

經濟下滑衝擊企業盈利 A股料延續弱勢震盪

在 多項宏觀經濟數據超預期的背景下，A 股上周卻仍保持震盪走勢，連續三天盤中跌至 2150 點附近。分析人士指出，儘管貨幣政策總體偏暖，但國內經濟下行壓力卻依然存在，加之上市公司面臨中報業績壓力，因此股市難有好轉，預計本周滬綜指在 2100 點至 2250 點範圍內波動，經濟下滑對公司業績的衝擊將逐漸顯現。

本報記者 倪曉晨

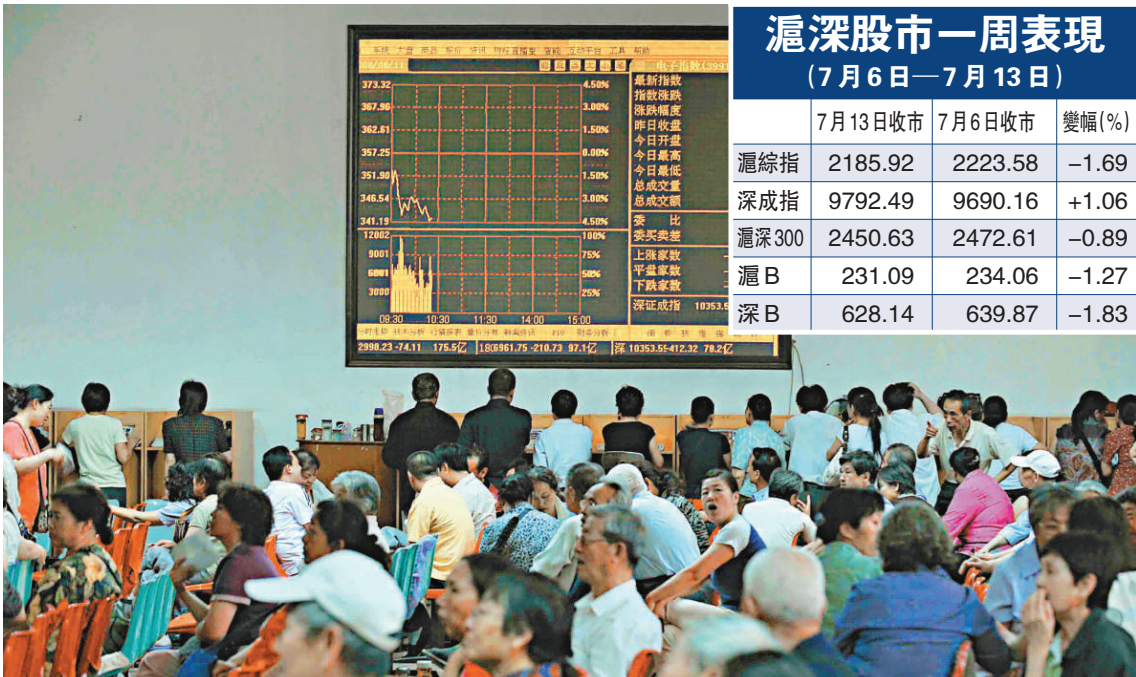
申萬市場研究部副總監錢啓敏強調，現時大盤弱勢格局未改，上周雖現反彈，但成交量不大且交投清淡，「本周 A 股將繼續弱勢震盪探底。儘管 GDP 數據符合預期，但滬市階段性底部尚未出現，大盤風險仍待釋放」。宏源證券的高級策略分析師徐磊亦補充說，大盤短期仍將在目前點位區域反覆震盪，個股業績下滑形成的殺跌動能遠未結束，雖然指數或初步出現止跌企穩，但要有較好的反彈難度仍相當大。

券商料大跌機會微

徐磊並提醒投資者，雖然上周五大盤有企穩跡象，但跌停個股數量卻開始增加，隨著中報業績發布高峰期的來臨，宏觀經濟下滑對微觀企業業績的沖擊將逐漸體現，建議注意個股業績風險。華安證券財富管理中心首席分析師石建軍也認為，A 股上周的反彈僅是短線波動。目前宏觀經濟數據表明當下經濟仍處下滑過程之中，同時工業增加值環比增速仍處低位，且無見底回升跡象，加之強周期板塊反彈乏力，因此大消費仍是未來市場資金的主導方向。

石建軍相信，大盤低位震盪走勢仍將延續，但因指數已跌至前期低點附近，故進一步下跌空間不大，「無論大盤是否跌破 2132 點，短期內 A 股都會迎來一次反彈機會，但反彈高度有限。」不過，銀泰證券投資總監蔡璟相對樂觀一些，他稱：「滬綜指上周在 2132 點附近有止跌跡象，考慮當周大盤單針探底放量且指數上漲的方式與每次底部較為相像，因此目前 A 股大盤距底部已經不遠。」

在談及剛剛發布的上半年中國 GDP 數據對股市的影響時，石建軍表示，GDP 數據表明經濟下滑仍在繼續，且無止跌跡象，因此未來貨幣政策還將加大力度，正回購一旦放大，當局或馬上再推降準；



▲業界料滬深股市將持續弱勢

同時，考慮到當局需扭轉經濟下滑，預計貨幣政策還續寬鬆，財政政策也將更為積極。

經濟軟着陸將持續

展望未來貨幣政策，錢啓敏說，經濟軟着陸過程還將繼續，在穩健貨幣政策的主基調下，當局未來將更強調政策的預調、微調，預計年內降息、降準或各有 1、2 次，「央行近期反覆逆回購表明當局並不希望輕易降準，我個人認為本月降準的概率較小」。

國泰基金的下半年投資策略略稱，政策的明顯放鬆和接近歷史低位的估值，將對市場起到較大支撐，但由於國內外經濟形勢短期內難有起色，投資者或基於中長期結構因素和短期換屆制約等理由，對經濟持懷疑謹慎態度。行業配置方面，該基金建議選擇「受經濟回落影響較小的必需品」、「稀缺資源品」；其次，考慮經濟景氣已處底部區域，並有望於下半年獲得改善，建議關注醫藥、券商、保險等；再次，受政策扶持的節能、頁岩氣和部分戰略新興產業亦可關注，同時，隨着過剩產能的逐漸去化，農業可能也是不錯的選擇。

本周解禁股市值超310億

本周滬深兩市將有 24 家上市公司市值超過 310 億元（人民幣，下同）的限售股解禁，將迎來年中的限售股解禁高峰。其中一批三年前在上市公司重組過程中非公開增發的限售股份將大量上市流通。

本周涉及的限售股解禁總市值規模將達到 310.8 億元。其中，涉及股改限售股份解禁的有三家公司，涉及非公開增發股份解禁的有九家公司，涉及上市一年後首發原始股份解禁的有 8 家公司，涉及上市 3 個月後機構網下配售股份解禁的有 3 家公司，涉及股權激勵限售股份解禁的有 1 家公司。

在所有類型限售股解禁中，涉及非公開增發的限售股份解禁規模最大，按照上周五收盤價計算，總市值將達 224 億元。其中，不少都是三年前因上市公司重組而產生的。而本周中南建設、金嶺礦業、福建高速、保利地產、雲南銅業的非公開增發解禁股份市值都將超過 10 億元。

此外，在三個月前上市的 3 家中小板公司中，目前只有康達新材一家公司處於「破發」狀態，參與奧馬電器和華聲股份兩家公司新股申購的機構目前則浮盈超過 600 萬元。

雲南港澳粵招商攬資3297億

【本報記者連子、康靜廣州十五電】雲南省省長李紀恆十四日表示，為期七天的「雲南—香港、澳門、廣東經濟合作交流」的招商活動取得預期成效，活動圓滿成功。他並透露，在十三日拜會廣東省省委書記汪洋時，汪洋認為雲南發展勢頭強勁，後發優勢明顯，滇粵合作前景廣闊，並贊同和支持李紀恆提出的全面深化滇粵的建議。

簽訂 169 個合作項目

據統計，此次雲南招商活動，共舉辦招商推介 15 場，簽訂合作項目 169 個，簽約金額 3297 億元（人民幣，下同）。其中，雲南與港澳簽約項目 92 個，簽約金額 2409.7 億港元；雲南與廣東簽約項目 77 個，引進省外資金 1321.9 億元人民幣，當中 100 億元以上的項目有 7 個。同時，滇港澳粵四地在旅遊文化產業、高端製造業、金融業、臨空產業等新興領域項目合作方面，實現了新的進展。

雲南省商務廳廳長熊清華指出，此次雲南招商活動期間，為期三天的「魅力新雲南——七彩雲品香港展」真正搭建了雲南品牌「走出去」的平台。來自雲南的花卉、有機蔬果、野生食用菌、三七、天麻、翡翠、扎染、錫工藝品、建水紫陶、民族服飾、手工刺繡、根雕木製品、宣威火腿等雲南名、特



▲在七彩雲品展上的彝族手藝產品 本報攝
▲廣東省委書記汪洋（右）會見雲南省省委副書記、省長李紀恆。 本報攝

、優、新產品，近萬件展品在香港會展中心展銷，吸引了上萬客商赴會感受雲品魅力。據統計，現場成交 8130 萬元。其中，珠寶玉器成交 5 千多萬元。民族手工藝品、錫工藝品、保鮮花產品開展當日參展樣品即被預訂一空，本次展會共達成意向合作項目 21 個，共簽訂了約 4000 萬元的意向訂單。

雲南省招商合作局局長杜勇在總結會上介紹，

此次招商活動期間，雲南省政府代表團與港、澳、粵地區開展了 18 場高層互訪，此次，雲南與港澳粵三地工商界、金融界、文化旅遊界進行了廣泛接觸，李紀恆拜會了香港華潤集團、嘉里集團、力寶集團等知名企業高層與華商僑領；李紀恆在與渣打銀行、馬來亞銀行會談時，表示歡迎外資銀行赴雲南設立機構。

玉米、大豆比價效應引導下，國內外農戶紛紛擴種玉米、減少大豆種植，為大豆、豆粕價格其後的恢復性上漲埋下了伏筆；此外，國際穀物協會（IGC）預計，2011—2012 年度全球大豆產量減少 3000 萬噸，全球出口下降 230 萬噸，預示庫存可能大幅萎縮，直接誘發國際大豆、豆粕期貨價格於六月份的大幅上揚，也使內地豆粕走出了一波輸入性和補漲性的跟漲行情。

與此同時，近期飼料生產企業集中採購豆粕，造成油廠庫存明顯下降，也刺激現貨價格走高。

大連良運期貨公司研發部經理張如明認為，豆粕期貨價格的走勢均未脫離其基本面範疇，重點要把握國際內地大豆市場的舊作、新作年度供需格局變化的預期。

豆粕期貨創天量成交

【本報記者宋偉大連十五日電】來自大連商品交易所的信息顯示，本月九日至十三日，豆粕期貨一周成交 2333 萬手，周末持倉量 198 萬手，創造期貨市場新的歷史紀錄，但隨着基本面趨於穩定，豆粕期貨又漸歸常態、仍然保持穩健運行狀態。

從 1301 合約一周運行情況看，七月九日豆粕開盤每噸 3635 元（人民幣，下同），其間衝高回落，周五每噸收盤報 3771 元，周漲幅每噸在 144 元，在 1207 以遠合約（1207—1301 五個合約）中周漲幅排名

第四（與 1208 合約周漲幅並列）；十一日在期貨價格由漲轉跌中成交量放大到 1186.8 萬手，創單個合約成交紀錄，當日減倉 15.45 萬手至 188.26 萬手，隨後行情有所降溫。

新湖期貨研究所副所長時巖表示，上周豆粕期貨經歷的天量成交和持倉是有其現實基礎與基本面支持。今年以來，在歐債危機持續影響和國內經濟增長壓力加大的新形勢下，投資興趣普遍看淡工業品而轉向農產品，以此規避宏觀經濟風險；而 3 月份以來，在



▲紅旗 H7 定位與國外豪華品牌同台競爭 本報攝

紅旗高檔車 H7 下線

【本報記者尹健長春十五日電】國人關注的自主品牌高端產品紅旗 H7 車型十五日在一汽集團駛下生產線。這標誌一汽集團自主創新，全力打造全新高端紅旗品牌取得了新成果。一汽集團總經理徐建一表示，今年紅旗主攻公務車市場，明年將面向社會市場，與奔馳、奧迪等國外豪華品牌同台競爭。

紅旗轎車復興戰略正在提速。據悉，一汽在未來五年內將再投入 105 億元，進一步豐富「紅旗」品牌產品線，向 SUV、禮賓車、麵包車等車型拓展。二〇一〇年一汽發布「品牌戰略」，將「紅旗」作為一汽高端品牌單獨打造，產品定位為高端乘用車和多功能車。二〇一二年北京車展前夕，一汽發布了以「大氣、尊貴、經典、科技」為核心內涵的「紅旗」品牌戰略，並推出了紅旗禮賓車和高級商務轎車。

紅旗 H7 早在二〇〇八年六月十八日正式啓動；〇九年十二月正式進入生產準備；歷時幾十個月成功完成下線，並正式進入批量生產階段。

紅旗 H7 是一汽按照 C 級車打造的自主高端車型，搭載一汽自主研發的發動機，分為 2.0T、2.5L 和 3.0L 三個排量，達到國 V 排放標準。在車型開發上，一汽累積投入研發費用 20 億元。車輛累計試驗里程達到 300 萬公里，安全碰撞試驗達到二〇一二年歐洲 5 星級標準。紅旗 H7 車型也是中國首次正向開發一款高端車的底盤，改變了過去模仿國外車型的逆向開發辦法。



▲豐田集團最新的「雲動雙擎」混合動力概念車參展 本報攝

豐田借新能源車拓華市場

【本報記者尹健長春十五日電】第九屆長春國際汽車博覽會今日對公眾開放，豐田在此次車展，還展出重要車型「TOYOTADear-親」的小型概念車。據悉，這款概念車計劃在明年投放中國市場。

豐田在本次車展，還展出包括全新的第 3 代普銳斯、凱美瑞、雷克薩斯為代表的混合動力車型及剛在北京車展全球首發的「雲動雙擎」。豐田中國公關宣傳部企業公關室室長牛煜認為，新能源車將成為未來豐田實現全年在華銷量目標的奇招。有消息稱，未來兩年內，豐田還將面向中國市場推出多種新產品，其中包括引入兩廂車車型。

豐田本土多位中層對目前中國的新能源補貼政策表示支持和響應，中國的新能源車政策環境，有利於車企的發展和消費者購買成本的降低。豐田會根據國家的能源狀況和市場情況，有針對地引入新能源車產品。就目前的補貼政策而言，每個廠商都有機會。

鴻道使用王老吉商標遭駁回

廣州藥業（600332）昨晚在公告內表示，公司已於上周五（十三日）收到北京第一中院的裁定書，表示已駁回鴻道集團提出，撤銷中國國際經濟貿易仲裁委員會裁決的申請。

中國國際經濟貿易仲裁委員會此前裁定，廣藥集團與鴻道集團簽訂的《「王老吉」商標許可補充協議》和《關於「王老吉」商標使用許可合同的補充協議》無效，並要求鴻道集團停止使用「王老吉」商標。對此，鴻道集團不滿，並於六月一日向北京第一中院提交撤銷該裁決的申請。

廣州藥業上周五收報 30.69 元人民幣。

天銀機電發行價 17 元

天銀機電（300342）及麥迪電氣（300341）昨日公布首發發行價，分別為 17 元（人民幣，下同）及 13 元，兩股份均在周二實施申購。

冰箱壓縮機零部件提供商天銀機電是次發行股份數量為 2500 萬股。其中，回撥前網下發行量佔本次發行數量的 50.4%，即 1260 萬股。網上發行數量為本次發行數量減去網下最終發行數量。按每股發行價 17 元計算，對應市盈率為 26.98 倍。而本次網上申購單一證券帳戶申購上限為 1.2 萬股。

麥克奧迪（廈門）電氣股份有限公司是內地產銷規模最大、擁有國內同行業一流技術水平的環氧絕緣件專業製造商。本次發行股份數量為 2300 萬股。其中，回撥前網下發行量佔本次發行數量的 50%，即 1150 萬股；網上發行數量為本次發行數量減去網下最終發行數量。本次網上申購單一證券帳戶申購上限為 1.15 萬股。公司首次發行 A 股的發行價格確定為每股 13 元，對應市盈率為 26.26 倍。本次網上申購單一證券帳戶申購上限為 1.15 萬股。

恒生AH股溢價指數一周表現			
(7月6日—7月13日)			
上周五指數	前周五指數	變幅(%)	
113.51	109.97	+3.22	
A／H股價對照表			
1港元=0.81537元人民幣 (6/7/2012至13/7/2012)			
公司名稱	H股上周五收市價 (港元)	A股上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
	(一周升/跌幅%)	(一周升/跌幅%)	
山東墨龍	2.45(-4.30)	18.12(1.40)	807.06
儀征化纖	1.70(-1.73)	7.10(0.28)	412.22
洛陽玻璃	1.50(-5.66)	5.73(-7.28)	368.50
南京熊貓	1.56(-4.88)	5.57(-2.11)	337.90
昆明機床	1.83(-5.18)	5.84(-5.19)	291.39
天津創業	1.76(-4.86)	5.37(-1.65)	274.20
東北電氣	0.66(0.00)	1.98(-1.98)	267.93
廣州廣船	5.30(-4.16)	14.98(2.39)	246.64
海信科龍	1.30(-2.99)	3.67(-1.61)	246.23

公司名稱	H 股上周五收市價 (港元)	A 股上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
(一週升/跌幅%) (一週升/跌幅%)			
重慶鋼鐵	0.99(-3.88)	2.73(-0.73)	238.20
經緯紡織	4.11(-0.96)	11.26(-1.92)	236.00
上海石化	2.27(-2.58)	6.01(-1.48)	224.71
新華製藥	1.96(2.08)	5.18(1.97)	224.13
北人印刷	2.21(9.41)	5.59(7.50)	210.22
金風科技	2.78(-6.08)	6.52(1.09)	187.64
北京北辰	1.41(-6.00)	2.86(-2.39)	148.77
中國鋁業	3.12(-7.96)	6.24(-1.27)	145.29
華電國際	2.27(-1.73)	4.45(7.49)	140.42
江西銅業	17.20(-5.18)	33.26(37.49)	137.16
大連港	1.53(-6.71)	2.89(-0.69)	131.66
大唐發電	2.76(-6.76)	5.20(-7.96)	131.07
東江環保	33.80(-0.44)	60.60(-0.33)	119.89
廣州藥業	17.76(22.15)	30.69(25.83)	111.93
東方航空	2.64(7.26)	4.41(4.01)	104.87
克州煤業	11.66(-4.11)	19.22(-0.16)	102.16

公司名稱	H 股上周五收市價 (港元)	A 股上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
(一週升/跌幅%) (一週升/跌幅%)			
上海電氣	2.76(-12.93)	4.42(-4.74)	96.41
中國中冶	1.59(-3.05)	2.39(-2.45)	84.35
紫金礦業	2.51(-7.72)	3.74(-2.60)	82.74
中海油服	11.60(-0.85)	17.08(-1.44)	80.58
中海發展	3.34(-13.70)	4.82(-4.37)	76.99
比亞迪	13.48(-8.92)	19.05(0.42)	73.32
中海集運	1.86(-11.85)	2.62(1.16)	72.76
晨鳴紙業	3.01(-2.59)	4.24(-1.40)	72.76
大連港	2.44(-5.79)	3.35(-2.62)	68.38
中國遠洋	3.44(-9.47)	4.65(-2.52)	65.78
廣汽集團	5.49(-13.81)	7.38(1.93)	64.87
深圳高速	2.71(-3.21)	3.61(-2.43)	63.37
中國國航	4.99(5.05)	6.43(4.55)	58.04
華能國電	5.43(-2.34)	6.76(8.33)	52.68
南方航空	3.74(6.25)	4.63(-2.94)	51.83
安徽航空	3.47(0.58)	4.27(0.95)	50.92
馬鋼股份	1.69(-9.63)	2.05(-3.30)	48.77

公司名稱	H 股上周五收市價 (港元)	A 股上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
(一週升/跌幅%) (一週升/跌幅%)			
廣深鐵路	2.39(0.00)	2.86(-4.03)	46.76
東方電氣	13.70(-13.84)	16.31(-4.51)	46.01
上海醫藥	9.67(-0.92)	11.41(5.36)	44.71
新華保險	29.20(-6.26)	34.10(-3.10)	43.22
中煤能源	6.67(-2.91)	7.77(1.17)	42.87
金隅股份	5.52(-4.66)	6.13(-1.61)	36.20
長城汽車	9.26(-6.28)	3.94(-1.99)	32.03
中聯重科	9.46(-2.67)	10.34(10.94)	34.05
滙豐銀行	3.66(-6.63)	3.94(-1.99)	32.03
中興通訊	12.50(-15.65)	13.02(-6.40)	27.75
滙豐動力	26.75(-5.48)	27.40(-0.80)	25.62
中國銀行	2.79(-3.13)	2.77(-1.42)	21.76
中國石油	9.26(-6.28)	8.95(-1.76)	18.54
工商銀行	4.02(-5.63)	3.76(-3.84)	14.71
海通證券	10.50(-3.49)	9.75(3.94)	13.88
中國人壽	20.70(-4.39)	18.77(0.00)	11.21
交通銀行	4.81(-5.87)	4.35(-2.90)	10.91

公司名稱	H 股上周五收市價 (港元)	A 股上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
(一週升/跌幅%) (一週升/跌幅%)			
鞍鋼股份	4.14(-7.80)	3.74(-2.09)	10.79
民生銀行	6.64(-6.48)	5.97(-1.16)	10.27
中國太保	25.65(-3.39)	22.99(0.83)	9.93
中國石化	6.78(1.65)	5.95(-2.14)	7.63
建設銀行	4.78(-7.18)	4.03(-3.13)	3.40
農業銀行	2.93(-5.79)	2.47(-3.14)	3.39
中信證券	15.12(-3.45)	12.66(0.72)	2.69
青島啤酒	45.95(-1.39)	38.41(-0.59)	2.52
中國中鐵	3.22(-0.62)	2.60(0.39)	-0.97
南車股份	5.52(-2.30)	4.40(0.23)	-2.24
中國神華	28.70(-2.71)	22.63(0.13)	-3.30
招商銀行	13.38(-7.85)	10.17(-3.78)	-6.78
平安保險	60.35(-4.66)	44.00(-2.68)	-8.55
江蘇寧滬	7.02(-3.97)	5.15(-4.10)	-10.03
安徽海螺	21.00(-0.47)	14.87(2.06)	-13.16
中國鐵建	6.57(1.86)	4.58(1.78)	-14.50
中交建	6.93(0.43)	4.81(-0.62)	-14.88