

本周沪深两市解禁市值将创天量

A股解禁市值1.83万亿元 首批创业板解禁230亿

【本报讯】据新京报报道，本周沪深两市限售股解禁市值将创下年内“天量”水平——1.83万亿元。其中按照10月29日股价计算，中国石油A股首次公开发行前已发行股份解禁市值超过1.76万亿元。另外，首批创业板公司的首次限售股解禁流通市值超过230亿元。

根据沪深交易所公开数据统计，在下周将有限售股解禁的上市公司中，以10月29日收盘价计算，股改限售股份解禁市值达到287.1亿元，3个月前挂牌新股的网下配售股份解禁市值为16.4亿元，上市一年以上的原股东限售股份市值达1.79万亿元，而非公开发行限售股份市值为71.9亿元。

由于中国石油A股首次公开发行前已发行股份解禁市值超过1.76万亿元，因此下周限售股解禁总市值将达到年内“天量”水平，但业内人士认为中国石油在解禁后遭减持的可能性较小。

一阳盖四阴 沪指重回3000点

【本报海口11月1日讯】（记者陈平）尽管本周有众多对市场影响较大的不确定因素存在，如本周是全年最大的限售股上市时间段，其中，首批上市的28家中小板个股解禁股周一上市，3日美联储加息会议将决定第二次量化宽松政策的力度等，但市场仅在上周象征性地回调外，今天逆市放量跳空高开高走，强势异常。尾盘收出的大阳线，一举收复了此前的四连阴，沪指再次站上3000点大关。

业内人士认为，今天两市大涨直接的导火索主要是受上周美元大幅走低大宗商品普转升为升的影响所致。今天开盘前国内期市普涨，就已发出了上涨的信号。而根本的影响因素还是时下的全球资金流动性泛滥盖过了众多利空，可以说，只要流动性没有出现明显的萎缩迹象，市场特别是个股板块的强势难于消失。

强势市场态势下，个股板块总的来说是鸡犬升天，不管好的差的都有不同涨幅，但具备天时、地利、人和的新兴产业板块无疑是市场的主要热点。而这些个股主要集中在创业板和中小板中，因此，今天创业板走势最强，涨幅超4%也就不奇怪了，此外受益于通胀的资源股如金属、煤炭等也有不俗表现。

对于后市，大盘在已经跌破10日均线的情况下出现大幅反弹，瞬间收复3000点和5日均线，其力度已经不言而喻。不过有分析认为，现在就确定大盘调整完成还为时尚早，明后两天美联储召开议息会议，届时出台的政策将对市场产生重要的影响。如果美元继续反弹，大盘或将继续整理。若流动性进一步释放，美元承压，则预示着全球通胀时代的到来，大盘结束调整继续走高也就成了大概率事件。所以投资者在享受赚钱乐趣的同时，也应多关注各国货币政策调整。投资者在紧盯本轮反弹行情主推力的资源股时，对业绩增长明确的品种，尤其是那些基本面良好，但近期股价滞涨甚至是超跌的，也应加大关注力度，低位吸纳，耐心持有，相信会比追高买涨来得更为稳健。

机构看多 四季度A股市场

【本报讯】国庆节过后，A股市场迎来一波有力的拉升行情，以煤炭、有色、金融等蓝筹股为首的大市值股票强势上攻，成为本轮行情的引领者。不少投资机构认为，节后蓝筹股行情爆发的关键因素在于全球主要发达国家重启量化宽松的货币政策，导致市场通胀预期强烈；房地产市场遭到政策调控后大量资金涌入股市，专挑估值低、流动性好的大盘股买入，最终令大盘指数在短期内迅速走高。

尽管研究员普遍看多后市，但在投资板块上的分歧却相当明显。以湘财证券、英大证券、华宝证券为首的机构继续看好周期类个股，认为全球货币贬值趋势难以避免，资金将推高大宗商品价格，故煤炭、钢铁、有色金属、农业等周期类板块四季度仍有较大上涨空间。但申银万国、中原证券、国都证券等机构认为，央行日前的加息动作表明国内货币政策开始从紧，建议投资者重新关注医药生物、旅游开发、品牌服装等大消费概念板块。

值得一提的是，“十二五”规划中所涉及的新兴产业公司被研究机构一致看好，不少投资机构普遍认为，新能源、节能环保等行业公司具有想像空间，成长性较好，值得投资者长期持有。还有研究机构表示，央企重组势在必行，预计四季度将成为央企重组整合的密集期，具有重组潜质的个股有望获得市场资金青睐。（来源：上海证券报）

证监会：基金一对多专户 单只股票比重拟提至20%

【本报讯】据证券时报网报道，11月1日消息，中国证监会日前修改了《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》及其配套规则，向社会征求意见。

修改稿降低专户理财业务资格准入门槛，取消了一系列具体指标，同时降低了单只专户产品的初始规模，由原来五千万降为三千万。

此外，修改稿适度提高了单只一对多专户产品投资单只股票的比重，由原来的百分之十提高至百分之二十；还适度增加一对多专户产品开放参与和退出的频率。

本周，沪深两市限售股解禁市值将创下年内“天量”水平。而就在今天，首批27家创业板限售股将解禁流通，多数市场分析人士认为，整体解禁压力较大。而大批创业板公司首批限售股的解禁，有可能成为其股东首次减持的机会。在首批解禁的创业板公司中，个人股东占比较大，其中解禁上市流通市值最大的将是乐普医疗的最大个人股东蒲志杰，其首批解禁股市值或达到8.25亿元。

创业板经过一年的发展，“三高”等现象一直备受关注，至今，有的问题已经得到改善，有的问题还需要时间的考验。

解禁总市值300亿左右 创业板会否沦为“逃亡板”

经过一年的摸爬滚打，首批创业板公司迎来了一周年。首批上市的28家公司中，除宝德股份承诺三年内股东不减持，27家创业板公司在上市12个月后将迎来首批首发股东限售股解禁，且全部集中在11月1日解禁。

根据10月底的市场数据，27家创业板公司的首发原股东限售股合计解禁市值在300亿左右，包括创投机构共持有未解禁市值约80亿左右，个人股东持有大约200亿左右。

值得注意的是，整个四季度累计解禁市值或在450亿左右，约占创业板流通市值的36.6%。股改产生的小非解禁减持比例为63%，预计创业板的减持比例将更高。解禁日预示着创业板市场分水岭的到来，只是，这个分水岭究竟能对市场有多大的影响尚未可知，创业板会否沦为“逃亡板”还有待观察。

分析

虽然中国证监会主席尚福林上周五在创业板一周年大会上明确表示，少数高管限售股解禁无碍大局，不会对创业板发展构成实质性影响，但是，还是有很多分析师认为，大部分高管“出逃”还是不容小视。

大同证券分析师付永鹏认为，这批首发原始股东限售股主要由创投公司、高管以及其他非控股股东的持股所构成，并不具备控股地位，多数公司解禁的股东中，持股占总股本比例在5%以下的“小非”数量较多，多数与控股股东无关联关系，减持的可能性很大。另一方面，创业板股票的高估值，和这些股东极低的持股成本，也可能引发股东强烈的套现意愿。

信达证券一分析人士表示，创业板解禁将对创业板27只个股形成明显压力，但对A股整体影响不大，由于创业板现在估值处于很高水平，在解禁后套现的动能是比较强的，近期很多创业板公司高管离职也应验这一结论。但由于创业板占整个A股的比重较小，不会对市场整体表现形成明显冲击。

业绩呈现两极分化 高成长性是否成为空谈

创业板成立之初，在高成长光环的笼罩下，创业板公司的业绩情况无疑成为市场关注的焦点。然而，经历了半年报的不尽如人意后，创业板134家公司的三季报也是喜忧参半。业绩明显呈现出两极分化的态势。

据Wind资讯提供的数据，134家创业板公司今年前三季度实现净利润累计约67亿元，相对去年同期增长30%左右，但值得注意的是，这一增长水平依然低于已披露三季报的主板公司大约43%左右的增幅，并且，还出现了多家公司业绩下滑。

在业绩下滑的公司当中，其中不乏曾经的明星公司。以宝德股份为例，公司2009年年报尚保持72.7%的净利润增长，到今年就一季不如一季，已连续三个季度净利润出现下降，全年业绩预计同比减少20%-60%。

超图软件是又一家反面典型，公司上半年实现净利润557.7万元，同比增长293.6%，增幅列创业板公司之首。然而，由司超募4.55亿元，超募比例在一倍以上的个股多达115只，占总数的85.8%。

回顾过往的一年，创业板从开板以来，始终受到各路资金的强烈关注。不过，由于大部分公司成长性欠佳，创业板从发行前高毛利率、高净资产收益率、高营业收入的“前三高”特征，演化到发行后高波动性、高市盈率、高换手率的“后三高”，也备受市场诟病。

制造了近500位亿万富翁、近千名千万富翁的创业板，并没有给股民带来财富。数据显示，截至10月20日，即使按照复权价计算，仍有88家创业板公司低于上市首日价格，此外还有47家创业板上市公司曾经跌破发行价格（除权后折算）。权威媒体调查结果，67.19%的投资者表示

证监会：将不断完善创业板机制

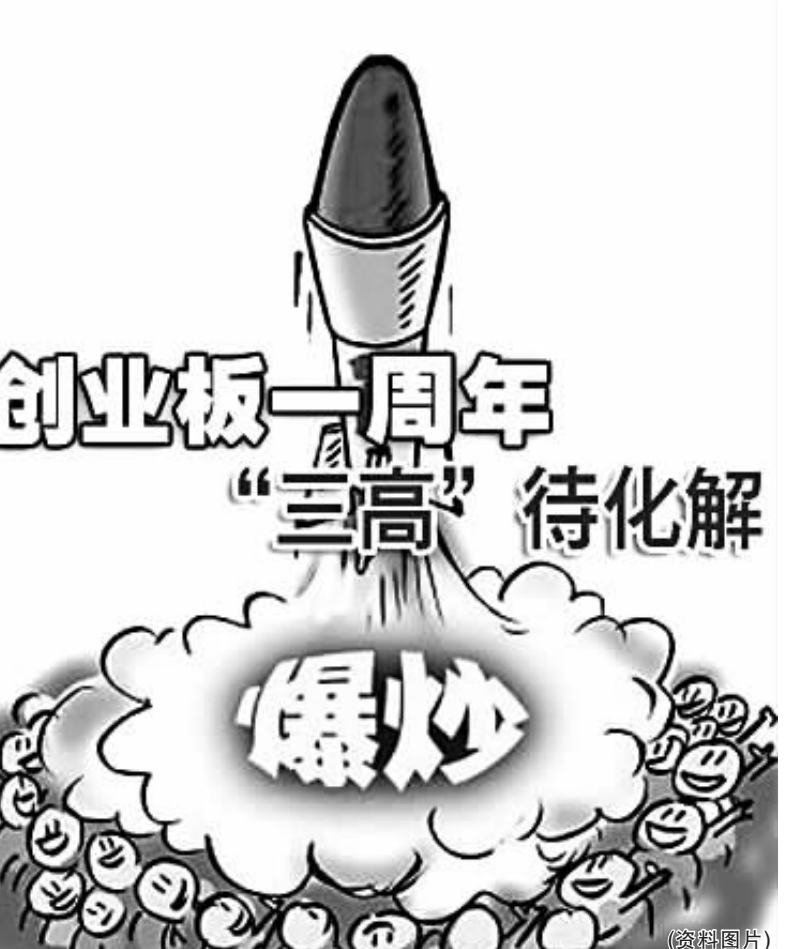
【本报讯】据一财网报道，中国证监会主席助理朱从玖表示，证监会将思考和研究创业板新股发行定价机制是否完善、信息披露是否充分等问题。同时，证监会将对发行体制不断进行改革和完善，将有更多细致的问题分析和考虑。

针对创业板运行一年来为市场所诟病的“三高”以及“一夜暴富”等问题，朱从玖在日前深圳召开的“创业板市场与战略性新兴产业发展研讨会”作上述表示。

朱从玖指出，创业板刚刚推出一年，需要解决的问题还很多。退市问题是一个很大的挑战，监管机构要思考如何应对创业板发展过程中的如信息披露、确保包括保荐在内的中介机构根据创业板市场情况来保荐、推荐、营销以至改组上市等。此外，创业板公司要思考如何解决创新型公司可能面临的技术落后淘汰，以及如何在国家大力发展战略性新兴产业的潮流中崛起等问题。

聚焦创业板上市周年

创业板解禁四问 会否沦为“逃亡板”



意后，创业板134家公司的三季报也是喜忧参半。业绩明显呈现出两极分化的态势。

据Wind资讯提供的数据，134家创业板公司今年前三季度实现净利润累计约67亿元，相对去年同期增长30%左右，但值得注意的是，这一增长水平依然低于已披露三季报的主板公司大约43%左右的增幅，并且，还出现了多家公司业绩下滑。

在业绩下滑的公司当中，其中不乏曾经的明星公司。以宝德股份为例，公司2009年年报尚保持72.7%的净利润增长，到今年就一季不如一季，已连续三个季度净利润出现下降，全年业绩预计同比减少20%-60%。

超图软件是又一家反面典型，公司上半年实现净利润557.7万元，同比增长293.6%，增幅列创业板公司之首。然而，由

近七成股民投资创业板亏钱

【本报讯】10月30日，创业板度过了一周年生日。一年间，创业板给了上市企业资本，给部分股东以亿万财富，带给普通投资者的则较为复杂，数据证实被称为“创富板”的创业板并未富了散户，因个股股价波动剧烈、今天涨停明天跌停情况屡见不鲜，创业板让七成股民亏损或深套其中。

去年10月30日，首批28家创业板公司打包挂牌上市，至上个交易10月29日，创业板上市企业总数已达134家，总市值达到6112亿元，流通市值1374亿元。134家创业板公司通过首次发行上市共募集资金988亿元。超募成为创业板常态，Wind统计数据显示，134家创业板企业超募资金达609.06亿元，平均每家公司超募4.55亿元，超募比例在一倍以上的个股多达115只，占总数的85.8%。

制造了近500位亿万富翁、近千名千万富翁的创业板，并没有给股民带来财富。数据显示，截至10月20日，即使按照复权价计算，仍有88家创业板公司低于上市首日价格，此外还有47家创业板上市公司曾经跌破发行价格（除权后折算）。权威媒体调查结果，67.19%的投资者表示

证监会：将不断完善创业板机制

【本报讯】据一财网报道，中国证监会主席助理朱从玖表示，证监会将思考和研究创业板新股发行定价机制是否完善、信息披露是否充分等问题。同时，证监会将对发行体制不断进行改革和完善，将有更多细致的问题分析和考虑。

针对创业板运行一年来为市场所诟病的“三高”以及“一夜暴富”等问题，朱从玖在日前深圳召开的“创业板市场与战略性新兴产业发展研讨会”作上述表示。

朱从玖指出，创业板刚刚推出一年，需要解决的问题还很多。退市问题是一个很大的挑战，监管机构要思考如何应对创业板发展过程中的如信息披露、确保包括保荐在内的中介机构根据创业板市场情况来保荐、推荐、营销以至改组上市等。此外，创业板公司要思考如何解决创新型公司可能面临的技术落后淘汰，以及如何在国家大力发展战略性新兴产业的潮流中崛起等问题。

让创业板回归“创业”本能

人眼中鼓励偷懒的“创富板”。

首先是严重的超募和一夜的暴富使得创业板偏离了“创业”的主题。创业板开板一年来，在解决中小企业融资难的问题上陷入了一个不能自拔的怪论：一方面，很多中小企业资金依然匮乏，另一方面，已经上市的创业板公司却存在严重的资金超募现象。

与这种严重的资金浪费相对应，创业板企业并没有为投资者拿出一份与其高成长性一致的业绩。目前，创业板的市盈率高达将近70倍，远高于中小板的50.15倍和深市主板的31.72倍。如此高的市盈率，却没有相应的业绩予以支撑。从今年中报给出的数据看，创业板上半年实现净利润只有30.49亿元，同比增长24.42%；而同期的中小板公司平均增幅达到43.63%；主板公司上半年同比平均增幅也达到了41.07%。一个以高成长性为其基本特征的公司，业绩增长远低于主板，是无论如何也说不过去的，而高市盈率下28位持有公司股票的高管的辞职，更让创业板的未来蒙上了一层阴影。毫不讳言，创业板的确正在远离其创业的本能。

当然，创业板之所以成了暴富的舞台而非创业的阵地，根子仍然在畸形的发行制度。记得创业板开板之际，笔者一再呼吁，在创业板的发行、信息披露、监管和退市等一系列制度上，一定要牢记主板制度的残缺。一定要尽可能的多一些企业，应该在一年时间内，让创业板的企业达到1000家，其中退市的企业最少应该有10%，在提高风险意识的同时，把

楼市调控将加码房产中介监管

【本报讯】“9·29”楼市调控新政距今已经“满月”。新政调控效果初显，房价大幅上涨的势头已经初步得到遏制。而近期政策动向显示，楼市调控仍将继续深入，除了前期针对购房者、开发商的调控措施外，近期或将出台针对房产交易环节的监控措施。

住房和城乡建设部一位官员透露，近日该部专门讨论了房地产经纪的管理办法，准备从资金监管、人员、机构到相关的活动都进行相应的规范。

这显示，打击投机和增加供应之外，房地产市场的交易秩序监管正在加码，成为本轮调控的另一个主题。

房地产经纪机构（也就是外界通称的“中介”）作为交易环节的一个角色，在二手房市场中十分重要。非官方数据显示，房地产经纪从业人员约100万，机构数量约5万多个。近年来楼市的火爆也壮大了房地产经纪行业，但由于从业人员鱼龙混杂、监管不到位等因素，致使问题丛生。

中国房地产估价师与房地产经纪人学会会长宋春华表示，不规范的行业行为主要表现在故意隐瞒重要信息，发布虚假广告，甚至有的中介违反规定参与炒房，这样就扭曲了市场价格的信号，扰乱了市场秩序的正常运行。

“有的违法违规赚取房地产经纪费以外的收入，有的违反了国家的税收制度，协助交易当事人签订阴阳合同，帮助客户逃税，这都是违法的。”宋春华说在这个背景下，“9·29”的楼市新政中，住建部等部委首次强调，依法查处经纪机构炒买炒卖、哄抬房价、怂恿客户签订“阴阳合同”等行为。

住建部房地产市场监管司司长沈建忠表示，房地产经纪管理办法原则上已经通过，很快就会对外公布。管理办法设定了五项制度，并明确禁止“阴阳合同”行为。不过，也有业界人士认为严打经纪机构的“阴阳合同”会妨碍楼市成交。一位地产经纪机构主席认为，就算经纪机构不做，买卖双方自己也会想很多旁门歪道的方法，这样反而会让局面更失控。

（来源：第一财经日报）

房贷7折优惠 利率全面取消

【本报讯】记者30日了解到，目前有多家银行总行已经向分支行下发通知，要求在11月1日起，全面取消房贷7折利率，银行给予房贷客户的利率优惠下限调整为同档期基准利率的85%。

相关专家表示，实行7折优惠利率是在2008年楼市低迷的时期政府采取的刺激房地产购买的临时性措施，而当前的经济环境是充足的流动性吹大了房地产泡沫。“一旦房价下跌，银行要承担很大的风险，所以银行有必要通过提高利率优惠门槛来收紧房地产贷款。”有业内人士认为，由于存量房贷并不在调整之列，以及此前部分银行已经先期提高了房贷利率的执行标准，所以这一变动所波及的范围并不大。

多家银行证实，11月1日起，商业银行购买首套住房执行的房贷最低标准变为：首付最低30%，利率为同档期基准利率下浮15%；二套住房为首付最低50%，利率执行同档期基准利率的1.1倍，禁止对第三套及以上住房提供贷款。

不过，对于已申请贷款而还未获得审批的购房者，各家银行执行利率标准并不一样。某银行房贷审批部门人士称，在接到新通知后，银行房贷审批部门已经停止了对7折利率申请，现在手中积压的房贷按揭基本按照新利率执行。

对于大家更为关心的存量房贷政策，业内人士表示，监管机构并未对此作出规定，商业银行仍旧按照和客户所订立的合同条款来具体执行。

分析人士表示，这一新规和此前下发的首套房首付比例不低于三成两项政策叠加执行后，购房者需要投入的买房成本将进一步提升。一笔30年期100万元住房按揭贷款，执行基准利率为6.14%，利率从7折调整为8.5折后，月供要多交555.31元左右，30年将多交20万元。所以，新的房贷利率标准将对住房需求产生明显的抑制作用，买房人的观望情绪浓厚，房屋成交量将大幅减少。

一业内人士说，如果执行房贷7折利率，这样的利差水平根本无法承担包括营销费用、准备金成本、日常经营成本在内的银行资金运营成本，即执行了利率优惠新规，考虑到计提拨备，银行几乎没有多少利润空间。“现在取消7折优惠，商业银行自然乐得执行。”

（来源：中国证券报）

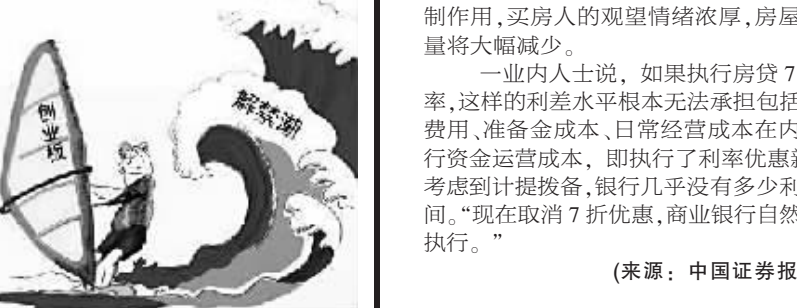
广州一高价地“回炉”翻拍 百轮竞价再创新高

【本报讯】据中财网报道，广州市1日出让了多幅土地，其中一幅被回收的高价地块重新出让再创新高，总价达22.1亿元。据悉，这也是“限购令”等新政出台后广州市首次大规模出让土地，引业界关注。

资料显示，广州市回收重新出让的地块B3702A06，位于广州市白云区金沙洲，总建筑面积达26万平方米。2007年深圳鸿荣源以21亿元高价拿下该地块，但在2009年被收回。2010年11月1日该地块以11.1亿元起拍价重新出让。

在拍卖现场，开发商对此地块争夺较为激烈。最终，经过逾百轮的竞价争夺，深业南方以22.1亿元夺得了B3702A06地块，折合楼面地价约8350元/平方米，刷新了此前记录。

（云起）



市盈率控制在合理的水平，避免投机过度烧毁了创业板。并且尽可能避免宝贵的资金超募浪费，对于创业板的企业而言，每家企业募集2亿左右的资金，就足以支撑其创业的要求，多募集就是资金的浪费。但在畸形的发行制度下，创业板1年上市的企业只有130多家，超募资金高达70%，等于给了很多创业板企业不劳而获的良机，这些超募的资金在没有用途的情况下，要么存在银行，要么炒作房地产，实属浪费和罪恶，是和创业板的“创业”功能背道而驰的。

当然，我们依然可以说，创业板才一周年，还是一个婴儿，需要呵护，但恐怕这些都不足以去解释目前创业板出现的这些严重的问题。对于管理层来讲，需要面对的，就是对制度进行刮骨疗毒的修正，如何迅速降低市盈率，如何下决心改革畸形的发行制度，如何下决心推行退市制度，如何让创业板不再成为暴富的舞台。（来源：经济参考报）