陝擬夥港拓跨境租賃業

【大公報訊】記者趙慧中報道：融資租賃行業近年來發展迅猛。記者昨日在港舉行的「陝港融資合作懇談會」上獲悉，三家融資租賃合資企業將在陝設立，同時另有三家融資租賃企業落戶西安國際港務區，總註冊資本超25億元（人民幣，下同）。陝西省副省長王莉霞介紹稱，希望港資加強與陝西「走出去」企業合作，積極拓展跨境租賃業務，推進國際產能和裝備製造業合作。

王莉霞冀港資發揮引領作用

本次懇談會詳細介紹了陝西省推動融資租賃發展的具體措施。陝西省商務廳副廳長李生榮則從「融資租賃在陝的重要發展地位、優化融資租賃產業發展環境、加大融資租賃業的政策支持力度和加強融資租賃企業風險防控」四方面對近期陝西出台《關於促進融資租賃業發展的實施意見》進行解讀。

李生榮重點提及，意見稿中建議設立總額爲10億元的陝西省融資租賃產業發展子基金。當地政府未來可通過在產業出資的2億元母基金，吸引社會資本10億元，從而利用槓桿作用放大50倍資金，帶動企業融資100億元。

培育十家業務量百億龍頭企業

中國經濟結構主導正逐步由工業向服務業過渡，陝西計劃利用發展融資租賃業，鼓勵境外投資者在陝設立各種形式的融資租賃企業，推動服務業發展。王莉霞透露，至2020年，陝西將打造千億級規模的融資租賃板塊，需要200億元註冊資本的支撐，同時培育十家註冊資本超過10億元、業務量超100億元，納稅超1億元、專業特色鮮明的融資租賃龍頭企業。

◀「陝港融資租賃合作懇談會」簽約儀式現場 大公報記者何嘉駿攝

在懇談會上，陝西省金控集團將與香港某公司、西安國琳實業有限公司與香港21世紀藍天投資管理有限公司、陝西中山資產管理有限公司與正品能源有限公司簽署了合資設立融資租賃企業協議。此外，陝西文化產業小額貸款有限公司、青島昌盛日電新能源控股有限公司、永恆國際融資租賃有限公司將與西安國際港務區簽訂在港務區落戶協議。上述六家企業的註冊資本超過25億元。

數據顯示，截至2014年底，香港在陝投資項目2533個，實際投資122.66億美元（折合人民幣約772.76億元），佔陝西省利用外資總額的48.34%，接近一半。陝西省八家融資租賃企業中，有七家投資者來自香港，註冊資本超15億元。截至今年九月底，在陝設立的前十家外資企業中，有七家的投資者來自香港。

方星海傳任中證監副主席

【大公報訊】針對近期市場傳言，《財新網》昨晚據悉報道，中央財經領導小組辦公室國際經濟局局長方星海(見圖)昨日已赴中國證監會報到，即將被任命爲中證監副主席，接棒已滿退休年齡的現任副主席劉新華，分管國際業務。方星海擁有多年海外學習和工作經歷，並曾在金融各領域任職，被認爲是金融界擁有國際視野的全方位監管人士。

上述報道指，中央財經領導小組辦公室此前已於內部宣布相關人事任免，中證監的正式任命預計將於近日宣布。方星海曾於2011年出席一個峰會時表示：「我感到一行三會四委首長，最難做的是證監會的主席。爲什麼這麼說呢？其他三個監管部門的首長通常都不會導致普通老百姓虧錢，就是證監會主席不好做，搞不好就要讓普通老百姓虧錢。」

方星海履歷顯示，2001年7月曾任上交所副總經理。在任職期間，方積極推進證券行業改革。他曾表示，加快開放只是手段，目的是促使中國證券業發展成健康、有活力和有競爭力的行業。

至2005年12月，方星海離開證監系統，到上海市金融服務辦公室擔任副主任，2007年升爲主任。2014年，方星海出任中央財經領導小組辦公室國際經濟局局長至今。

百度暫停社會招聘

【大公報訊】在市場競爭白熱化的背景下，內地網企先後着手調整招聘政策。據內媒報道，百度已對內宣布暫停社招（面對社會招聘員工）。另有消息人士透露，百度此次還涉及到裁員，且賠償方案並不「仁義」。惟百度方面對裁員傳聞未作出回應。

昨日市場流傳出一封百度內部郵件，其中顯示「從即日起停止招人，對於極個別有特殊需求的，需要Robin（李彥宏）和我特批後方可招人。」該郵件署名是Lee，疑似爲百度人力資源的副總裁劉輝。百度官方其後確認了這一消息，並強調百度校園招聘活動仍按計劃推進。即社招停止了，但校招依舊。

資料顯示，百度自2000年成立以來，業務不斷擴張，目前已有五萬多名員工，在BAT中員工規模排名首位。分析指出，百度近年來一方面不斷加大在O2O、百度地圖、互聯網金融以及愛奇藝等業務的投入，與阿里、騰訊等展開激烈的競爭；另一方面，管理5萬員工也並非易事。在業務並未收縮的情況下，暫停社招有助其梳理內部業務，解決內部人浮於事、工作效率低等問題。

事實上，精簡員工的做法在行業中並非孤例。此前已有多家知名網企關閉社招通道，阿里巴巴也曾表示，2016校招名額從原來的3000多人縮減到400左右。這一趨勢背後凸顯的是，內地網企已普遍做好「入冬」準備。

在互聯網評論人士洪波看來，行業已經不是第一次經歷嚴冬，也並非沒有衝出重圍的機會。「如2000年美國經歷的科技股災，剛成立兩年的Google在其他企業紛紛收縮業務的同時，實現了快速發展，成爲了現在的科技巨頭。」。

專家料中國經濟明年末反轉

【大公報訊】就日前公布的三季度GDP增長6.9%，國家統計局中國經濟景氣監測中心副主任潘建成昨日分析表示，增速依然延續此前穩增長的特點，同時對比一季度和二季度0.3個百分點變幅的換擋，0.1個百分點的變幅更加溫和。據清華大學中國與世界經濟研究中心主任李稻葵預計表示，從明年下半年到後年，經濟將開始反轉向上，2017年會回到7%甚至更高。

潘建成指出，今年前兩季度的GDP增速從去年的7.3%降至7%，降幅爲0.3個百分點，而二季度到三季度的降幅僅爲0.1個百分點，雖然同爲換擋，但幅度更爲溫和。就目前中國經濟正處在三期疊加的特殊時期而言，實現6.9%的溫和回落非常不易。他同時表示，6.9%的GDP增速也處於合理區間，經濟數據背後結構性的變化很積極。

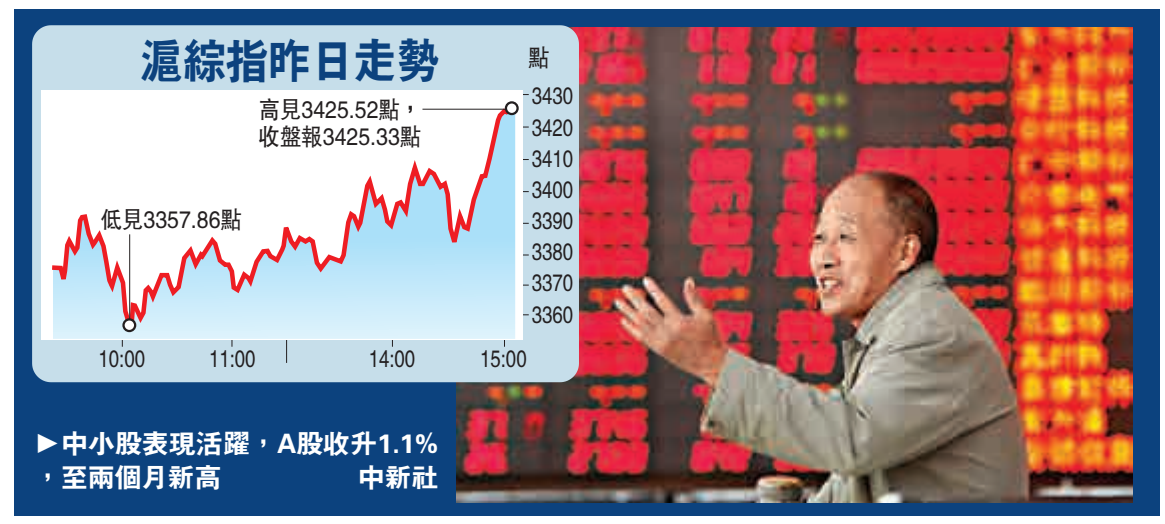
就GDP未來走勢，清華大學中國與世界經濟研究中心主任李稻葵分析稱，今年年底至明年一季度乃至上半年，中國經濟將逐步企穩；預計全年增速將達6.8%，明年爲6.9%；從明年下半年到後年，經濟將開始反轉向上，2017年會回到7%甚至更高。就中長期而言，他也十分樂觀，通過總結國際經驗，他認爲中國完全具備突破中等收入陷阱的條件，未來10到15年整體經濟增速可在7%以上。

市場人氣回暖 兩融餘額連升八日

A股收復3400點 兩個月新高

大盤節後行情火熱，市場人氣迅速回暖。不僅槓桿配資捲土重來，兩融餘額亦連續八日攀升。A股昨日尾盤快速走高，最終漲逾1%收復3400點，並創下近兩個月收市新高。分析認為，從目前反彈行情來看，領漲主力仍是以新興產業為代表的中小股，所以相對於創業板，主板漲勢顯得較為猶豫。

大公報記者毛麗娟深圳報道



▶中小股表現活躍，A股收升1.1%，至兩個月新高 中新社

經過監管層數輪配資清理整頓，傘形分倉模式如今在市場上幾近消失，取而代之的則是利用個人帳戶爲客戶實現配資需求。據悉，通過「個人帳戶配資」的方式，融資客將保證金打入配資公司帳戶，配資公司將一個已開設並劃轉入相關款項的證券帳戶出借給客戶使用，客戶以此帳戶進行交易，配資公司則將在期限到期後將帳戶收回，並同客戶結算相關盈虧浮動。

新配資模式出現槓桿達五倍

在該種模式中，配資公司所出借證券帳戶的第三方銀行存管帳戶並不會交給客戶，同時該客戶也不具有修改證券帳戶密碼的權限。這也意味着，證券帳戶將被配資公司和投資者同時掌握。此外，配資公司借給客戶的資金最高可達客戶存入保證金的五倍之多。

與此同時，兩融餘額也逐步逼近萬億關口。最新數據顯示，截至10月19日，兩市融資融券餘額合計9821.89億元，爲連續第八個交易日上升。西南證券分析師李佳穎指出，目前資金有向主板轉移的跡象，主要表現爲三方面：創業板成交額創出歷史新高；主板成交量開始放大；融資餘額快速上升。總體而言，市場目前仍處於反彈中繼，但前期市場上漲過快，短期要注意回調風險。

上周新增股民飆升1.8倍

另據中國結算昨日披露數據，上周新增投資者數量29.55萬，環比飆升185.23%。儘管由於節假日的關係，上上周僅有2個交易日，新增投資者爲10.36萬。但從上周5.91萬的日均投資者增幅來看，較上上周日均5.18萬仍有明顯增加。此外，上周參與交易的投資者數量爲2228.61萬，其間持有A股的投資者有4946.64萬，環比略降0.83%。

兩市昨日低開後走勢分化，滬指早盤一度跌近1%，尾盤發力重新站上3400點；深成指震盪走高，午後上漲近2%。中小股表現搶眼，計算機、商業貿易和通信領漲。截至收盤，滬綜指報3425.33點，漲1.14%；深成指報11597.08點，漲1.81%；創業板指報2511.16點，漲3.19%。兩市全天共成交9050.51億元，較前一交易日萎縮近一成。

興業證券首席策略分析師王憑指出，「十一」前後的兩三周幾乎是A股的無考驗做多「窗口期」，清理配資的剛性拋壓衰減，「股災+貶值」之後的系統性風險預期平抑，美元加息預期減弱，套牢籌碼密集區域未至。但當前行情仍然由場內存量主導。

但對於後市行情，王憑較爲謹慎。他認爲，由於「十一」前後A股較快上漲，以創業板爲代表的成長股已處於前期套牢籌碼的密集區域，主板個股正在接近套牢籌碼密集區域。若大盤單純依靠存量資金加倉驅動，A股能否實現有效突破還需觀察。另一方面，由「資產荒」推動的「資金牛」預期隨着市場的反彈興起，目前難以證實也難以證僞。

中鐵製造板塊擬注入中鐵二局

【大公報訊】央企改革再添重組案例。中鐵二局（600528）昨日晚間公告，初步確定本次重大資產重組的交易方爲間接控股股東中國中鐵（601390），重組資產標的爲中國中鐵工業製造板塊相關子公司股權，但涉及的資產範圍尚未最終確定。A股昨日臨近尾盤，多家中字頭個股暴利拉升。其中，中國交建漲停；中國鐵建、中國電建漲逾8%；中國中鐵升7.94%，報13.05元（人民幣，下同）。

根據資產整合方案，初步確定爲中國中鐵將工業製造板塊相關子公司股權注入中鐵二局，用以置換中鐵二局目前擁有的資產及業務。中鐵二局自9月11日起停牌，預計未來繼續停牌時間不超過30日。該股停牌前報11.96元。

中投顧問交通行業研究員蔡建明分析稱，如順利獲得中國中鐵將工業製造板塊注入，中鐵二局的盈利能力將得到大幅提高。從整體上來看，兩大公司的整合將會優化鐵路資產，實現資源有效配置。

值得注意的是，發改委近日指出鐵路將成爲混改試點之一。蔡建明認爲，此次表態對中鐵系整合有三方面影響，一是將會加速中鐵系企業重合業務整合，實現資源優化配置；二是促進中鐵系企業優勢互補，提高企業實力；三是將會助力中鐵系企業品牌打造，實現企業規模化、專業化。

此外，近期鐵路基建發展利好不斷，走出去步伐逐步加快。蔡建明認爲，在「一帶一路」戰略下，內地高鐵出海明顯加速，將有可能刺激高鐵板塊股價上漲。在投資策略上，高鐵的加速輸出將會刺激高鐵產業鏈上各個產業的快速發展，包括設備製造、機車車輛、零配件等各種產業，促進我國技術、產品以及勞務的輸出。

錢多沒處去 A股行情火

申萬宏源觀點

申萬宏源昨日發布市場策略稱，當前主流的投資故事仍是「經濟差，貨幣寬」，無風險利率下行，錢多沒處去。這在A股市場上體現爲火熱的主題輪動行情，在債券市場上體現爲利率債收益率不斷向下。該行並強調，若大盤本月過度透支改革預期，「春季躁動」可能會延後，但仍視爲更好的投資機會。

關注三大改革因素

報告指出，此前預測的反彈行情得到驗證，並已達到目標價3400點。冷靜思考之下，國慶假期之後到五中全會召開前的蜜月期已經過半，十月底市場將不可避免地面臨上下行風險的決斷。申萬宏源認爲，A股市場想要走得更遠，必須依靠改革預期的改善，因此改革催化劑兌現構成主要的上行風險。

申萬宏源建議投資者近期重點關註三方面因素：五中全會大概率延續三中全會市場化改革對市場改革預期的修復；國企改革配套政策中，在員工持股比例上限方面能否突破；新經濟的減稅政策。若上述催化劑均未兌現，那麼當前行情僅爲熊市中的階段性反彈。

但需注意的是，若A股本月僅基於風險利率下行的邏輯便兌現較大漲幅，過度透支改革預期，那麼11月份的操作難度將明顯增加。「春季躁動」的開始時間也可能延後，但申萬宏源仍堅信這是更爲確定的投資機會。屆時年報業績情況已趨於明確，美聯儲加息決策亦明了，若信用風險溢價問題有所緩和，則市場系統性風險已基本消除。

此外，SDR（特別提款權）及MSCI指數的納入均有望成爲觸發「春季躁動」的催化劑。再次強調，私募基金每年都要把握一次機會兌現收益的需求，以及公募基金做相對收益在行情啓動時的加倉剛性都會使得「春季躁動」行情更加確定。

看好新經濟板塊

板塊配置方面，過去幾年，權重股在四季度都會有所表現，但申萬宏源料今年中小股更有機會。核心邏輯在於，過去幾年的「春季躁動」該行圍繞「新周期開啓」的猜想展開，但2015年創業板牛市使得市場都意識到「新周期」一定是「新經濟的周期」，因此這一次的「春季躁動」的觸發因素也一定與改革及創新相關，主角也一定是成長股。

至於「十三五」主題投資，申萬宏源於七月份已召開專題策略會議，其中推薦板塊包括：大數據及雲計算，新能源汽車，核電等科技驅動主題；教育、體育、環保等產業類主題，以及國企改革、二胎、養老、能源互聯網，資源要素價格改革等政策驅動類主題。

恒生AH股溢價指數（10月20日）

即時指數	變動（點數）	變動（%）
129.47	+1.28	+1.00

A／H股價對照表 1港元=0.82082元人民幣(20/10/2015)

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（%）
洛陽玻璃	(01108/600876)	6.35	40.64	680.80
浙江世寶	(01057/002703)	8.97	41.02	457.91
中石化油服	(01033/600871)	2.60	10.82	407.71
昆明機床	(00300/600806)	3.70	11.31	272.92
東北電氣	(00042/000585)	2.19	6.67	271.57
廣汽集團	(02238/601238)	6.67	19.85	263.07
洛陽鉬業	(03993/603993)	4.36	12.53	250.61
山東墨龍	(00568/002490)	3.12	8.95	249.97
中海集運	(02866/601866)	3.11	8.73	242.46
中國中冶	(01618/601618)	2.86	7.79	232.30
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.29	3.44	225.33
南京熊貓	(00553/600775)	6.38	16.53	216.09
兗州煤業	(01171/600188)	4.02	10.05	205.00
京城機電	(00187/600860)	5.40	13.29	200.26
新華製藥	(00719/000756)	5.14	12.30	191.95
第一拖拉	(00038/601038)	5.18	12.25	188.51
上海石化	(00338/600688)	3.20	7.55	187.84
中國遠洋	(01919/601919)	4.94	11.63	187.22
上海電氣	(02727/601727)	4.81	11.23	184.84
大連港	(02880/601880)	2.77	6.25	175.27
海信科龍	(00921/000921)	4.10	8.67	157.99
鄭煤機	(00564/601717)	3.54	7.41	155.37
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.98	8.08	147.68
馬鋼股份	(00323/600808)	1.80	3.64	146.71
中海發展	(01138/600026)	5.49	11.08	146.22
中國鋁業	(02600/601600)	2.69	5.38	144.00
天津創業	(01065/600874)	5.50	10.99	143.78
中船防務	(00317/600685)	19.66	39.12	142.76
中海油服	(02883/601808)	9.33	17.86	133.54
北京北辰	(00588/601588)	2.58	4.88	130.76
安徽皖通	(00995/600012)	6.90	13.02	130.21
中煤能源	(01898/601898)	3.69	6.93	129.12
大唐發電	(00991/601991)	3.12	5.76	125.23
四川成渝	(00107/601107)	2.76	4.85	114.38
東方航空	(00670/600115)	4.80	8.42	114.01
中聯重科	(01157/000157)	3.15	5.48	112.24
中國中鐵	(00390/601390)	7.71	13.05	106.50
紫金礦業	(02899/601899)	2.28	3.73	99.59
東方電氣	(01072/600875)	9.84	15.91	97.26
經緯紡織	(00350/000666)	11.64	18.72	96.21
鞍鋼股份	(00347/000898)	3.35	5.07	84.64
南方航空	(01055/600029)	6.09	8.92	78.69
中國中車	(01766/601766)	10.56	15.18	75.38
東江環保	(00895/002672)	14.98	21.29	73.39
金隅股份	(02009/601992)	6.02	8.46	71.45
中國石油	(00857/601857)	6.39	8.97	71.26
江西銅業	(00358/600362)	10.72	14.81	68.55
比亞迪	(01211/002594)	48.05	66.22	68.13
中集集團	(02039/000039)	14.66	20.00	66.44
中國國航	(00753/601111)	6.81	9.12	63.38
中國鐵建	(01186/601186)	12.34	16.37	61.84
長城汽車	(02333/601633)	9.39	12.39	60.98
中交建	(01800/601800)	10.84	14.23	60.15
白雲山	(00874/600332)	21.70	28.38	59.56
廣深鐵路	(00525/601333)	3.66	4.73	57.67
中信銀行	(00998/601998)	5.11	6.31	50.65
新華保險	(01336/601336)	36.05	42.12	42.54
濰柴動力	(02338/000338)	8.29	9.48	39.51
中國神華	(01088/601088)	13.80	15.61	38.00
華電國際	(01071/600027)	6.57	7.40	37.41
海通證券	(06837/600837)	13.56	15.19	36.67
深圳高速	(00548/600548)	5.97	6.48	32.42
民生銀行	(01988/600016)	7.93	8.57	31.85
HTSC	(06886/601688)	17.60	18.93	31.22
交通銀行	(03328/601328)	5.95	6.38	30.82
上海醫藥	(02607/601607)	18.30	19.36	29.07
光大銀行	(06818/601818)	3.91	4.09	27.62
中國銀行	(03988/601988)	3.74	3.91	27.55
金風科技	(02208/002202)	15.32	15.93	26.86
廣發證券	(01776/000776)	15.68	16.14	25.58
復星醫藥	(02196/600196)	25.40	25.79	23.87
華能國際	(00902/600011)	9.51	9.53	22.26
農業銀行	(01288/601288)	3.22	3.14	18.97
中興通訊	(00763/000063)	19.10	18.13	15.80
建設銀行	(00939/601939)	5.78	5.48	15.67
中信證券	(06030/600030)	16.96	16.02	15.24
青島啤酒	(00168/600600)	37.05	34.05	12.12
中國人壽	(02628/601628)	30.20	27.28	10.20
中國石化	(00386/600028)	5.76	5.17	9.50
工商銀行	(01398/601398)	5.03	4.50	9.15
招商銀行	(03968/600036)	20.60	18.22	7.91
江蘇寧滬	(00177/600377)	10.12	8.44	1.75
福耀玻璃	(03606/600660)	16.26	13.02	-2.31
中國太保	(02601/601601)	31.90	24.89	-4.81
萬科企業	(02202/000002)	17.68	13.55	-6.50
中國平安	(02318/601318)	43.55	32.91	-7.81
安徽海螺	(00914/600585)	24.35	18.25	-8.56
麗珠醫藥	(01513/000513)	–	–	–