；美國財政懸崖憂慮暫時平息，符合此前預期。中信維持QE3推出成為市場預期分水嶺，大宗商品及海外權益資產將持續承受負面壓力的判斷。本周繼續關注二十二日公布的中國就業數據、希臘等歐債國家債務問題的新進展及巴以衝突。

關注民生領域機會

A股方面，中信指出，本周市場將繼續處於維持預期消退、恐慌情緒宣泄的階段，焦點仍未能切換到經濟增長及估值層面。短期內入市資金減少、股票供給大幅提升的預期成為市場焦點，對股指構成持續壓力。如果市場至年底前不能將上述預期扭轉的話，A股將持續震盪調整的走勢。

行業配置方面，中信看好穩定經濟增長的主線，兼顧大消費中的民生改善領域；房地產及相關建築裝飾、電力，以及與財政項目相關的上、中游細分領域及相關建築；大消費中民生改善相關的食品飲料、百貨零售、乘用車（非日系）、傳媒、醫藥、家電及農業等行業仍值得關注。

恆生AH股溢價指數 (11月19日)

即時指數	變動 (點數)	變動 (%)
98.52	-0.47	-0.47

A/H股價對照表 1港元=0.81241元人民幣(19/11/2012)

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
浙江世寶	(01057/002703)	2.33	14.87	686.30
山東墨龍	(00568/002490)	2.68	10.62	388.20
儀化龍	(01033/600871)	1.64	5.67	325.90
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.56	5.35	322.50
天津創業	(01065/600874)	1.85	5.00	233.00
南京熊貓	(00553/600775)	1.92	5.18	232.40
東北電氣	(00042/000585)	0.88	2.30	222.00
昆明機床	(00300/600806)	1.72	4.44	218.00
洛陽鉚業	(03993/603993)	3.20	7.51	189.10
北人印刷	(00187/600860)	2.66	6.17	185.80
經緯紡織	(00350/000666)	4.48	10.25	181.90
上海石化	(00338/600688)	2.22	4.97	175.80
新華製藥	(00719/000756)	1.94	4.24	169.30

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.11	2.38	164.20
廣州廣船	(00317/600685)	5.58	11.20	147.30
海信科龍	(00921/000921)	2.80	5.10	124.40
金風科技	(02208/002202)	3.04	5.28	114.00
東江環保	(00895/002672)	29.95	50.70	108.60
大連港	(02880/601880)	1.69	2.83	106.30
北京北辰	(00588/601588)	1.71	2.74	97.40
華電國際	(01071/600027)	2.28	3.52	90.20
大唐發電	(00991/601991)	2.75	4.09	83.20
兗州煤業	(01171/600188)	11.30	16.54	80.30
中國鋁業	(02600/601600)	3.27	4.76	79.30
廣州藥業	(00874/600332)	13.42	19.02	74.60
晨鳴紙業	(01812/000488)	2.72	3.77	70.80
中國中冶	(01618/601618)	1.48	2.01	67.30
四川成渝	(00107/601107)	2.45	3.15	58.40
上海電氣	(02277/601727)	3.19	3.92	51.40
紫金礦業	(02899/601899)	3.13	3.71	46.00
東方航空	(00670/600115)	2.69	3.17	45.20
中國遠洋	(01919/601919)	3.54	4.02	39.90
深圳高速	(00548/600548)	2.83	3.18	38.40
第一拖拉	(00038/601038)	6.65	7.37	36.50
中海油服	(02883/601808)	14.64	15.63	31.50

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中海發展	(01138/600026)	3.91	4.17	31.40
江西銅業	(00358/600362)	19.28	20.45	30.70
中海集運	(02866/601866)	2.07	2.19	30.30
南方航空	(01055/600029)	3.46	3.38	20.40
安徽航空	(00995/600012)	3.85	3.75	20.00
金隅股份	(02009/601992)	6.18	5.99	19.40
廣深鐵路	(00525/601333)	2.58	2.48	18.40
華能國際	(00902/600011)	6.41	6.13	17.80
東方電氣	(01072/600875)	13.18	12.24	14.40
中煤能源	(01898/601898)	7.49	6.89	13.30
中信銀行	(00998/601998)	3.87	3.56	13.30
馬鋼股份	(00323/600808)	2.07	1.90	13.10
廣汽集團	(02238/601238)	5.40	4.95	12.90
中國國航	(00753/601111)	5.15	4.57	9.30
中國銀行	(03988/601988)	3.15	2.76	8.00
中聯重科	(01157/000157)	9.39	8.21	7.70
新華保險	(01336/601336)	23.55	20.59	7.70
復星醫藥	(02196/600196)	11.06	9.64	7.40
民生銀行	(01988/600016)	7.15	6.09	4.90
中國石油	(00857/601857)	10.22	8.56	3.20
海通證券	(06837/600837)	10.14	8.41	2.20
比亞迪	(01211/002594)	19.84	15.91	-1.20
長城汽車	(02333/601633)	24.05	18.99	-2.70

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
農業銀行	(01288/601288)	3.30	2.56	-4.40
中國人壽	(02628/601628)	22.30	17.27	-4.60
交通銀行	(03328/601328)	5.41	4.18	-4.80
工商銀行	(01398/601398)	5.06	3.85	-6.30
中國石化	(00386/600028)	7.98	6.06	-6.40
建設銀行	(00939/601939)	5.70	4.21	-9.00
滙豐動力	(02338/000338)	28.25	20.76	-9.50
青島啤酒	(00168/600060)	41.30	30.07	-10.30
中信證券	(06030/600030)	14.68	10.59	-11.10
中國通訊	(00763/000063)	11.20	8.03	-11.70
招商銀行	(03968/600036)	13.90	9.92	-12.10
上海醫藥	(02607/601607)	14.98	10.64	-12.50
江蘇寧滬	(00177/600377)	6.82	4.82	-12.90
中國神華	(01088/601088)	30.80	21.74	-13.00
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.72	3.33	-13.10
中國南車	(01766/601766)	6.79	4.69	-14.90
中國太保	(02601/601601)	24.30	16.66	-15.50
中國中鐵	(00390/601390)	4.32	2.81	-19.90
安徽海螺	(00914/600585)	25.20	15.97	-21.90
中交建	(01800/601800)	6.79	4.30	-22.00
中國鐵建	(01186/601186)	8.45	5.29	-22.90
中國平安	(02318/601318)	58.45	36.49	-23.10