

# 「擠泡沫」持續 創業板重挫5.7%

香港文匯報訊(記者 蔡競文、裘毅)滬深股市未能扭轉前天的跌勢,在多個不利傳聞下再雙雙下跌。雖然銀行石化等大盤股活躍走高,但不敵中小盤的大幅下跌。截止收盤,滬指報2148點,跌20點或0.97%,成交466億元(人民幣,下同);深證成指報8860點,跌95點或1.10%,成交426億元,兩市成交較上日增;兩市過百股跌停。傳聞獲融再融資的創業板指數收報669點,跌幅5.69%。

受創業板再融資制度建設加速消息,深市小盤股全面暴跌。創業板跳空低開低走,僅7隻上升,26隻跌停;截至收盤,創業板綜合指數報662點,跌5.63%,指數再創新低,成交額71.8億元。其它中小板股份也紛紛下跌。農業板塊整體跌幅5.89%,個股無一上漲,荃銀高科、神農大豐等多隻跌停;物聯網板塊弱勢調整,板塊指數再創新低,個股一度全線下跌;因被環保掛牌督辦,海正藥業和永安藥業4日雙雙停牌昨復版後又再雙雙跌停。

## 滬指跌0.9% 百餘隻個股跌停

浦發銀行發佈業績快報,2011年實現淨利潤同比增42.02%。有分析預計股份銀行整體去年業績增速在30-40%,浦發銀行業績快報將激發市場對銀行板塊業績預期;加上昨日央票繼續暫停發行,調降

存款準備金率預期增強。銀行股全日領漲,銀行股整體漲幅1.5%,位列各板塊之首,浦發行、交通、中信、寧波銀行等漲幅居前。油價上升,中石油漲幅超1%,中海油漲幅逾4%。

## 銀行石油板塊升 保險股跌

不過,銀行和石油板塊上升難以掩蓋大市跌勢,加上券商股尾盤跳水,國海證券、東北證券等多隻股跌幅超3%,中國人壽挫逾4%,新華保險跌超3%,大市仍繼續向下。

有分析師指出,大盤股2011年下跌後估值較低,具有一定的抗跌能力;不過中小盤股較歷史低估值仍有較大差距,這是近日創業板等中小盤股繼續下挫的重要原因。在沒有實質性利好出台之前,市場仍然是維持弱勢狀態格局,並且有再創新低的

## A股繼續調整源於三大利空:

- 1、英國金融時報報導稱,中國政府本週將成立中央證券借貸交易所,為融券賣空提供便利,引發市場擔憂。
- 2、傳創業板再融資初審權將下放至深交所,引發市場對再融資的擔憂。
- 3、2012年A股IPO融資有望達3000億元,普華永道預計滬深股市IPO融資額會達到2700億元至3000億元,保持2011年的融資水平。

可能。隨著高估值的中小盤股「擠泡沫」持續,短線股指料向下考驗2,100點支撐。



內地股市持續走軟,股民對後市心灰意冷。

# 石油收益金起徵點提高



提高石油特別金起徵點,中石油獲益不淺。

香港文匯報訊(記者 廖毅然)中石油(0857)昨日發表公告,指收到國家財政部通知,經國務院批准,財政部決定從2011年11月1日起,將石油特別收益金起徵點從40美元提高至55美元,徵收比率仍分為5

級,從20%到40%,按月計算,按季繳納。這是石油特別收益金自2006年推出以來,首次調整起徵點,主要針對國際原油價格在最近幾年不斷攀升,40美元的起徵點已不符實際情況。里昂證券油氣分析師王鍾揚指,發改委仍未有公告,但相信最終定案與此相去不遠。該行原本預計起徵點會調升至60美元,但現時僅55美元。王鍾揚指,仍屬可以接受的程度,但最大的受益者不是中石油,而是中海油(0883)。

## 中海油成最大受益者

中海油2010年的特別收益金為177.06億元(人民幣,下同),按年大幅增長178.5%。中石油(0857)2010年亦要交147.88億元特別收益金,按年增49%,中石油2010年度則要交52.42億元,按年增37%。

## 中石油集團零售量首破億

中石油(0857)母公司中石油集團昨日公佈2011年數

據,成品油銷售量達到1.51億噸,零售量則首次破億,達到1.001億噸,較2010年增長43%。集團指,自1998年重組以來,14年間成品油銷售量從4176萬噸增至1.51億噸,零售量亦從806萬噸增至現時上億噸,零售骨幹網絡已初具規模。

## 德銀:投資評級升至買入

德銀昨日發表報告,把中石化H股的投資評級由中性升至買入,目標價大幅調至10.94元,因該行認為政府於未來數年會試圖控制煉油虧損,中石化可望逐漸扭虧。該行指,不相信內地的成品油定價會完全市場化,但政府已重新關注煉油虧損問題,定價機制可望改革。該行同時調升對中石油(0857)評級,但認為中石油要繼續承擔進口天然氣虧損。

內地傳媒則報導,中石化集團近日分別與華能、中國華電、中國國電及中電投等四家央企,還有部分煤業公司簽約,落實了其煤制氣外輸管道工程氣源協議。中石化集團於新疆的煤製氣外輸管道包括新魯浙管道和新魯管道,設計輸氣規模為每年300億立方米,與中石油(0857)西氣東輸二線的規模一致。另據路透社指,中石油集團昨日招標的200億元人民幣9個月期融資券,最終確定票面利率為4.45%。

## 特稿

# 內地基金輸少當贏

香港文匯報記者 卓建安

2011年內地股市下挫,由專業人士操盤的內地基金亦難逃縮水的命運,股票基金、混合基金和債券基金整體均錄得虧損,並出現誰虧得少誰就是冠軍的怪象。一般來講,在變幻莫測的投資市場,由專業人士操盤的基金,憑基金經理專業的知識、良好的分析能力和敏銳的市場觸覺,會大大跑贏普通的散戶投資者。不過,令人大跌眼鏡的是,據銀河證券基金研究中心統計數據顯示,2011年主動管理的股票基金淨值平均(算術平均)下跌24.95%,其跌幅竟然大於同期上證綜指21.68%的跌幅,並是09年以來最大跌幅;偏股型基金亦全軍盡墨,全部錄得虧損,平均收益率為負23.85%,也跑輸上證綜指。

## 股票基金跌幅較上證綜指大

連以穩健著稱的債券基金,2011年總體也錄得虧損,其連續6年賺錢的不死神話也被打破。根據銀河證券基金研究中心的數據,納入統計的65隻一級債基2011年資產淨值平均下跌2.83%,64隻二級債基資產淨值則平均下跌3.79%。

2011年內地不僅整體基金表現不佳,而且個別基金表現亦差強人意,業績標榜的基金不再,輸少當贏成為個別表現較好基金的寫照。2011年在股票型基金中,博時主題基金以負9.63%的收益率列最佳表現基金冠軍,騰華價值股票基金、東方策略成長基金分別以負9.93%和負10.95%的回報緊隨其後,分列亞軍和季軍。

## 明星基金經理風光不再

2011年內地基金業的另一個現象是明星基金經理風光不再,作為自2006年以來,業績排名年年進入三甲的華夏基金管理公司的基金經理王亞偉,其管理的華夏大盤精選基金和華夏策略精選基金,去年雙雙跌出偏股型基金前十名。其中,華夏策略精選以負14.25%的收益排名第13;華夏大盤精選以負17.11%的收益排名第36,有「基金一哥」之稱的王亞偉第一次走下神壇。

對於2011年內地基金,特別是股票基金表現不佳的原因,有分析指出,整體來講,基金偏好中小盤股是其跑輸大盤的主要原因。

# 中播影「中國網」拓多媒體

香港文匯報訊(記者 涂若奔)中播控股(0471)昨日宣布,與國務院新聞辦領導的中國互聯網新聞中心(簡稱「中國網」)達成戰略合作協議,合作運營多媒體業務,將以北京、香港及紐約為基地,發展「今日中國」網絡及「今日中國視頻」的跨媒體平台,並預計於今年首季在三地同步開播營運。

中播控股主席黃秋智昨日於記者會上表示,「中國網」擁有豐富的新聞資源,而該公司擁有一間美國廣播電視平台股權,在當地有多條電視頻道。他稱,雙方將充分發揮各自的優勢,共同打造新的跨媒體平台,未來有可能會成立合資公司。他相信,該業務將於第一季產生營運收入,主要來自於廣告,或有望今年就為該公司帶來盈利貢獻。但他不肯透露投資額、雙方分成比例等更多細節,指要月底才會公布。

據公司於新聞稿中介紹,該跨媒體平台將以多通路、多終端、多管道互動等新技術為依托,配合多媒體、多語種的優勢,向世界及時全面地介紹和說明中國及其國情,提供最新的海外潮流資訊,促進文化及商業交流,並發展成為招商引資的主要平台。

# 中證監否認擬成立CSLE

香港文匯報訊 英國《金融時報》援引證券業官員和基金經理報導稱,中國即將公佈一系列措施扶持國內新生的融資實業,以增大中國資本市場的深度。報導稱,中國政府最早將在本季度成立「中央證券借貸交易所」(簡稱CSLE),為融券賣空提供便利,中國證監會將是該機構的最大股東,CSLE的其他股東將包括上海和深圳證交所,以及一些券商和其它金融機構。

但《網易財經》引述中國證監會有關人士指,此消息不實,而上海證券交易所相關人士亦表示目前沒有聽說有關消息,對上交所將作為CSLE股東的說法也表示否認。

事實上,中國在2010年首先允許進行融券交易,但因為可供合格資產管理機構借入的股票數量有限,融券交易進展受阻。此外,目前合格基金經理只能借入券商擁有的股

票,並且截止目前只有285隻股票獲准進行融資交易。

## 民生銀行獲港銀行牌照

香港文匯報訊(記者 馬子豪)香港金管局宣布,根據《銀行業條例》,向民生銀行(1988)授予銀行牌照,令本港持牌銀行增至153間。去年10月民行在港舉行季度業績會時,民行的香港代辦處職員已經露面,其後更有報導指,該行經已積極在港招兵買馬,部署在港經營零售銀行業務。

另據路透社報導,民行計劃於農曆新年前發行最多500億元人民幣,下同的5年期金融債,以支持小型及微型企業貸款債券發行的預設息率定於4.1%至4.4%之間,基本發行量為300億元,餘下200億元則預留作增發額度。海通和瑞銀將擔任聯席承銷商。



新年將至,內地包括國窖1573、茅台在內的高端白酒經過幾年的漲價,市場價格從當初的幾百元到如今突破了千元人民幣大關。在節慶前高端白酒每年價格你追我趕勇攀新高,讓人目不暇接。

# 年末白酒漲聲再起 國窖1573漲價四成

## 茅台、國窖1573領漲高檔白酒

實際上,進入11月來各大白酒都在漲價。「每年年前白酒都會漲價。」據酒行員工介紹,不僅茅台、國窖1573、五糧液這些一線品牌,二線品牌如劍南春等的售價從年初到現在部分產品也有幾十元到上百元的漲幅。以「面子消費」為主導的高端白酒,企業都不希望因為競爭對手的價格差距過大出現檔次之分。「茅台、國窖1573、五糧液等價格漲得快,其他高端白酒不得不被動地把價格提上去。」海通證券食品飲料行業分析師趙勇認為,高端白酒都不希望價格差距拉開得太大。

此前業內有消息說,國窖1573廠價11月底從635元/瓶上調至889元/瓶,其漲幅達到40%,勢頭很猛很突然。對此,一位業內人士告訴記者:「國窖1573出自百年以上的國寶窖池群,每年3000噸的產量極其有限。同時,歷經23代傳承的釀酒技藝屬國家非物質文化遺產。要把屬於稀缺資源的國窖系列打造成能夠與洋酒品牌抗衡的中國品牌,價格持續走高的趨勢不會改變。」

而早在今年年初,瀘州老窖就曾宣佈,公司計劃將2011年主打產品1573經典裝的產量減少20%。公司總裁張良解釋:「由於國窖1573總產能有限,屬

於稀缺資源,公司希望主產品有更好的價格表現,所以2011年計劃對經典裝1573控量20%。」

## 豐厚利潤催生「炒酒族」

眼下,臨近傳統春節,業內人士分析認為,隨著「飛天」茅台、國窖1573等高檔酒的這波漲價,白酒

很有可能再次引發一輪漲價潮,不少商家已開始捂酒惜售。內地多家主營白酒的商行裡,雖然酒柜上展示著各種白酒,但只能少量訂購,批量購買已比較困難。

不斷上漲的白酒零售價也讓許多投資者轉戰白酒市場。曾經有人戲言「炒黃金不如炒白酒」,而今從不斷攀升的高端白酒價格來看,這絕非一句戲言。除了越來越多的普通投資者開始涉足白酒投資領域之外,甚至行業專家透露,白酒投資年收益高達41%,收益大超股市,如此豐厚的利益已經催生了專門的「炒酒族」。

## 中國白酒進軍香港市場

如今,包括擁有國窖1573品牌的瀘州老窖集團在內的白酒巨頭又紛紛瞄準了香港。作為中國面向國際的窗口,內地白酒的漲勢必然也會拉高「窗口」價格。據行業人士分析,香港白酒市場雖然不如內地成熟,但價格的調整上卻與內地市場一脈相承,所以像國窖1573等高端白酒在港價格上漲也是必然趨勢。而香港、新加坡等市場,將成為中國白酒進軍海外的第一站。

