

淡马锡 200 亿港元卖建行中行股份

银行股缺乏赚钱效应？

先是大手笔承接工商银行股份，后又沽出建设银行和中国银行股份，新加坡主权财富基金淡马锡一个月间对中资银行股的操作可谓令人眼花缭乱。减持主因是建行、中行盈利低于预期，还是海外机构在赚得盆满钵满之后，开始整体看淡中资银行股的投资价值？



淡马锡减持建行中行
近期，淡马锡通过旗下机构，以每股作价 3.13 港元至 3.18 港元配售 30.79 亿股中行 H 股股份，涉资最多约 98 亿港元；以每股作价 5.99 港元至 6.1 港元，配售 16 亿股建行 H 股股份，涉资最多约 97.6 亿港元。去年以来，淡马锡频繁上演“低买高卖”的精明交易：去年 7 月初以每股 6.26 港元卖出 15 亿股建行 H 股，8 月以每股 4.94 港元承接美银出售的建行 H 股，每股赚取差价 1.32 港元。去年 11 月又增持 37.7 亿

股建行 H 股，平均每股作价 4.93 港元，此次的配售价最低为 5.99 港元，获利幅度最多可达 21.5%。
在中行股份的操作上，淡马锡去年 7 月初以平均每股作价 3.63 港元减持 51.88 亿股中行 H 股，8 月又以平均每股作价 2.972 港元买入 9711.7 万股中行 H 股，每股差价达 0.6 港元。
境外战略投资者套现
一位外资投行人士表示，淡马锡此次减持建行和中行确实存在获利回吐的可能，但更重要的是淡马

锡对中国银行业风险的担心。“听说他们近期频繁拜会一些银行业人士，希望获知中资银行的实际风险状况。”他说，相信淡马锡是对未来半年到一年的两家银行的风险状况作出评估后才做出持股调整。尤其是此次减持是在银行一季报披露后，建行、中行一季度的盈利增速并不理想，而工行的表现相对稳健得多，所以调仓不难理解。
这位外资投行人士表示，高盛、摩根士丹利、美林等大型境外机构今年初均对中资银行的投资价值持谨慎态度，它们现在给予买入评级

的仅仅是工行、民生等几家业绩和风险控制表现不错的银行。

银行股价值判断存分歧
低估值，高分红，良好的业绩增长……银行股集这些令人艳羡的因素于一身。但自 2008 年以来，银行股一直是 A 股市场的弃儿。例如，华夏大盘基金 2011 年年报认为：银行业整体的盈利增长已脱离实体经济的支撑，未来盈利能力的下滑和资产质量的恶化难以避免。中央财经大学银行研究中心主任郭田勇表示，从国际银行业运行情况看，中国银行业目前这么低的不良率较少见。在不良率很低的基础上，未来不良率稍有上升实属正常。
去年三季度，史玉柱高调增持华夏银行和民生银行。去年 10 月以来，有“国家队”之称的中央汇金公司不断增持四大国有银行。多家大型险资公司近期不断提高对中资银行股的配置比例。
今年初以来，A 股银行板块的表现略逊于 A 股整体。市场人士表示，银行股对于大资金确实具有足够的吸引力，但从中短期股价的提升潜力看，由于市场上散户太多，同时市场流动性不够，银行股缺乏赚钱效应，不符合市场的口味，“大象起舞”可能还需要耐心等待。

(中证)

电话号码揽幸运

驻马店彩民捧排五奖金 10 万

本报综合消息 喜欢排列五玩法的彩民朋友都知道，这个玩法只比排列三多两个号码，5 个号码与开奖号码按顺序一致就可以获得单注固定 10 万元大奖。5 个号码在生活中随处可见，比如车牌号、门牌号、生日号码、电话号码等等，彩民朋友拿这些号码投注，幸运获得大奖的也不少。
彩民小刘（化名）刚接触体彩不久，但是已经深深地喜欢上了排列五玩法，每天都要打上几注。4 月 26 日傍晚刚刚下班，小刘正好路过驻马店 27302 号网点，发现手里正好有两元的零钱。于是就用刚换的手机号的后 5 位打了一注排列五，没想到受到了幸运女神的青睐，两元中得排列五大奖 10 万元。
据了解，彩民小刘喜欢从生活中发现一些号码拿来投注，中不中奖随意，关键是从中获得一份乐趣，并且还还为体彩公益事业奉献了一片爱心。当天他选择的是自己刚换的手机号后 5 位数，花了两元钱试一试，没想到一试就试出一份惊喜。（邵志远）



交易一手约为 1 万元

白银期货 10 日挂牌

本报综合消息 今年期货市场首个上市新品种——白银期货将于 5 月 10 日正式挂牌交易，成为继黄金之后，国内市场上第二个贵金属期货品种。
据悉，白银期货合约的交易单位为每手 15 千克，按目前的市场价格，投资者交易一手白银期货的最低门槛约为 1 万元。
据介绍，白银期货合约以及规则设计充分征求了社会意见，兼顾白银期货的投资与套期保值需求，并深入研究借鉴了国际上多家期货交易所白银期货的情况。按照目前的规则设计，据测算，白银期货最低 7% 的保证金比例将能控制 90% 的价格波动风险，5% 的涨跌停板设计可以控制 99% 的日内价格波动风险。（期指）

金价连续下跌

银行争发看空产品

本报综合消息 2 月末，国际现货金价曾经一度冲高至 1767 美元。如今，金价几乎已经连续下跌近 3 个月。金价的起伏，迅速被各家银行看在了眼里。从 2 月份开始，招商银行、中国银行、工商银行等多家银行推出了看空或者看平黄金的理财产品。
有统计显示，大多数挂钩黄金的结构性产品均采用了保本、收益浮动的形式；收益率方面，最低年收益率区间在 1% 至 2% 之间，最高的年收益率区间则在 4% 至 7% 之间。
招商银行杭州分行产品经理张蕾蕾解释，目前来看黄金价格总体来说属于相对高位，短期之内疯涨的可能性不大。因此，对于近期的黄金走势，招行总行持有的观点是看平、偏空。然而具体在产品的设计方面，出于谨慎考虑，多数为类似的设定区间形式。而没有完全的单边看跌。投资者可以根据自身对于金融市场的不同看法来选择这类产品。（上新）



对未来行情乐观

超四成私募看多大盘

本报综合消息 5 月，在一系列利好刺激下，私募基金对未来行情非常乐观，看多者大幅增加。据调查，60% 私募看涨 5 月行情，甚至 44% 私募认为会出现阶段性牛市。
回顾 4 月调查，仅有 21.43% 私募看涨 4 月，35.71% 私募认为大盘会横盘整理，错判行情让私募整体跑输大盘，部分踏准行情和板块的私募业绩则一飞冲天。
5 月，私募基金对未来行情非常乐观，看多者大幅增加。海润达资产总经理兼投资总监仇天锦认为，市场理论上会大涨，另外，垃圾股会暴

跌，个股会分化。创赢理财董事长崔军看好 5 月结构性的行情，认为 5 月和 10 月一般都是出行行情月份，以前最有名的“5·19”行情，就是 5 月发动的，而且历史会重复发生的，5 月行情值得期待。鼎弘义投资总监张诚对 5 月行情乐观，认为 4 月的月 K 线和 2 月的月 K 线构成多方炮，从技术分析上来看非常不错，加之货币政策微调，流动性转暖，经济形势虽然差一点，但是股市的上涨与政策和货币供应的关系更高。（快资）

A 股纠错配套制度缺失

不能让投资者独自“埋单”

本报综合消息 主板退市制度尚未正式出台，已然在 A 股市场掀起轩然大波。伴随大批绩差公司无量跌停，市场开始重新审视愈行愈近的退市风险。在大批投资者为自己的投机行为付出惨痛代价的同时，相关配套制度的缺失让人不得不忧虑：“裸退”之下，A 股市场的纠错过程是否会让投资者独自“埋单”？

紧随创业板之后，沪深证交所易所分别就完善主板退市制度公开征求意见。这意味着，针对这一问题，A 股开始了“纠错”过程。持续的无量跌停让部分仍持有“准退市”股的股民焦虑万分。
倍感无奈的恐怕不只是散户。2 日当天跌停的 *ST 个股中，市值规模排名靠前的 *ST 长油、*ST 锌业、*ST 漳电，截至 3 月末的前十大流通股股东名单均出现了保险公司和指数基金的身影。值得注意的

是，去年末在证监会表态提高 ST 公司重组门槛的背景下，两市 ST 股曾出现过一波“断崖式”下跌，短短一个月内总市值“缩水”近 700 亿元。
对于 A 股市场而言，退市制度的重建将改变延续多年的定价功能扭曲状态，重塑理性的市场环境。然而，相关配套制度的缺失也让其遭遇“裸退”的质疑。不少投资者更担忧，自己会为市场的纠错过程全盘

“埋单”。从接踵而至的创业板和主板退市制度设计中，人们似乎难以找到相应的问责和追究机制，对中小投资者权益的保护显然也处于缺位的状态。
“即便退市制度真的让垃圾公司都退市了，但如果以牺牲投资者利益为代价，这样的退市制度也是不成功的。”知名财经评论员皮海洲说。（人民）

监督哨



您消费时如遇到银行、保险、证券、投资担保等行业出现的不合理收费、欺诈、销售理财产品时存在风险提示不够、个别员工营销存在误导客户等行为，请拨打以下投诉热线：
0394 -8599351 15936909988 13592220089 13592220015
13526257619 E-mail: zkrbzb@163.com