

记者观察

经中国证监会批准,沪深证券交易所近日发布融资融券交易实施细则,并自发布之日起施行。这意味着亮相内地证券市场一年半的融资融券业务将由“试点”转为“常规”。而根据交易所发布的上述《交易细则》,从昨天起,可供融资融券标的的股票由此前的90只一下子激增至285只。

配合试点转为常规

经国务院原则同意,证监会于2010年3月31日启动了证券公司融资融券业务试点。截至目前,共批准25家证券公司开展融资融券业务。试点期间,“两融”业务实现了业务量的稳步增长,交易金额呈现逐月递增。“两融”规模从2010年3月31日的659万元,增至2011年11月7日的352亿元,实现了5341倍的增长。有关负责人表示,试点以来,“两融”业

务取得了较好的发展,余额稳步增长,对提升营业部托管资产交易总量等发挥了积极作用,“两融”业务已成为证券公司重要的利润增长点。由于融资融券业务试点一年半的市场环境发生较大变化,为更好地适应市场需求,配合融资融券业务由试点转为常规,经证监会批准,交易所对其其中部分条款进行了修订。新的《实施细则》新增条款2条,修订条款13条,主要涉及标的证券、优先还款、保证金比例与折算率、维持担保比例等内容。

例如,《试点实施细则》有关标的股票“近三个月内日均换手率不低于基准指数日均换手率的20%”的标准较为单一,不适当当前的市场环境。上证所最终采用“过去三个

四者的关系如何权衡,相应政策如何制定,都是当前市场所迫切希望知晓的。

其二、货币政策能否放松。央行发布的最新报告提及货币政策适时适度进行预调微调。同时,浙江农信系统获准定向下调部分机构人民币存款准备金率0.5%至16%。虽然这不能看作是货币政策有显著变化,但10月新增外汇占款为-249亿元,是2007年12月以来首次出现单月负增长,降低存准率概率加大。

第三、欧债危机是否升级。德国国债拍卖失败,被理解为欧债风险已挺进欧洲的“心脏”。德国国债流标、葡萄牙信用评级为垃圾级,以及比利时也被降低评级均意味着欧债危机升级。若继续下去将对A股走势产生较大制约。

综合而言,内外部基本面对素喜忧参半,阶段性不配合导致市场超跌引发的技术性反弹不断延后。当然鉴于短期市场技术性超跌严重,短线或孕育超跌反弹,建议投资者继续控制仓位的前提下,适当关注年报预增个股,以及一些超跌成长股的机会。目标板块一是受政策扶持的节能环保、水利建设等;二是抗周期影响的医药、消费、商业板块等等。中信金通 钱向劲

沪深证券交易所发布融资融券交易实施细则

“两融”由“试点”转“常规”

月没有出现日均换手率低于基准指数日均换手率的15%且日均成交额小于5000万元情况”作为标的股票流动性指标。

此外,增加有关交易型开放式指数基金(ETF)成为融资融券标的的证券的选取标准,并对有关风险控制措施作出制度安排。限制客户信用证券账户进行ETF申购赎回等;同时,参照股票融资融券规模控制机制,建立对ETF融资融券规模控制指标。

ETF也纳入标的范围

根据《融资融券交易实施细则》,从昨天起,沪深市场上可供融资融券的标的证券从以前的90只一下子激增至285只。其中,沪市由原来的上证50指数的50只成份股,扩展

到180指数的180只股票以及4只ETF基金;深市从此前深成指40只成份股,扩展为98只股票和3只ETF基金。由此,纳入融资融券范围的标的从此前的90只,一下子激增至285只。

除了可供融资融券交易的股票大幅增加,ETF基金也是首次被纳入标的范围。沪市入围的分别是上证50ETF、上证180ETF、上证红利ETF和上证180治理ETF,深市为深成ETF、深100ETF及中小板指数基金。也就是说,投资者若看好未来大盘走势,可以利用财务杠杆,向券商融资买入ETF基金,在看对市场走向后,可获得更高的利润。反之,可以融券卖出相关ETF基金,是除了做空股指期货外,另一个卖空股指的途径。

截至上周五收盘,沪深两市的

融资融券余额合计约377亿元,基本都是利用资金杠杆的融资买入交易,融券卖出金额不到总数的1%。其中,沪市的融资融券余额为226.3亿元,被融资买入最多的分别是中国平安、兴业银行、中国联通和中信证券,融资余额均超过11亿元。而深市的融资融券余额为150.45亿元,融资买入余额最高的前五位分别是中集集团、中联重科、五粮液、西山煤电和冀中能源。

对于融资融券标的的范围的扩大和该业务转入常规化,分析认为,尽管非试点券商也开始可以申请该业务,但短时间内获准开展的券商数量不会激增。而标的证券的大幅扩容,有望令该融资融券的交易额突飞猛进。 本报记者 许超声



专家看盘

周一沪深两市小幅高开,沪指再次冲击2400点但没能站稳,而近期A股指数在2400点附近的反复纠缠,反映出各方对基本面、政策面预期仍不明朗的特征。沪指已连续三周下挫,距离前期低点2307点仅是一步之遥,而通过低迷的成交看,因多空双方手中各有筹码,谁也不敢轻举妄动,导致股指暂时陷入胶着,市场由此进入观望等待阶段。

面对A股的持续观望等待,笔者认为以下几个因素是否明朗,将对后市产生关键性的影响。

其一、中央经济会议内容。对于“十二五”的第二个年头来说,其影响意义更加深远。国务院副总理李克强刚刚表示,政府的宏观调控明年还会继续实行当前的遏制房价过快上涨的政策,同时在保障性住房的品质,公平分配上加强监管。这说明了在政府换届时楼市调控将保持连续性和稳定性,至少在政府换届前后的几个月内可能难以看到政策转向。而从此次市场对经济工作会议的前瞻分析看,在原有的“控通胀、保增长、调结构”基础之上,防范金融风险也将被列入工作重点。上述

沪指已连续三周下挫 市场进入观望等待期

调整好心态耐心等待

上周股指在大跌后并未出现反弹,而是开始了阴跌走势。沪指指和深成指跌幅都不算大,分别下跌1.50%和1.39%,较前一周跌幅有所收敛,但是指数的跌幅难掩个股普跌的状况,市场可操作性极差,且量能萎缩至极低水平,两市合计成交额5078亿元,说明人气降至冰点。面对阴跌,所能做的就是以好的心态去耐心等待。

技术上,上周的K线组合都是小阴小阳,每天的下跌幅度都不超过10点,但反映的是市场重心的下移。在一个趋势投资为主导的市场里,之前的反弹选择了上涨不回调的方式,那么一旦调整开始就是反弹的终结。现在的下跌也是以没有反弹的方式展开的,而且从快跌转向阴跌、慢跌势必拉长调整的周期。虽说地量见地价,但是在没有

爱康科技签电池板销售合同

爱康科技(002610)公告称,11月25日公司与青海蓓翔新能源开发有限公司签署20.01MW太阳能电池板销售合同,合同总金额为1.35亿元。爱康科技表示,目前,青海蓓翔在青海省海南州共和县实施了5MW(一期)和20MW(二期)光伏并网电厂项目,项目实施完成后将会形成

稳定的收入来源,同时,公司及青海蓓翔股东熊元福对青海蓓翔的增资也将成为本次合同履行的重要保障。该合同金额占最近一个会计年度经审计的营业总收入的约11%,若公司成功收购青海蓓翔,预计合并报表以后协议履行对公司本年度业绩不构成重大影响。 李辉

青山纸业推进子公司改制上市

青山纸业(600103)公告称,为进一步规范和改善控股子公司漳州水仙药业有限公司的公司治理结构,提高市场竞争能力,公司将

对水仙药业实施股份制改制。本次水仙药业的改制方案为,以经审计的水仙药业截至2011年3月31日(改制基准日)的净资产7871万元,按70%比例折合股本取整为5510万元。其中,发起人青山纸业持股3857万元,占股本比例

的70%;发起人漳州市香料总厂持股1653万元,占股本比例的30%。该改制工作计划于2011年12月31日前完成。青山纸业认为,水仙药业改制后将制订和实施中长期发展战略规划,继续确立以医药制剂为主营发展业务,以风油精、无极膏为主要特色产品,以口服降糖药、心脑血管系统用药为未来发展方向。 本报记者 李辉

本版分析观点仅供参考

华海药业拟公开增发1亿股

募资13亿元用于两个项目

成投产后将新增缙沙坦原料药产能120吨和厄贝沙坦原料药产能120吨。建成后年销售额为3.55亿元,年净利润为6924万元,内部收益率(税后)31.15%,投资回收期(税后,含建设期)4.41年。华海药业表示,缙沙坦、厄贝沙坦皆属于沙坦类药物的一线品种;2009年缙沙坦及复方制剂、厄贝沙坦及复方制剂全球销售额分别为61.38亿美元和28.12亿美元,位居高血压治疗药物销售额的首位和第四位。由于缙沙坦原研药及厄贝沙坦原研药在美国、欧洲的专利保护期皆在2011年或2012年

华海药业(600521)公告称,公司拟公开增发不超过10000万股,募集资金净额不超过133190.23万元。募集资金将用于新型抗高血压沙坦类原料药建设项目以及年产200亿片出口固体制剂项目的建设。两个项目总投资额为152804.23万元。募集资金不足或缺口部分,公司将以银行贷款等方式自筹解决。

公告显示,“新型抗高血压沙坦类原料药建设项目”需要投资2.12亿元,其中:建设总投资19090.23万元,铺底流动资金2100万元。华海药业计划全部使用募集资金,项目建

三友化工浓海水综合利用项目投产

三友化工(600409)公告称,公司2011年非公开发行募投项目之一的浓海水综合利用项目顺利建成投产。据介绍,浓海水综合利用项目是利用河北省唐山市曹妃甸工业区海水淡化装置产生的排废浓海水作为原料,通过精制处理后用于纯碱生产,当时预计投资总额为3.27亿元,拟投入募集资金约3.2亿元。

公告称,公司利用自有资金对该项目先期投入,目前已顺利建成,每年可为公司带来原盐51.95万吨、水904万吨。该项目的建成投产,可使盐、水资源充分循环利用的同时,进一步降低纯碱生产成本,而且可解决排废浓海水对海洋生态环境的重大不利影响。 李辉

基金名称:工银瑞信保本混合基金

发行时间:2011年11月28日至12月23日

销售机构:光大等银行、券商网点

基金经理:何秀红,4年

证券基金从业经验

投资目标:运用投资组合保险技术,对债券和股票等资产的投资比例进行动态调整,实现投资组合保值增值。

基金名称:国泰信用互利分级债券基金

发行时间:2011年12月5日至12月23日

销售机构:建设等银行、券商网点

基金经理:吴晨,硕士研究生,9年证券基金从业经历

投资目标:在有效控制投资风险的前提下,通过积极主动的投资管理,力争获取超越业绩比较基准的投资收益。 许超声

工银保本国泰信用两基金发行

现净利润6.52亿元,内部收益率(税后)38.74%,投资回收期(税后,含建设期)5.39年。华海药业表示,2009年~2014年,预计全球将有近2350亿美元的原研药专利保护集中到期,仿制药市场需求巨大,2010年全球最畅销的药物类别中,神经系统类药物及心血管类药物分别位居前两位,市场容量巨大;本次制剂业务投资项目拟生产产品皆为相关类别药物中的主流畅销药物。本项目建成后,除拟安排上述市场前景良好的制剂品种外,公司将根据市场情况,优选其他制剂品种在本项目生产线生产。 李辉