

创业板遭遇最大单月解禁市值

12月份有36家限售股解禁 市值合计高达440.81亿元

本报讯（记者 许超声）上周超跌反弹后的创业板指走势本周初再现踌躇，不过，昨天一根长阳，令即将到来的12月份创业板遭遇有史以来解禁市值最大超级解禁潮，对大盘的影响有了变数。

汤臣倍健解禁市值最大

据西南证券的统计显示，今年12月份共有36家创业板公司的限售股解禁，数量占月内解禁的114家公司的比例为31.58%，占355家创业板公司总数的10.14%。限售股解禁数量为18.91亿股，尽管低于1月份的21.08亿股，但按照目前所计算出来的解禁市值情况来看，12

月份将开始流通的市值合计高达440.81亿元，也就是说，12月份创业板上市公司合计解禁市值将成为创业板成立以来最大单月解禁市值已无悬念。

解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别为天舟文化、宋城股份、量子高科，比例分别为190.53%、187.64%、185.84%。而解禁市值最高的前三家公司分别为汤臣倍健、宋城股份和华谊兄弟。其中，汤臣倍健预计在12月16日将有19630.71万股限售股解禁，按此计算的解禁市值高达139.77亿元。仅其一家，解禁市值就占创业板12月份合计解禁市值的三成，并

且汤臣倍健此次主要为限售36个月的控股股东限售股解禁，公司控股股东、实际控制人为梁允超，其目前持有的限售股为18862.73万股。

除了汤臣倍健外，12月份另有11家创业板公司控股股东的限售股将解禁，包括上述解禁市值同样较高的宋城股份，以及解禁股数占流通A股比例较高的天舟文化、量子高科等。

未来市场走势是关键

那么，限售股解禁或减持会否对市场形成压力？从近期市场上看，近一周以来，大宗交易市场热度持续升温。上周中小板指数出现了连续第

二周反弹，从大宗交易可以发现，借反弹大笔抛售中小板个股的现象频繁出现，五个交易日内，沪深两市股票市场共成交266笔大宗交易，涉及109只股票6.66亿股，合计成交金额69.63亿元，日均成交近13.92亿元，环比上周扩大22%，比10月份扩大了近8成。而11月22日当天，共有25只个股发生37笔大宗交易，中小板揽下18席，交易频繁的个股集中在雅化集团、禾欣股份、海格通信、金洲管道这4只个股，成交笔数共计13笔，合计成交量达到1.79亿股，占比达20.4%。近一周，大宗交易的整体折价率为4.8%，比上周提高了0.8个百分点。这显示了10月份

季报窗口期压抑的大小非减持意愿，在近期股价反弹后有所上升。

分析认为，从表象上看，大小非有减持意愿，但对大盘影响还要看市场具体走势。一般而言，在股指上涨过程中，限售股解禁或减持不会形成压力，今年8月份，创业板指一路向上之际，曾出现过天量解禁潮。但当月创业板指尽管累计涨幅较7月份收窄，仍上涨了4.51%。

不过，若股指上涨乏力，或进入下降通道时，助跌的作用也会显现。另外，如果上市公司业绩不佳或价值高估，遭到套现的可能较大。因而，未来市场的走势是关系到大盘变数的主要看点。

全球主要股票市场风险收益指数

连建明）国泰君安证券近日在深圳首次发布“全球主要股票市场风险收益指数”（Risk-Related Profit Index，下称“RRPI指数”）。该指数由国泰君安证券独立开发，通过对全球主要股票市场潜在收益和风险水平的联合测度，寻找在同一时点下相对风险水平潜在收益更高的市场机会，向广大投资人提供跨市场的股票配置建议。

国泰君安证券首席经济学家林采宜解释编制原理时称，RRPI着眼于全球主要股票市场，相对于自身风险水平的潜在收益较高的一些市场。RRPI指数是国泰君安证券研究加速向财富管理研究服务转型的一个探索和尝试，希望通过这样一个指数，帮助投资人找到相对安全又相对赚钱的市场机会。

2013年三季度RRPI运行情况显示，在纳入跟踪的主要股票市场中，RRPI指数出现了较大程度的分化。其中，英国、加拿大、美国和日本等发达经济体三季度指数运行值录得正的环比差值，表明这些市场相对风险的投资收益边际较上半年改善明显。与此同时，中国、巴西、印度等新兴经济体环比有所下降。

交行成首家申请发行“宝岛债”机构

本报讯（记者 谈璿）11月26日晚间，台湾主管机构正式发布允许陆企赴台发行人人民币债券相关政策。据悉，交通银行已于昨天上午第一时间向台湾主管机构递交了发行申请，力争成为首家在台发行人人民币债券的陆资机构。

交通银行此次拟在台发行的

“宝岛债”，由该行香港分行作为发行人，面向机构投资者发行，总规模为12亿元人民币，分为3年期和5年期两个品种。

据悉，交行在发行离岸人民币债券方面经验丰富，曾两度在香港发行离岸人民币债券，并首家采用招标方式发行离岸人民币债券。近

年来，交通银行积极参与人民币国际化进程。

交行方面表示，此次在台发行“宝岛债”的申请若能获得批准，有助扩大“宝岛债”市场规模，为台湾投资者提供更多的投资选择，为深化两岸经贸交流作出积极贡献。

东方红系列产品整体业绩靓丽

本报讯（记者 许超声）今年以来，东方证券旗下东方红系列产品整体表现“霸气”。据Wind数据统计，截至11月26日，在445只券商集合理财产品今年以来收益率排名前30中，15只来自“东方红军团”。其中，东方红5号以43.09%的投资收益率居首位，在最近三年来集合产品收益率排名中也持续保持第一，长跑能力突出。

东方红4号则是另一只明星产品。数据显示，东方红4号今年以来以37.83%的收益率在257只集合产品中排名第二，自2009年4月21日成立至今总回报率更是高达126.43%，平均年化收益率28.10%，为投资者带来了优异的投资回报。

政策红利提振市场情绪

昨天沪深股市小幅上涨，上证指数上涨18点，收复2200点大关，创业板指数大涨2.91%。政策红利提振市场情绪，是近期股市走强的原因，但短期资金压力较大，市场近期对利率快速上行反应并不强烈，可能缘于

以下两个原因：第一，市场认为银行间拆借利率的上行缘于央行逼迫商业银行降低杠杆的主动调控行为，央行通过逆回购、票据发行等数量型调控工具能够较好地把控风险。第二，国债利率与股市估值的相关性弱化使得

债券价格的深幅调整并未引起投资者对国内股票资产价格的担忧。

近期利率全面上行的态势值得引起关注，短期来看需要保持谨慎。欲知更多详情，请关注宁夏卫视周一至周五21:20-22:10的《首席策略师》，第一财经周六18:00《第六交易日》。 本报记者 连建明

国泰君安认为明年A股或有三波行情

“国企”“国防”是两大投资主题

临近年底，各大券商开始发布明年投资报告，国泰君安这两天率先举办2014年度投资策略研讨会，国泰君安发布的报告认为，明年A股市场有三波反弹浪潮，最值得关注的投资主题是国企改革和国防安全。

明年A股是“马年”

国泰君安证券2014年度投资策略研讨会前天与昨天在深圳举行。会议详细解读全球及国内宏观经济形势，并与广大投资者就2014年中国资本市场走势和投资策略展开探讨。

对于明年A股市场，国泰君安策略分析师乔永远认为，既非牛市也非熊市，而是马市，大家要摸准马的脾气适时投资。

2014年A股市场将是经济转型和估值重建之年。转型和引擎重建之路将经历三次挑战，以及相伴而来的三次浪潮。第一波来源于信用风险重建；第二波是企业盈利能力重建；第三波源于增长信心重建。每一次重建都将使A股形成20%以上反弹空间。

国泰君安认为，2014年平衡市中的这三波反弹，极可能出现反弹一次高过一次的结果。三波反弹将会带动市场出现特色鲜明的板块反弹及主题轮动机会。

关注两大投资主题

对于明年投资的主题，国泰君安认为，突破口来自两个方面：一是政府决心大、动力足、阻力小的改革；二是市场化能够自身驱动的。符合上述特征、股票市场预期并不充分且对行业变革会产生深度影响的改革存在于四个方向：国企改革；治理产能过剩及生态文明建设；深化卫生体制改革；建立公共安全体系。

国泰君安特别看好国企改革和

国防安全两大板块。国企改革的看点是市场化经营使得效率大幅提高的行业，国家安全领域投资机会不仅仅体现在国防装备方面，还体现在国家安全与计算机、通信、电子行业结合在计算机行业体现为信息安全和国产化的替代方向。

国泰君安证券研究所所长黄燕铭表示，明年市场热点可能转移到国防装备和国企改革这两个主题上，相关概念股可能延续今年成长股的表现。 本报记者 连建明

富力湾

昆山湖滨生态商务区

感恩节提“钱”来袭,8800万双周年庆大回馈

压轴水岸双拼·首付无须百万

三面临湖 | 0.25 超低容积率 | 1小时便捷圈

(距人民广场约55公里)

R&F 富力地产

创建非凡 至善共生

VIP LINE: 4006358880 转900

项目地址：昆山市淀山湖镇万园路88号

开发商：昆山国创置业有限公司 销售备案：（2013）苏房售字第214号 注：广告仅供参考，广告中具体销售的内容请以现场公示为准。以上均为虚价，价格以实际公示为准。 www.rfchina.com