



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号
xhszzb



中证公告快递
App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A叠 / 新闻 48 版
B叠 / 信息披露 60 版
本期 108 版 总第 6469 期
2015 年 11 月 10 日 星期二



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzbbs>



金牛理财网微博
<http://t.qq.com/jinuulicai>



大股东增持频频 港股市场信心趋强

随着市场企稳,近期部分港股公司大股东纷纷增持。10月26日以来,共有500余宗增持行为。从金额来看,华润啤酒、维达国际及光启科学等公司获得大股东较大金额增持。

A04



招财宝亿元逾期余波未了 P2P项目增信存疑

当前不少P2P平台项目逾期后,第三方机构“担而不保”,平台和担保方之间的纠纷开始增多,投资人对第三方担保模式的安全性产生疑问。

A05

中央深改组:加快实施自由贸易区战略

促进加工贸易创新发展 发展普惠金融

□据新华社电

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革领导小组组长习近平11月9日上午主持召开中央全面深化改革领导小组第十八次会议并发表重要讲话。他强调,党的十八届五中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》,是指导我国改革发展的纲领性文件。我国发展走到今天,发展和改革高度融合,发展前进一步就需要改革前进一步,改革不断前进也能为发展提供强劲动力。在全面贯彻党的十八届五中全会精神过程中,要发挥改革的突破性和先导性作用,增强改革创新精神,提高改革行动能力,着力推进

国家治理体系和治理能力现代化,着力推进各方面制度更加成熟更加定型,依靠改革为科学发展提供持续动力。

会议审议通过了《全国总工会改革试点方案》、《上海市群团改革试点方案》、《重庆市群团改革试点方案》、《关于加快实施自由贸易区战略的若干意见》、《关于促进加工贸易创新发展的若干意见》、《推进普惠金融发展规划(2016—2020年)》、《关于深入推进行政执法体制改革改进城市管理工作的指导意见》、《国家高端智库建设试点工作方案》。

会议强调,加快实施自由贸易区战略,要坚持使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用,坚持统筹考虑

和综合运用国内国际两个市场、两种资源,坚持与推进共建“一带一路”和国家对外战略紧密衔接,坚持把握开放主动和维护国家安全,逐步构筑起立足周边、辐射“一带一路”、面向全球的高标准自由贸易区网络。要把握好扩大开放和深化改革、全面参与和重点突破、科学评估和防控风险等重大关系,重点在提高货物贸易开放水平、扩大服务业对外开放、放宽投资准入、推进规则谈判、提高贸易便利化水平、推进规划合作、加强经济技术合作等方面深化改革,完善体制机制,健全政策体系,建设高水平自由贸易区。

会议指出,促进加工贸易创新发展,要主动适应经济发展新常态,以创新驱动和扩大开放为动力,坚持巩固传统优势,

加快培育竞争新优势,保持加工贸易政策连续性和稳定性,发挥企业主体作用,加强产业链分工合作,提升加工贸易在全球价值链中的地位,促进沿海地区优化转型,支持内陆沿边地区承接产业梯度转移,有序开展国际产能合作,深化加工贸易体制机制改革,建立健全与开放型经济相适应的管理体系,逐步变大进大出为优进优出,推动贸易大国向贸易强国转变。

会议强调,发展普惠金融,目的就是要提升金融服务的覆盖率、可得性、满意度,满足人民群众日益增长的金融需求,特别是要让农民、小微企业、城镇低收入人群、贫困人口和残疾人、老年人等及时获取价格合理、便捷安全的金融服务。(下转A02版)

市场人气恢复 回暖态势延续

□本报记者 黄莹颖

昨日,银行股接力券商股成为市场上重要的重要动力,而“中小创”同样表现活跃。机构人士认为,市场人气正迅速恢复,吸引增量资金持续进场,反弹行情有望延续。

A股向上趋势确立

昨日,尽管券商股有小幅调整,但在银行股的强力支撑下,市场回暖态势延续。海通证券策略分析师荀玉根指出,券商股集体飘涨三天,看似偶然,其实有必然性:一是今年来涨幅倒数第一,二是机构严重低配,三是政策面和基本面好转。目前看,IPO重启即是政策面好转的标志性事件。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示,9月以来散户持仓数据持续下

降,但10月下旬有所回升,说明散户已由之前的净离场转为净进场状态。不过,美联储12月加息是大概率事件,欧盟、日本仍在为扩大QE做铺垫,表明全球货币政策分化,利空欧元、日元,这对A股也是潜在利空。

兴业证券报告指出,虽然美国加息预期上升,但短期对人民币风险资产的压力不大,A股行情不会因此终结,但是未来还需关注美国加息之后的实质性影响。

国泰君安报告指出,现阶段上证综指已经接近证监会救市的成本线,救市资金退出的预期将对主板继续上涨形成明显阻力。大盘价值股的估值提升仍依赖于流动性边际宽松与增长预期的修复,风格切换的时点可能仍需等待。

但是对于这一担心,却可以用一个简单逻辑消化。证监会入市本意即在

于维护市场稳定,那么在市场不稳定的情况下,证监会显然不会退出,而假若证监会退出,必然也是在市场稳定情况。也就是说,证监会退出中断市场向上趋势,这本身即是一悖论。

鹏华基金认为,目前上证综指已经从前期2850点反弹约26%,而创业板更是反弹近50%,市场人气已经恢复。前期因为股灾而暂停IPO发行属于非常之举,在市场逐步企稳的背景下恢复IPO不仅是大势所趋,更说明监管层对市场当前企稳态势信心较足。

旧逻辑回归

兴业证券报告指出,11月行情超预期向上的驱动力来自风险偏好提升,吸引增量资金,反弹行情有望延续。

国泰君安报告指出,市场仍是存量资金所主导,体现为对于成长、转型

和改革因素的关注。前期反弹中,成长股换手更加充分,微观结构改善明显,上行阻力较小,市场仍会将其作为主要攻方向。进一步看,A股融资功能恢复有助于成长性较好的中小市值上市公司重启融资并购扩张的循环,形成实质性利好。

鹏华基金指出,2014年中至2015年6月中,“转型牛”和“改革牛”推动A股市场领跑全球。但6月中旬的股灾之后,投资者的转型与改革预期在受到较大挑战。此次IPO重启作为股灾后A股市场第一个重头戏,在新股发行制度改革方面做出了实质性改变,有助于A股市场内在机制的完善。加上本次IPO重启恰好在十八届五中全会后不久,金融领域可能推出一揽子改革措施,因此转型和改革预期势必在重建的基础上不断升温。

制图/王力



两融杠杆渐入“警戒区” 专家警示“结构性”风险

险依然存在。

“结构化风险”初现

10月8日以来,受政策利好支撑、投资者开户人数增加、增量资金流入等多因素影响,沪深两市交易人气持续回升,两融杠杆再度纳入不少投资者的投资“工具箱”。

数据显示,近阶段融资买入呈现四大特点。一是市场杠杆水平较快上涨。以融资买入占A股普通交易额的比例来衡量市场杠杆水平,该比例由9月底的8.8%增加至10月的11.7%,再增加至11月6日的14%。而在去年9月份股市上涨以前,该比例平均位于10%。融资买入额由今年9月的日均580亿元上涨至10月的1030亿元,增幅达80%。进入11月,融资买入额进一步上涨,11月5日达到1900亿元,又回到3、4月份指数加速上涨时的水平。此外,融资客较为追捧高市盈率股票,集中持有单只股票的风

资余额降至今年低点9040亿元,但10月8日起融资余额结束下降趋势。10月共17个交易日,融资余额有14个交易日上升,仅3个交易日下降,累计上涨1260亿元。11月以来的5个交易日又上涨510亿元,融资余额增加至1.08万亿元,重返万亿元以上,接近今年年初的融资业务规模。融资余额的短期快速扩张,将对市场产生显著影响。

三是融资客较为追捧高市盈率股票。伴随融资余额快速增加的是,融资客买入越来越多的高市盈率股票。截至11月6日,融资客买入市盈率100倍以上或亏损股票的余额为3319亿元,占全部融资余额的30%,占比较高。相较于该类股票9月底2038亿元的余额,增幅达到了59%,显著高于融资余额20%的增幅。从行业来看,中高估值的医药生物、计算机行业净流入138亿元和133亿元,另有传媒、机械设备和有色金属行业净流入超3%,(下转A02版)

过100亿元。而低估值的银行股净流入仅24亿元,仅占同期融资余额增幅的1%。

业内专家提醒,这些高市盈率和中小市值标的券,是炒作概念集中、炒作前后预期差距较大的品种,融资买入的风险较高。

四是融资客集中持有单只股票的风险依然存在。数据显示,11月6日,融资客单一股票持仓市值占比在90%以上的仍有21万余人,向证券公司借款接近1700亿元,占全部融资余额的15%,这部分客户应对市场波动风险的能力较弱。必须注意的是,当市场连续下跌时,集中持有单只股票的投资者将面临更高的保证金追缴和平仓风险。若市场中有大量投资者集中持有同一只或同一类型股票,市场连续下跌还可能引发踩踏风险。

“从成熟市场的经验来看,两融余额占到流通市值的比例通常不应超过3%,(下转A02版)

□本报记者 王小伟

国泰君安副总裁蒋亿明在接受中国证券报记者专访时指出,两融余额快速增长,一方面表明投资者对资本市场的信心得到很大程度恢复,对股指企稳回升起到积极作用;但另一方面,融资余额短期加速扩张将给市场和投资者带来一定风险,两融杠杆正在进入“警戒区”。

暖流资产权益投资部总监鲁强表示,有经验的、有一定风险承受能力的投资者可以适当参与杠杆交易,但有必要保持风险意识。

权威数据显示,两融初现“结构化风险”。融资买入额由9月的日均580亿元上涨至10月的1030亿元,增幅达80%,进入11月,融资买入额进一步上涨,11月5日达到1900亿元,又回到3、4月份指数加速上涨时的水平。此外,融资客较为追捧高市盈率股票,集中持有单只股票的风

A02 财经要闻

国办:促进农村电商加快发展

国务院办公厅近日发布的《关于促进农村电子商务加快发展的指导意见》提出,到2020年,初步建成统一开放、竞争有序、诚信守法、安全可靠、绿色环保的农村电子商务市场体系,农村电子商务与农村一二三产业深度融合,在推动农民创业就业、开拓农村消费市场、带动农村扶贫开发等方面取得明显成效。

A11 衍生品/期货

5000美元告破 谁摧毁了伦铜防线

近日,铜市遭遇来自中美数据的双重打击。在月初的制造业PMI表现低迷之后,上周日中国再度公布逊于市场预期的贸易数据,经济成长放缓令基本金属需求前景蒙尘。与此同时,美联储接连释放12月可能升息的信号,上周五公布的非农就业报告远超预期,更提升了这一可能。分析人士指出,当前“空铜派”有大举发力之势,伦铜5000美元的防线被突破之后,可能进一步下探至六年低点。



09:00—09:03 中证独家报告
12:00—12:20 股市午间道
18:00—18:25 赢家视点
中证网 视频节目
www.cs.com.cn
世纪证券 宋志云
中信建投 张益

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳

西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆

深圳 济南 杭州 南京 昆明 呼和浩特

合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨

太原 贵阳 无锡 同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲 97 号

邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn

发行部电话:63070324 传真:63070321

本报监督电话:63072288 专用邮箱:yycg@xinhua.cn

责任编辑:孙涛 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰