

月线实现“三连阳”

# 十月A股或呈震荡胶着态势

本报记者 何川

今日关注

在周边股市多数出现回调之际，A股9月份再次以红盘收官，实现月线“三连阳”。Wind资讯数据显示，截至9月30日收盘，上证综指报收于2174.67点，较前一月上涨76.29点，涨幅为3.64%；深证成指报收于8514.57点，较前一月上涨312.09点，涨幅为3.80%。

盘面上看，在申万23个一级行业中，有21个行业板块实现上涨。其中，信息服务、商业贸易、农林牧渔等涨幅居前，分别大涨19.62%、16.81%和11.00%。而食品饮料、建筑建材两个板块逆市告跌，分别下跌了0.38%、0.35%。

“近期大盘能够整体保持上涨态势，主要原因是近期发布的宏观经济数据初步显示出经济已有企稳迹象，目前发布三季度业绩预告的上市公司中逾半数预喜。同时，政策层面的相关改革利好，如上海自贸区总体方案的实施等，也对一些板块直接产生推动作用。”巨丰投顾分析师郭一鸣表示，这些都有利于提振投资者信心，市场多方力量得到鼓舞。



从基本面来看，近期发布的数据显示，9月份我国制造业PMI为51.1%，已连续3个月实现回升。同时，8月份我国规模以上工业企业实现利润增速环比提高12.6个百分点。好买基金研究中心认为，三季度宏观经济数据整体呈现企稳态势，带动了A股市场的上涨，未来经济好转的持续性将会是市场普遍关注的

焦点。政策面上，《中国（上海）自由贸易试验区总体方案》于9月末正式获得批准，上海自贸区的设立进一步提升了市场对政府改革力度的预期。伴随着上海自贸区方案的规划和制定，自贸区概念股从8月下旬就开始被市场所热炒，并推动了园区开发、零售、多元金融等子板块走强。

另外，在政策改革红利预期下，土地流转概念股也曾被市场看好，直接刺激种植业板块单月大涨26.03%。

就9月单月而言，不仅大盘股指走势稳中有升，创业板指更是在月底发起凌厉攻势，大幅刷新了历史高位，收报1367.91点，单月大涨15.42%。传媒、网络服务、医疗器械等子板块涉及市场上的热点题材，受到短线资金大力追捧，分别大涨33.26%、28.57%、20.62%。“此次创业板指虽创出新高，但没有得到成交量的支持，其走势和对应的成交量并不匹配，中短期出现回调的概率是比较大的。”五矿证券祁大鹏表示。

实际上，尽管目前A股呈现稳中有升态势，但其仍面临着诸多不确定因素。郭一鸣表示，在经历了长达一年多的空窗期之后，IPO的重启问题成为近期市场的热点。一旦IPO重新开启，很可能对A股资金面和投资者情绪构成较大冲击。另外，美联储退出量化宽松的进程，也将对A股带来一定影响。

因此，市场人士认为，目前基本面回暖，的确有望对A股形成一定支撑。但与此同时，不确定因素的存在会限制大盘的反弹高度，甚至改变其当下的运行轨迹。从这个角度来看，A股后市或仍以震荡胶着为主基调。

## “中国大妈”抢金早了点

袁元

资本论谈

比，金价下跌25.7美元，跌幅达到1.92%。金价的下跌让中国大妈的购金欲望被彻底激发。

在刚刚过完的这个“十一”黄金周里，中国大妈们再度抢购黄金。“十一”黄金周期间，香港游客最多的地方不是维多利亚港，不是崇光百货，而是金店。

中国大妈何以在“十一”黄金周再度出手抢金，最为主要的原因还是金价下跌带来的诱惑。9月底以来，受到美国政府因为债务危机危机的刺激，全球黄金市场风声鹤唳，现货黄金9月30日至10月4日当周开盘报1335.15美元/盎司，黄金价格最低下探1277.70美元/盎司，最高上探1352.82美元/盎司，收盘报1310.60美元/盎司，与前周收盘价1336.30美元/盎司相

与去年同期相比，目前的黄金价格每克低约100元，而与今年4月底国际金价暴跌，“中国大妈”抄底时的价格约360元/克相比，以目前最低价288元/克计算，有大约70元/克的差价，先期出手抢金的“中国大妈”基本上仍然处于被套状态。而且，根据高盛的预测，今年国际金价依然是上涨艰难，有可能跌至每盎司1100美元附近。而从今年黄金价格走势来看，年度最低价已经探至每盎司1178美元，因此，从这个角度来看，现在在中国大妈出手抢金似乎还是早了点。

的确，单纯从投资的角度看，中国大妈的再度出手似乎有再度“买套”的嫌

疑，尤其是在“五一”出手被套之后，中国大妈这种对黄金的一往情深难以被外人理解。但是客观来说，黄金作为国人自古以来最爱的，其价格的每一次下跌都会引来众多国人的抢购。我们不能说购买黄金之后一定会保值增值，不过对于如今缺乏稳健投资渠道的中国大妈来说，黄金应该是较佳的投资选项。毕竟，黄金之后，看得见，摸得着，黄金的变现能力又是最强的，非常适合中国大妈的投资风格，这也是为什么尽管很多专家学者力劝中国大妈不要过早出手抢金却效果甚微的原因所在。

黄金周里抢黄金，值得我们深思的是，我们还能不能够推出类似黄金这样能够被中国大妈认可的投资理财产品，让中国大妈的投资热情迸发出来？

## 沪胶年内最差时候已过

本报记者 谢慧

观察

沪胶自9月初以来，一直徘徊在20000元/吨至21300元/吨区间内，多空双方均小心翼翼，等待消息面的明朗化。

截至9月26日收盘，沪胶主力合约RU1401报20620元/吨，较前一交易日小幅上涨0.17%。现货方面，国内青岛保税区进口胶涨势较慢，贸易商还没有大量进场采购，成交较少。下游工厂新一轮开盘尚未出现，中短期行情相对胶着，下游工厂和原料价格是关键。

回归基本面，从历史天胶生产规律来看，9月、10月产量均较高，而我国的海南、云南产区均处于旺产季，加上国内割胶旺季来临，总体将保持高库存。从消费端来看，市场对于“金九银十”寄予厚望，汽车销售商普遍希望车市能在金秋创下辉煌的销售业绩。

我国天然胶消费的重点在重卡轮胎，统计数据显示，8月全国重卡生产5.21万辆，同比增长53.24%；销售5.16万辆，同比增长34.70%。“重卡汽车销量持续好于预期，1月至8月累计销量同比超过10%以上，9月至10月下游消费相对平稳，第四

季度国储将收储，今年年内最差的情况已经过去，后市将对胶价形成利多。”银河期货分析师陈朝晖说。

宏观方面，中国9月汇丰制造业PMI初值回升至51.2%，创2011年6月以来最高水平，显示欧元区经济复苏持续。“内外条件均有所改善拉动增长回暖持续，新出口订单指数6个月来首次回到扩张区间，需求改善推动企业库存回补活动，采购库存今年以来首次回到50以上。”南华期货分析师张蓓认为，由于QE缩减的利剑没有落下，短期内市场纠结于国储收胶的进展，预计胶价仍将维持震荡偏强态势。

### 股市并购新规落地

## 能否根治上市公司“腾挪”游戏

新华社记者 杜放 桑彤

酝酿3年之久的A股并购重组审核分道制8日起正式实施。一方面，新股上市停摆令A股重组概念持续活跃；另一方面，并购市场关联交易利益输送、信披违规频发，让中小股民蒙受损失。

专家认为，新规剑指大股东“低买高卖”、财务性重组等乱象，是健全资本市场的重要举措。在提升审核效率及力度同时，仍需完善上市公司内控、第三方估值等市场机制，防范并购市场沦为违规高发区。

据市场机构清科研究中心数据，截至今年8月，我国共发生654起并购交易，上市公司已成并购主力，交易金额486.96亿美元，同比大涨约50%。

并购市场持续活跃同时，违规却在频发。近期珠海中富、北大荒均卷入并购质疑后被查。据证监会最新行政公示，鲁银投资、天威视讯、华闻传媒因涉嫌违法违规查

立案，也已被暂停并购重组审核。面对愈演愈烈的并购重组乱象，深交所相关负责人近日表示，A股并购市场已出现短期投机性重组、财务性重组等不正常现象，在一定程度上影响了正常的市场秩序，损害了广大投资者特别是中小投资者的合法权益。

“我国上市公司并购重组长期采用行政许可制，诸如发行股份、购买资产及公司合并、分立均需核准审批。”上海华荣律师事务所合伙人许峰认为，重组机构主观性过强，交易价值公允判断不足，是投资者保护不足的重要原因。

“分道制就是监管机构将根据上市公司的规范运作、诚信状况及财务顾问的执业能力等不同，适用宽严差异化的豁免/快速、正常、审慎三大审核通道。”清科研究中心分析师姬利说。市场人士认为，分道制落地，有

望以“奖优罚劣”新机制规范市场乱象，提升国内并购市场的规范度和透明度。一是在加快审批效率同时，以明确标准分类约束“污点公司”；二是加大处罚威慑力同时，促监管从追查向“事前预防”转型。

专家认为，分道制有望使此类信息披露更为审慎。“报喜不报忧如带来业绩大幅下滑，受益方理应受罚。”上海财经大学现代金融研究中心副主任奚君羊说。

姬利认为，随着一系列监管政策措施的出台，年内国内并购市场的活跃程度将进一步提升。“预计豁免/快速通道的并购案，审核效率将提高一倍左右。”姬利说。专家认为，仍需借充分信息披露，全面持续揭示风险，遏制并购重组中的内幕交易、市场炒作行为，促进优势公司产业整合，以真正惠及投资者。（据新华社上海10月7日专电）

### 上交所发布信披评价办法

本报北京10月7日讯 记者姚建报道：为了适应新形势下对上市公司信息披露监管的新要求，提高上市公司信息披露质量，增强监管透明度，上海证券交易所拟定了《上海证券交易所上市公司信息披露工作评价办法（试行）》，于今日予以发布施行。

评价标准坚持定量原则，同时规定了评价过程中的消极条款，即直接被划入某监管类别的特殊情形；评价适用范围不局限于上市公司层面，还包括上市公司相关主体的信息披露和相关规范运作情况；此外，评价中引入了公司自查机制和加分因素，淡化了对财务或经营指标的考量。

### IDG携宜信成立创新基金

本报讯 记者刘志奇报道：IDG资本和宜信公司日前在京共同宣布发起成立“IDG·宜信金融创新基金”。该基金首期投资规模为1亿美元，将围绕小微金融和信贷、信用机制创新、风控技术创新、支付创新领域进行风险投资。

据悉，IDG资本是最早进入中国市场的股权投资基金之一，已先后投资汉庭、康辉、搜房、百度、如家、携程、搜狐等多家知名企业。宜信则是一家集财富管理、信用风险评估、信用数据整合、小额贷款行业投资等业务于一体的综合性金融服务企业。双方此次合作成立的IDG·宜信金融创新基金将重点关注金融创新企业的中早期阶段，视企业成长前景提供的单次投资最少几十万元至百万元不等，最多则可达1亿元规模。据介绍，互联网个人记账理财应用产品“挖财”最近获得的千万美元级投资便来自该基金。

### 小微金融创新与发展论坛举办

本报讯 记者梁剑箫报道：由中国小微金融标准委员会主办、中融国信国际金融研究院承办的“第一届中国小微金融创新与发展论坛”近日在京召开。论坛上，《2008—2012年中国小额贷款公司发展报告》正式对外发布。

此外，论坛还举办了《注册小微金融管理师》项目的授权培训机构授牌仪式。中国小微金融标准委员会秘书长孙英表示，《注册小微金融管理师》的推出，将填补该领域在专业资格上的空白，有利于国内小微金融专项人才战略平台的构建，进一步促进我国小微金融行业的发展。据了解，截至2012年年末，我国各地共设立小额贷款公司6080家，贷款余额达到5921亿元。总体上看，小额贷款公司在支持中小企业和农户融资、支持县域经济发展方面发挥了积极作用。

### 国债预发行制度细则发布

本报讯 记者姚建报道：上海证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司近日发布《国债预发行（试点）交易及登记结算业务办法》。这意味着作为成熟市场普遍运用的业务，国债预发行将被引入中国内地国债市场。相关试点于本月启动。

国债预发行办法将参与者限定为两类：一是可参与上交所债券交易的证券公司、银行、基金管理公司、保险公司等金融机构；二是符合《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理暂行办法》相关规定的其他专业投资者。

国债预发行办法同时规定，只有国债承销团成员可以在国债预发行交易中净卖出，一般专业投资者不能净卖出，也就是只能先买入再卖出。此外，国债预发行交易申报须为1000手（100万元面值）或其整数倍，起门槛较高。

### 中证医药卫生ETF涨幅居前

本报讯 记者姚建报道：国庆节前最后一周，沪深300指数微跌1.54%，医药板块成领涨板块。Wind数据显示，截至9月28日，中证医药指数一周涨幅5%，涨幅列10大中证行业指数之首。

汇添富中证医药卫生ETF的净值也随之快速上涨，上市短短两周，该基金净值已攀至1.0653元，节前一周净值涨幅高达5.36%。出色的赚钱效应也使得该基金受到了资金的热烈追捧，周换手率高达42.26%，大幅高于当周ETF的平均换手率14.60%，在所有ETF中排名跻身前五。

### 节前最后交易日IF1310微升

本报讯 记者姚建报道：国庆节前最后一个交易日，借助上海自贸区成立的暖流，期指早盘便强势上攻，稍有回落后续维持平台整理态势。截至收盘，期指主力合约IF1310上涨12.2点，涨幅0.51%。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市风险自担。

在产业结构调整及转型的背景下，今年上市并购交易有望超越2012年。分道制落地，有望以“奖优罚劣”新机制规范市场乱象，提升国内并购市场的规范度和透明度