

## 创业板暴涨是大股东的博弈

周科竟

近期创业板涨幅远好于主板市场，从最低585点上涨至888点，给投资者带来了新的投资机会，但如果认真观察创业板公司的走势，可以发现涨幅居前的主要是已经上市满三年，控股股东可以减持的股票。

创业板公司股价大涨，与此前其股价跌幅太大、下跌时间太长不无关系，但这并不是推动其股价走高的决定性因素。投资者可以发现，在今年年初，创业板大非持股满三年解禁时，这些股票股价很低，成交萎靡，很多大非都没有卖出持股。这里面有股价过低的原因，也有投资者普遍不愿意接盘的现实。如果这时候能够出现一波创业板股票的上涨行情，不仅能够让控股股东减持价格大幅提高，同时也能让创业板重新聚集人气，增加买盘，让控股股东能够找到出货的对手盘。

于是，这个上涨真的出现了，虽然表面上看与上市公司大股东没什么关联，也鲜见创业板大股东增持或者上市公司回购，但这些创业板股票就是在合适的时间出现了合适的上涨，控股股东显然是最大的受益者。当然，推动创业板公司股价上涨的资金也存在很大的风险，就是如果自己不断买入股票，并将股价推升至足以吸引人的高位，届时非常多持有创业板股票的投资者将能够解套获利，此时他们很可能会选择卖出持股。

现在的博弈就是，创业板大股东不断给中小投资者描绘美好的多头行情，如果有足够多的中小投资者跟风，那么控股股东将有可能在高位完成减持动作，相反如果曲高和寡，那么这些资金将不得不继续自拉自唱，等待他人喝彩。

对于这种博弈格局，投资者想盈利需要有极大的胆识和超好的运气，如果仅仅是投机炒作者，不和股票谈恋爱，并勇于按照既定政策止损，那也能够把风险控制 在可控的范围内。就怕有特别执著的投资者，追高买入创业板后遇到股价下跌，还不肯止损失出，持股被套等待下一轮行情的救赎，这一等不知要猴年马月。

本栏目认为，近期创业板股价上涨属于控股股东和中小投资者的博弈行为，如果不是操盘技术极好的投资者，大可以用观赏的眼光看待，即使真的要参与一下，也应该设好止损以防出现被套牢的结局。

## \*ST甘化扭亏申请摘牌

\*ST甘化(000576)今日发布年报，由于该公司在上一年度成功实现扭亏为盈，因此按交易规则向深交所申请撤销退市风险警示的提示。

年报数据显示，该公司2012年度实现营业收入4.69亿元，实现归属于母公司所有者的净利润4714.8万元。此前，因\*ST甘化2010年及2011年连续两年亏损，根据《深圳证券交易所股票上市规则》中的有关规定，公司股票于2012年2月29日开始被实行退市风险警示的特别处理。

## 万家乐去年实现净利润7398万元

万家乐(000533)今日发布年报，该公司去年实现净利润7397.87万元，同比增长5.31%。

年报数据还显示，尽管净利润增长，但公司去年收入下降2.4%。公司表示，2012年上半年，受宏观经济增长放缓及房地产调控政策影响，家电行业出现明显下滑，加之“以旧换新”、“家电下乡”等政策相继谢幕，市场压力陡增。下半年国家推出了“节能惠民补贴”政策，部分房地产市场也出现复苏迹象，加之中秋、国庆的双节拉动效应，销售开始回暖。

## 广东明珠净利增33.84%

广东明珠(600382)今日披露2012年年报。报告期内，该公司实现营业收入2.89亿元，比上年同期增长81.29%。实现归属于母公司所有者的净利润2.46亿元，比上年同期增长33.84%。同时，该公司拟向全体股东每10股派0.3元现金红利(含税)。

报告期内，广东明珠加大了对金融企业的参股力度，扩展了对汽车行业的投资渠道，放弃了对酒类行业的控股权限，合理地整合了公司的资产结构，保证了公司效益的持续稳定增长。

今年，公司将在以实业投资为主的经营思路基础上，加强与参控股公司的全面沟通，争取获得稳定的投资回报。

北京商报记者 孙哲

## 去年保险专业中介保费增一成

北京商报讯(记者 刘伟)昨日，保监会对外披露的2012年保险专业中介机构经营情况显示，去年全年保险公司通过保险专业中介机构实现保费收入1007.72亿元，同比增长10.76%；同时保险专业中介的业务收入达181.45亿元，同比增长20.44%。

据了解，其保费收入主要由三部分构成，包括全国保险专业代理机构保费收入586.66亿元，其中财产险保费收入448.49亿元；人身险保费收入138.17亿元。还包括全国保险经纪公司保费收入421.06亿元，其中财产险保费收入340.24亿元；人身险保费收入64.99亿元；再保险业务类保费收入15.83亿元。此外，还有保险公估机构15.68亿元业务收入，其中财产险公估服务费收入达15.00亿元；人身险公估服务费收入915万元；其他收入5897万元。

## 农银汇理低估值高增长基金发行

北京商报讯(记者 宋娅)农银汇理低估值高增长股票型基金周一一起正式发行。该基金的股票投资比例范围为基金资产的60%-95%，除股票以外的其他资产投资比例范围为基金资产的5%-40%，因此基金可以根据市场环境，对资产配置进行灵活调整。在投资标的上，该产品将通过寻找被市场低估的、又有较强持续稳定增长潜力的股票，并采用行业内先进的GARP投资策略，在严格控制风险的前提下，有望创造超越业绩比较基准的回报。

## 1月新增外汇占款超去年总额

## 新增额高达6836亿元 短期资本大规模流入趋势难持续

北京商报讯(记者 孟凡霞)经济回暖与人民币升值趋势让跨境资本活动异常活跃，1月外汇占款规模达到峰值。央行数据显示，我国金融机构1月新增外汇占款6836.59亿元人民币，创下历史新高，也一举超过去年全年新增外汇占款的总量。

据统计，截至1月底，我国金融机构外汇占款余额达26.54万亿元。当月新增外汇占款数据已超过2012年全年的新增外汇占款4946.47亿元。

去年人民币先是经历了一波贬值预期，之后又呈现升值预期，导致外汇占款

明显波动，4月、7月、8月和11月出现负增长。全年新增外汇占款仅4946.47亿元，远低于2011年2.78万亿元的规模。

去年12月以来，我国出口强劲增长，外贸顺差扩大，人民币在外汇市场上维持强势，居民和企业纷纷增加结汇，减少购汇，商业银行结售汇顺差、外汇占款开始走高。外管局本周一公布的1月商业银行代客结售汇顺差大幅飙升至926亿美元，创下了十年来的新高，甚至接近了去年全年1106亿美元的顺差总额。

如此大规模的外汇占款及结售汇数据是否预示着“热钱”的来临？中金公司

首席经济学家彭文生指出，1月贸易顺差和直接投资净流入相对平稳，外汇占款增长主要来自短期资本流入，有三方面原因：私人部门结售汇意愿变化，国内经济回暖推动流动性需求回升，股市楼市上涨带动短期“热钱”流入。

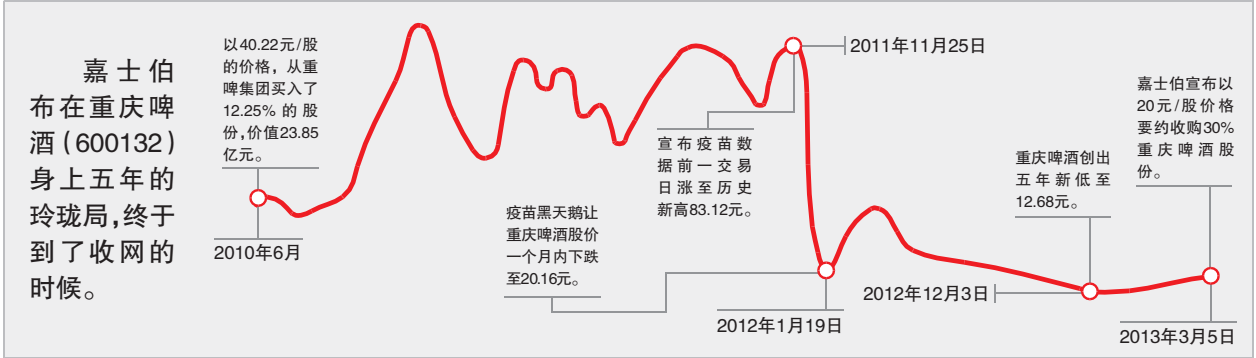
不过，业内人士表示，如此大规模的跨境资金流入趋势难以维持。今年2月以来，美联储议息会议纪要显示QE3在今年有退出的可能，欧元区的局面又因为意大利大选而重新紧张，美元指数上涨明显。彭文生表示，人民币结构性的升值压力消退，推动当前资本流入的主要是

短期因素，外汇占款大幅增长难以持续，央行通过调高存款准备金率等较大力度的紧缩手段来进行对冲的可能性不大，同时，房地产调控措施的加强有助于抑制短期资金流入的动力。

光大银行首席宏观分析师盛宏清在接受北京商报记者采访时表示，国际资本仍青睐中国市场，2月外汇占款可能达到3000亿元的规模，这也是央行在春节后立即终结年前8600亿元逆回购的原因。展望全年，外汇占款将增加1.8万亿元，这将为银行间市场补充必要的流动性需求。

## 嘉士伯的玲珑局

## 业界疑其借重啤疫苗事件为要约收购开路



重庆啤酒日前公告称股东 Carlsberg Brewery Hong Kong Limited (以下简称“嘉士伯香港”)拟对重庆啤酒实施要约收购，拟收购1.47亿股，占重庆啤酒总股本的30.29%，收购完成后，嘉士伯两位股东将持有重庆啤酒60%股权。在观察人士看来，经历了疫苗黑天鹅的重庆啤酒股价高点已斩去八成，嘉士伯收购成本也大幅降低，回看当年的黑天鹅事件，更像是嘉士伯为了获得更便宜的收购价而故意布下的局。

## 豪掷29亿饮重庆啤酒

重庆啤酒上周二宣布停牌，称实际控制人嘉士伯正在谋划增持重庆啤酒一事，尚有不确定性，公司股票从即日起停牌。

昨日，重庆啤酒复牌并公告称，嘉士伯香港拟对重庆啤酒实施部分要约收购，本次要约收购价格20元/股，收购数量约1.47亿股，占重庆啤酒总股本的30.29%。重庆啤酒停牌前收盘价为15.94元/股，收购价比公司停牌前股价溢价约25.5%，重庆啤酒昨日复牌便封死涨停板，最终收盘报17.53元/股。

此次要约收购前，嘉士伯基金会通过其间接控制的全资子公司嘉士伯重庆和嘉士伯香港合计持有重庆啤酒29.71%的股份。此次要约收购期限届满后，嘉士伯基金会最多控制重庆啤酒60%的股份。按照要约收购价格和收购数量计算，此次要约收购所需最高资金总额约为29.3亿元。

同时，重庆啤酒日前第一大股东重啤集团也宣布退出重庆啤酒。3月4日，重啤集团与嘉士伯香港签署了股份转让锁定协议，约定重啤集团将持有的全部重庆啤酒股份接受嘉士伯香港要约。

## 昔日黑天鹅留两大悬念

重庆啤酒给资本市场印象最深刻的事件，莫过于2011年底的一场乙肝疫苗黑天鹅，这场黑天鹅事件至今留下两个悬念。

2011年11月25日，重庆啤酒股价上涨至83.12元/股，创上市以来新高。随后，震惊市场的重庆啤酒乙肝疫苗黑天鹅事件爆发，2011年12月8日，重庆啤酒公告的Ⅱ期临床试验揭盲数据显示，重庆啤酒子公司重庆佳辰生

物工程有限公司(以下简称“佳辰生物”)研究的乙肝疫苗完全无效。随后重庆啤酒开始了漫长的跌停之旅，不到一个月股价便从83.12元跌至20元附近，众多机构和股民惨遭血洗。而在那个时候就留下了一个悬念，重庆啤酒为什么要突然公布双盲实验的数据？

北京商报记者查阅重庆啤酒过往公告发现，在2011年底公布实验数据之前，重庆啤酒仅在2009年1月9日公告过，佳辰生物将于近期启动Ⅱ期后继续临床实验的工作。随后仅在2009年8月25日公告收到国家食品药品监督管理局同意实验的批复，而当时佳辰生物研究该项目已经13年，重庆啤酒从未公告过任何实验数据。

第二个悬念则是，重啤集团和嘉士伯内部在此前是否已经知道了实验结果？

“重啤的乙肝疫苗项目早就被认定为无效的，内部都知道。”北京商报记者从重庆三军医大一位内部人士处获悉，这个项目曾经是重庆三军医大的明星项目，但2007年之后就发现方向有问题，于是研究就停了，只有佳辰

## A股强势反抽收复2300点

用，逐步实现人民币资本项目可兑换。

3月3日，证监会公布了《证券公司债务融资工具管理暂行规定(征求意见稿)》，根据意见稿，证监会将允许证券公司按照规定发行收益凭证这一新的融资工具，证券公司融资渠道有望进一步拓宽。

受此上利好提振，金融板块井喷，银行股平均涨幅近7%，平安银行涨停，兴业银行接近涨停。招商、民生涨幅均超过7%。工农中建四大行涨幅全部超过2%。方正证券、招商证券、东吴证券、华泰证券5只券商股涨幅均逾6%。

有分析指出，从量能来看，前日是明显的放量，这里面既有恐慌盘集体杀跌出逃的要素，也有资金逢低接盘的要素，既然利空已经出现，那么放量杀跌有利于风险尽快释放。

不过，目前市场资金仍然谨慎，短期震荡加剧后，大盘继续调整的可能性犹在。

## 上投摩根债基开收惩罚性赎回费

度征收惩罚费用。

公开资料显示，该基金2012年6月成立，首募规模22.67亿份，来自和讯基金的统计显示，该基金A、B份额在过去几个季度持续遭遇净赎回，尤其是去年四季度，该基金A类份额在获得19亿份申购额的同时也遭受到了超过21亿份的赎回。

据北京商报记者不完全统计，此前仅5只新股基宣布征收短期惩罚性赎回费，而此前多以暂停大额申赎为对策的债基中，只有去年9月工银瑞信和11月易方达旗下的债基征收过这一费用。虽然工银瑞信征收的标准为最高的1.5%，但其只是针对工银瑞信增强收益、工银瑞信双利和工银瑞信添颐三只债基的B类份额，易方达虽然对稳健收益债基全面上调赎回费率，但标准并未提至最高，而是对30天以内赎回的投资者征收0.75%。

## 央行连停两期

## 例行公开市场操作

北京商报讯(记者 孟凡霞)逐渐下行的市场利率映射了银行间市场资金紧俏的情况已有所缓解。或许是对当前市场流动性较为满意，央行昨日没有在公开市场进行正、逆回购。这是继上周四以来，央行第二次暂停例行公开市场操作。

交易人士透露，央行周一曾开展逆回购询量，但由于本周上海银行间同业拆放利率(Shibor)继续下行，因此暂时没有必要通过逆回购投放资金。

梳理今年以来央行在公开市场操作方面的轨迹可以发现，年初至2月7日，央行一直采取逆回购操作，大力投放流动性。春节长假归来之后，央行连续两周在公开市场操作中实现资金净回笼，总规模高达9150亿元。即使在上周资金面因银行例行缴准、月末因素等冲击下骤紧的情况下，央行依然进行了50亿元正回购操作。

随着月末因素消退，本周以来银行间资金面紧张态势已缓和。昨日Shibor市场全线走低，7天期利率下跌112.40个基点，至3.1890%，创下2012年1月以来最大降幅；14天期利率下跌96.71个基点，至3.4249%。

兴业银行首席经济学家鲁政委对记者表示，从过去公开市场操作规律来看，央行一般都会在春节前投放流动性满足过节需求，节后回笼流动性，今年仍然符合这一规律。而且从年后的市况来看，市场利率处于低位，货币市场利率表现平稳。他预计3月是利率和存款准备金等货币政策的真空期，整个2013年的降息窗口已彻底关闭，公开市场将正、逆回购均衡操作以维持中性流动性水平。

交通银行金融研究中心研究员鄂永健在接受采访时表示，在经济增速小幅回升背景下实体经济信贷需求将平稳增长，预计货币政策保持稳健，银行保持一定信贷供应能力，但为防止投资过热、避免房价大幅反弹，银行总体信贷环境也不会过于宽松，存款准备金率也不会大幅下调。