

經濟低迷 A股連跌五周

滬股微跌不足1% 銀行酒業股跌勢明顯

國內外經濟前景依舊不明，拖累A股連續第五周下跌。其中，滬綜指、深成指分別周跌0.79%、4.69%。分析認為，現階段內地的宏觀經濟狀況不支持大盤大幅上漲，且近期創業板中報開始陸續亮相，業績問題仍將困擾投資者的決心。

本報記者 毛麗娟

滬市經過周四的反彈後，昨日呈現縮量回調走勢，但概念股表現活躍，繼近日活躍的三沙概念股後，上海本地股強勢接棒，板塊個股延續漲停潮，熱點的強勢股受到資金的追捧。臨近尾盤，受證監會副主席姚剛稱「不急功近利調控股市」消息的影響，大盤快速下跌，部分題材股大幅回落，釀酒、銀行、券商跌幅居前，煤炭等權重股的殺跌對指數形成直接的影響。截至收盤，滬綜指跌0.74%報2168.64點，周跌0.79%；深成指跌1.85%報9333.21點，周跌4.69%，兩市共成交1096.4億元，較前一交易日減少近兩成。

創業板七成股份下跌

水泥、煤炭跌逾1%，金融、有色跌幅逾0.5%。釀酒行業、商業百貨等防禦性板塊跌幅逾0.4%。生物製藥、農業化肥、石油等板塊上漲。創業板指周五收低，結束此前連續三交易日上揚，七成交易個股下挫，創業板指本周累計下跌2.69%。創業板中七成交易個股下挫，長方照明擬實施高送轉而漲停，天喻信息、朗源股份、中威電子、銀之傑均漲停。星河證券認爲，漲停股多因爲技術位後出現反抽，同時也有部分個股由於前期跌幅巨大而出現了超跌反彈，短期來看多數中小盤股還有一定下行壓力。

回顧本周市場，業績地雷引爆A股周一出現百股跌停，滬市創下四十個月來的收盤新低，周二、周三、周四三個交易日出現小幅反彈。周類股與防禦類股間出現跳騰板效應。煤炭、機械等強周期板塊止跌企穩，釀酒食品、醫藥等消費類板塊出現一定補跌走勢，非銀行金融板塊保持強勢，房地產板塊由於政策放鬆預期下降跌幅較大，幾個主要行業板塊的此跌彼漲，使得多空力量大多抵銷，也反映了市場存量資金運作的特點。

券商稱後市仍看業績

滬市五周連跌，此前一度強勢的深市，本周大幅走弱，創出了近期新低。申銀萬國認爲，上周後半周及本周大盤曾多次反彈，滬綜指曾達2197、2198點左右便裹足不前，初步顯示短期內持續上漲動力不足。



分析認為，宏觀經濟走弱仍然拖累A股後市

打拚仍處於弱勢狀態，個股風險有待釋放，下周若沒有實質性利好因素支撐，估計滬綜指2132點可能還要經受考驗。目前，調整格局尚未扭轉，7月末8月初適當留意醞釀階段反彈的可能，但期待值不宜過高。

東興證券分析師孫征亦指出，滬市連跌，雖沒有出現立刻破位的現象，但反彈的動力還是不足；此外，本周中小板和創業板破位下行，帶動深成指創新低，未來一個階段，中報不斷披露，業績方面的憂慮不斷增強，深市的風險可能會成爲A股的主要壓力。

滬深股市昨日表現

收市指數	漲跌點數	漲跌幅(%)	成交金額(億元人民幣)	
滬綜指	2168.64	-16.20	-0.74	545.50
深成指	9333.21	-176.28	-1.85	550.90
滬深300	2398.46	-25.86	-1.07	-
滬B	230.44	-0.78	-0.34	7.05
深B	618.81	-4.16	-0.67	1.11

孖展帳戶損失慘重

受股市下跌、槓桿操作和融資炒股綜合成本高昂三重影響，日前參與融資買入股票（俗稱孖展）的投資者虧損額往往被放大至1.5倍，虧損幅度普遍超過30%。由於不能及時補充保證金，許多融資帳戶被券商強制平倉。

業內人士對此表示，券商採取強制平倉的斷然措施，表明近期有大量投資者觸及平倉線且無法或不願繼續補充保證金，券商已無暇與此類投資者通過協商來解決問題。

實際上，證券公司均設置了預警線、警戒線和平倉線，當客戶的信用帳戶總資產和融資買入股票的初始市值的比值觸及150%、140%、130%，則相應觸及預警線、警戒線和平倉線。業內人士表示，一般投資者會選擇在觸及預警線和警戒線時追加保證金，即便達到130%時，券商也會和客戶協商讓客戶平倉或者下調平倉線。

不過，這一慣例近期被打破。據中信證券內部人士透露，一是現在頻繁觸及券商平倉線的投資者數量增加，券商所承受的風險已積累到了一定程度；二是越來越多的投資者已經沒有可以追加的資金；三是在與投資者溝通過程中，個別投資者顯得較爲麻木，券商不得不選擇爲客戶強行平倉。

不過，據了解，有些融資客戶虧損幅度超過大盤的跌幅，並非完全因操作失當所致，而是虧在了手續費上。截至目前，滬深兩市的融資餘額已超600億元（人民幣，下同），按照8.6%的融資利息、每年6.45倍的換手率、千分之一的佣金費率計算，今年全年的融資利息和交易佣金合計達62億元，也就是說全年的綜合成本率超過10%。業內人士表示，這就要求融資者的投資收益必須在10%以上，才能達到盈虧平衡，但在現在這種行情下，基本是不可能實現的。

姚明持股兩年縮七成



▲姚明持有的合衆思壯股份市值大跌七成

新聞故事

股市連跌不止，小散戶們爭相割肉出逃，A股新銷帳戶數連創紀錄。網民們更是編出「老股民教你如何炒到100萬」的段子來，號稱想在股市中成爲「百萬富翁」的條件很簡單，就是自帶一千萬元入市，在當前市場低迷的背景之下，自然很快就能「炒」到百萬身家。雖然這是網民的戲謔之詞，但不少明星大腕們也的確受到股價大跌的衝擊，身家縮水。一直風光無限的公衆人物在如今「熊市」面前，也只有感嘆「時運不濟，命途多舛」的份兒了。

由最高時7700萬降至1600萬

合衆思壯去年四月二日上市，因姚明重倉持股而備受關注。去年十二月份，該公司創始人郭信平以每股1元（人民幣，下同）的價格將自己名下的37.5萬股轉讓給姚明。之後，經過改制和上市後的送轉，姚明持股先後增加至67.5萬股及目前的81萬股。若以上市之後最高價算，姚明所持有的合衆思壯最高市值將近7700萬元。

然而上市後不久，合衆思壯業績持續下滑，今年一季度甚至出現虧損。合衆思壯近期發布業績預告，公司今年上半年將虧損2400萬元至2600萬元。次日，合衆思壯大跌5%，盤中創下上市以來14.3元的最低價。去年合衆思壯每10股轉增2股派4元；至今年，公司每10股轉增3股派2元。經過兩次轉股，姚明當前所持股數爲105.3萬股。按照昨日14.87元的收盤價，姚明股票市值僅剩下1566萬。再加上兩次分紅所得的39萬元紅利（稅後），姚明所持有的合衆思壯總市值爲1605萬，較上市首日收盤時6176.25萬元縮水了4570多萬，縮水幅度超過七成。

余秋雨帳面損失二千萬

於今年三月三日上市的徐家匯，知名作家余秋雨持有其518.64萬股原始股。徐家匯發行價爲每股16元，次日最高曾摸至22.55元，使得余秋雨一躍成爲了億萬富翁。

在上市一年後，中小板股票徐家匯的股價慘遭腰斬，上周收盤時，徐家匯收於12.37元，大幅破發。以此計算，余秋雨持股票市值應爲6260萬元。不過，今年中期徐家匯每10股派3.2元（含稅），余秋雨分得了160萬元。兩者相加，其實際市值爲6400多萬元。此數據即使與發行價相比，浮虧也近2000萬元，余秋雨所持股份市值已縮水過半。

雖然衆多大腕都慘遭股市「毒手」，但仍有個別明星逆市盈利，賺得「盤滿鉢滿」。

去年十月底上市的華誼兄弟的股東名單可謂星光熠熠，馮小剛、張紀中、黃曉明、羅海瓊、李冰冰都位列其中。而黃曉明持股數額位居第一，至目前，經過高送轉，其持股已增加至648萬股，尚無減持跡象。去年上市時，以持股360萬股、股價16.18元計算，黃曉明持股票市值爲5824萬元。比較看來，上周五收盤價16.64元，帳面市值應爲1.03億元，收益幾近翻番。

社保基金擬入股建信人壽

建信人壽總裁趙富高近日透露，中國社保基金將入股建信人壽，成爲其第三大股東，目前此項交易還有待保監會批准。此次增資總額爲33.2億元（人民幣，下同），社保基金出資6.416億元，持有建信人壽14.27%的股權。

此次爲建信入主建信人壽後的第二次增資。增資完成後，中壽台灣仍持股19.9%，爲第二大股東，總投資額15.8億元；社保基金持股14.27%；最大股東中國建設銀行股份有限公司持股51%。至此，建信人壽註冊資本金將達到45億元，所有者權益超過70億元，足以支持其未來三年的業務發展。

作爲首批銀行系保險公司，建信人壽自誕生起就被寄予了超速發展的期望。該公司自〇六年開始就一直保持盈利，今年上半年實現利潤2584萬元，保費收入27.9億元，同比增長613%。由於控制權益倉位得當，上半年投資收益率實現4.96%，比去年同期提高了1.04%。

對於市場關心的建信人壽是否上市一事，趙富高表示，將聽從股東的要求安排，但就目前的條件來看，由於規模較小，上市條件尚不成熟。建信人壽未來的發展重點還是以發展分支機構、服務建行客戶爲主，更好地實現綜合化、高功能、一站式服務的目標。

交易手續費將減兩成



▲證監會表示將進一步降低A股交易手續費

證監會有關部門負責人在昨日新聞通氣會上表示，將進一步降低A股交易手續費，整體降幅約爲20%，預計九月一日前推出。爲減輕投資者負擔，提振市場信心，證監會今年先後多次降低交易與監管費。

證券日報副總編輯馬方業表示，A股交易費在世界主要市場中算比較高的，降低費用一是爲了券商壯大力量，二是提高整個市場的信心。現在微博上都出現過「你戶了沒有」，這種網絡流行語，甚至有人簽名暫停IPO，投資者的信心在市場低迷的情況下已降到了冰點。這條消息對市場是有刺激的，但這種刺激也只是一種短暫的。

不過，馬方業同時也指出，由於A股交易費的構成是包括滬深交易所經手費用、印花稅、券商的佣金，以及監管費。由此來看，降低A股交易費，對券商肯

定是有利的，但對投資者是否直接有利還存有疑問。

上述負責人還表示，證監會正在積極研究上市公司包括高管在內的員工持股計劃，相關暫行辦法正在草擬中。按照現行法律框架，公司員工購買本公司股票必須避開信息敏感期。

爲嚴厲打擊內幕交易行為，證監會目前已發出《基金管理公司開展投資、研究活動防控內幕交易指導意見（徵求意見稿）》（以下簡稱《指導意見》），向社會各界公開徵求意見。上述負責人表示，基金管理公司作爲資本市場的重要機構投資者，應當堅持價值投資、長期投資理念，注重加強投資研究能力，提高基金投資業績和規範運作水平，防止內幕交易，發揮對市場的引領作用。

該負責人還對市場關心的IPO（首次公開發行股票）問題做出了回應，他表示，發行體制改革正在不斷推進，改革措施也在不斷到位，IPO發行市盈率、發行價、募集資金量都在降低，IPO家數亦在減少，發行人過度融資的衝動有所抑制。

新三板漲跌幅限制爲30%

由於此前中關村試點試行的定價模式，是以每日第一筆交易默認爲開盤價，將每日加權平均成交價作爲收盤價，並沒形成連續價格曲線，無法較好體現公司股份價格。

爲解決這一問題，新方案提出兩種解決方案：一是在系統中增加自動匹配功能，由系統自動匹配成交；另一種是分爲協議轉讓時段和自動匹配時段兩個不同的時間段，在協議轉讓時段未成交的定價委託，將自動參與收盤的集合競價。

另外，爲了活躍市場交易，新方案擬將目前的T+2交易，縮短至T+1交易。即與目前A股市場一致。新方案還規定了個人投資者准入標準，包括：證券帳戶資產30萬元（人民幣，下同）以上；兩年以

上證券投資經驗，累計5筆以上證券交易成交記錄，或是具有會計、金融、投資、財經等相關專業背景（培訓經歷）；並通過證券公司專業測試。

據悉，該方案目前已上報國務院，等批覆後即將推出。證券業協會昨日在大連就新三板召開會議，會議主題爲交易制度建設。一位代辦券商負責人透露，最快將在九月接受材料申報，他們已做好了申報材料前準備，就待通知正式下發。

對於新三板推出後的影響，中國證監會副主席姚剛日前表示，新三板是資本市場的新事物，在各方面情況尚不明朗的情況下，投資者有擔心是完全可以理解的，但證監會的綜合判斷是，新三板推出不會對A股市場運行造成重大影響。

恒生AH股溢價指數 (7月20日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
109.77	-1.37	-1.23

A/H股價對照表 1港元=0.814元人民幣(2012/7/20)

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
儀征化纖	(01033/600871)	1.60	6.82	418.80
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.42	5.31	355.10
山東墨龍	(00568/002490)	2.37	8.10	315.90
南京熊貓	(00553/600775)	1.63	5.45	306.90
經緯紡織	(00350/000666)	4.01	12.01	264.50
昆明機床	(00300/600806)	1.86	5.50	259.90
海信科龍	(00921/000921)	1.30	3.76	252.00
天津創業	(01065/600874)	1.79	5.16	250.80
東北電氣	(00042/000585)	0.65	1.87	250.10
廣州廣船	(00317/600685)	5.13	14.59	246.10
重慶鋼鐵	(01053/601005)	0.98	2.69	234.10
上海石化	(00338/600688)	2.19	5.84	224.50

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
北人印刷	(00187/600860)	2.02	5.27	217.50
新華製藥	(00719/000756)	1.96	5.09	216.10
金風科技	(02208/002202)	2.66	6.32	189.20
北京北辰	(00588/601588)	1.36	2.84	154.10
中國鋁業	(02600/601600)	3.18	6.13	134.60
大唐發電	(00991/601991)	2.84	5.29	126.70
大連港	(02880/601880)	1.61	2.96	123.80
華電國際	(01071/600027)	2.48	4.39	115.40
廣州藥業	(00874/600332)	16.06	27.22	106.30
東江環保	(00895/002672)	33.50	55.50	101.60
克州煤業	(01171/600188)	11.56	19.00	100.00
南方航空	(00670/600115)	2.69	4.36	97.30
上海電氣	(02727/601727)	2.79	4.32	88.40
紫金礦業	(02899/601899)	2.52	3.74	80.60
中海油服	(02883/601808)	12.20	17.69	76.50
中國中冶	(01618/601618)	1.62	2.32	74.30
晨鳴紙業	(00182/000488)	2.94	4.08	68.90
四川成渝	(01007/601107)	2.46	3.35	65.70
中海發展	(01138/600026)	3.47	4.65	63.10
深圳高速	(00548/600548)	2.74	3.61	60.30
中國遠洋	(01919/601919)	3.47	4.55	59.60

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
廣汽集團	(02238/601238)	5.54	7.25	59.30
江西銅業	(00358/600362)	17.48	22.62	57.50
中海集運	(02866/601866)	1.98	2.54	56.10
馬鋼股份	(00323/600808)	1.58	2.02	55.60
東方電氣	(01072/600875)	12.98	16.29	52.70
新華保險	(01336/601336)	27.10	33.87	52.10
金隅股份	(02009/601992)	4.84	6.01	51.10
比亞迪	(01211/002594)	13.78	16.72	47.70
中國國航	(00753/601111)	5.32	6.44	47.30
華能國際	(00902/600011)	5.77	6.93	46.20
安徽皖通	(00995/600012)	3.35	3.92	42.40
南方航空	(01055/600029)	3.88	4.51	41.50
廣深鐵路	(00525/601333)	2.42	2.81	41.30
中煤能源	(01898/601898)	6.97	7.73	35.00
滙柴動力	(02338/000338)	23.90	25.71	30.90
中興通訊	(00763/000663)	10.50	11.28	30.70
中聯通	(01157/000157)	8.77	9.36	29.90
上海醫藥	(02607/601607)	10.40	11.08	29.70
中信銀行	(00998/601998)	3.84	3.85	22.00
長城汽車	(02333/601633)	15.60	15.58	21.50
鞍鋼股份	(00347/000898)	3.78	3.71	19.50

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
海通證券	(06837/600837)	10.18	9.92	18.60
中國銀行	(03988/601988)	2.87	2.74	16.20
中國石油	(00857/601857)	9.79	8.98	11.60
中國人壽	(02628/601628)	22.05	19.88	9.70
工商銀行	(01398/601398)	4.22	3.77	8.70
中信證券	(06030/600030)	14.54	12.82	7.30
中國太保	(02601/601601)	26.90	23.31	5.50
中國石化	(00386/600028)	7.06	6.08	4.80
交通銀行	(03328/601328)	5.04	4.29	3.60
民生銀行	(01988/600016)	6.96	5.92	3.50
農業銀行	(01288/601288)	3.06	2.49	-1.00
建設銀行	(00939/601939)	4.95	4.01	-1.40
青島啤酒	(00168/600600)	46.20	36.55	-3.70
中國神華	(01088/601088)	28.50	22.25	-5.00
中國中鐵	(00390/601390)	3.45	2.64	-6.90
中國南車	(01766/601766)	5.90	4.36	-10.10
安徽海螺	(00914/600585)	20.05	14.59	-11.40
中國平安	(02318/601318)	63.45	45.97	-11.80
江蘇寧滬	(00177/600377)	7.17	5.15	-12.60
招商銀行	(03968/600036)	14.08	9.99	-13.70
中國鐵建	(01186/601186)	6.98	4.76	-17.00
中交建	(01800/601800)	7.13	4.79	-18.20