

新股上市暫緩跡象明顯

清科研究中心《2012年第二季度中國企業上市研究報告》顯示，今年上半年全球有229家企業上市，其中A股IPO企業數量達到了104家，再次「融」冠全球，「嚴重失血」被視作A股疲弱的主要原因，但管理層堅持認為「IPO與市場漲跌無關」，讓股民倍感無奈和失望。

不過，在經歷七月末A股暴跌，滬深兩市指數屢創新低後，證監會IPO的審核速度卻驟然下降。截至昨日，證監會網站顯示，自七月十六日預披露西安未來國際信息股份有限公司等4家創業板公司的招股說明書後，就再也未有預披露新的招股書。

除了預披露出現「空窗期」外，自七月三十一日開始，創業板發審委第64次會議召開以來，IPO發審會便一直沉寂，而主板上最後一次發審會則是七月二十七日。至今為止，無論是主板上還是創業板發審會，再沒有新的發審會召開公告公布。在IPO放緩的同時，過會企業數目也出現下降。數據顯示，上周不僅無一主板上會，創業板上會的6家公司中，也有兩家被否，而此前一周證監會審核過會企業高達12家，其中5家被否。

據業內人士透露，發審會首先要進行會議公告，而會議公告的時間一般都是在發審會召開的前三至五個工作日。由此，IPO發審會缺席八月上旬已成定局。

復旦大學金融與資本市場研究中心主任謝百三表示，停發新股可能不會很快止跌，但可以表明決策層對市場的關心，從而增強投資者信心。

對60家陽光私募管理者的調查數據顯示，有近九成私募都認為IPO應該暫停發行或放慢發行節奏，其中，36.48%私募認為IPO應該暫停發行，52.63%私募認為應該放慢IPO發行節奏，僅有10.53%私募認為IPO應該維持現狀。



▲證監會審核新股上市速度明顯下降

上交所優化大宗交易機制

在近期大盤低迷的環境下，上交所大宗交易平台在本周四卻出現了大筆拋售藍籌股景象。中信證券向東方證券出售了24家藍籌公司的股票，共計涉及股份數1649.49萬股，涉及金額1.29億元（人民幣，下同）。

由於此次對每隻股票的交易量都不大，且交易標的均為上交所上市公司，因此，有投行人士認為，此舉很可能是因上交所正在推進的大宗交易機制優化而做出的試盤操作。

長期以來，深交所的大宗交易平台都要比上交所活躍，因此，今年三月，上交所計劃對大宗交易機制進行修正。具體措施包括：延長大宗交易時間，降低大宗交易門檻，放寬漲跌幅限制範圍，以及增加大宗交易的申報類型。

從中信自營周四成交的24筆交易來看，測試痕跡似乎也相當明顯，多筆交易似乎都在圍繞交易門檻下線操作。其中，對大秦鐵路成交50.2萬股，成交金額304.21萬元；對中國石油的操作只有34.34萬股，成交金額則為310.09萬元；而對中國銀行的操作成交額只有183.21萬元，成交量則達到66.38萬股。而此前上交所計劃將A股大宗交易最低額度從「50萬股或300萬元」調整至「10萬股或60萬元」。

此次遭到中信自營拋售的包括民生銀行、工商銀行等10隻銀行類股，中國太保、中國平安兩隻保險類股，此外還有貴州茅台、紫金礦業、中國神華等多隻藍籌股。

雛鷹農牧冷鮮肉產品將上市

【本報記者柳海林鄭州十日電】記者從雛鷹農牧（002477）獲悉，該集團旗下首個冷鮮肉品牌——「雛鷹香」將於八月底上市，這標誌著雛鷹農牧將進軍下游產業鏈。被譽為「中國養豬第一股」的雛鷹農牧，目前已初步形成了「糧食收儲、飼料生產、種豬繁育、生豬養殖、屠宰加工、有機肥生產、蔬菜種植」的全產業鏈體系。

為迎合人們對無公害生豬產品的需求，該集團在三門峽市所轄地區分階段投資進行「生態豬」養殖，一畝地僅養兩頭豬，每頭豬都可充分自由活動，牧食天然植物飼料。該項目達產後，將極大提升公司在未來肉類產品市場的競爭力。

滬地產業產權交易額居首

【本報記者倪麗晨上海十日電】上海聯合產權交易所最新數據顯示，地產業以周成交5宗、成交額3.41億元（人民幣，下同）位居交易榜首位。排名第二的社會服務業，本周成交6宗，成交額1.29億元。滬產權市場本周交易指數最高1124.03點，最低914.21點，周最大波幅209.82點。

上周成交榜冠軍製造業，本周雖未能衛冕，但卻成為滬產權市場周掛牌額最多的行業，其周推新掛牌項目8宗，掛牌額1.93億元；此外，採掘業本周的新推掛牌額亦達1.85億元。據了解，交易所本周推薦項目包括掛牌價1.85億元的「貴州省遵安縣龍騰焦化有限責任公司55%股權」轉讓項目，及掛牌額8475.86萬元的「上海大陸機器廠有限公司100%股權」轉讓項目。

滬聯交所研究中心高級經理楊清在談到本周交易特點時說，南京長江金和油運有限公司將「大慶429」輪油船在上海掛牌並成功轉讓，該油船於一九八二年九月在上海滬東造船廠建造，目前屬報廢資產，但通過聯交所，該報廢油船最終被福建某自然人以300萬元價格收購。

申萬：經濟已觸底 投資者可關注環保傳媒及醫療行業

申銀萬國昨日在港舉行夏季媒體交流會並表示，目前經濟已到達底部，預計將在三四季度之間回升。不過，A股市場仍不具備大幅反彈的因素，投資機會仍需等待，建議投資者可關注環保、傳媒、醫療等行業。

本報記者 范琳琳 李靈修

申銀萬國首席宏觀分析師李慧勇在該會上表示，內地經濟已到底或接近底部，因需求下滑最快的時候已過去，且目前是去庫存中後期。若將經濟走勢視為以L型，已行完「一豎」處在「一橫」的階段，他預計第三季GDP（國內生產總值）增速將等於或大於第二季，達7.9%水平。

改革料帶來制度紅利

李慧勇預計，內地於年內會再降兩次存款準備金率、降息一次，他建議降息及下調存款準備金率越快越好。他稱，不擔心通脹會回升至高水平，認為第三季為底部，第四季小幅回升，下半年通脹為2.5%以下，全年最多為3%。

中國央行昨日公布，七月份全國新增人民幣貸款5401億元（人民幣，下同），遠低於市場預計的7000億元。對此，李慧勇認為央行對貸款額度的管理非常有效，按照全年8萬億新增貸款，放款比例按季度控制在「三三三二」。他料八月新增貸款料達6000億元水平，整個第三季將達1.6至1.7萬億。不過，8萬億目標不足夠刺激經濟，還需要企業在債市及另類投資市場等中融資。

就內地經濟長期發展來看，李慧勇認為經濟增長點在於制度紅利。他指，通常來看，每次大的改革都是在經濟面臨極大的困境大背景下逼出來的，例如一九七八年至八二年，提出以經濟建設為中心，而今年也面臨同樣的大環境；同時，極大的需求空間需要制度來激活。他特別指出，目前農村與城鎮差距較大，



▲楊紹華認為，市場尚不具備大幅反彈因素 本報攝



▲李慧勇在該會上表示，內地經濟已到底或接近底部 本報攝

事實上，中國城鎮化比例僅為36%至37%，希望未來能至少達到70%，故有巨大的市場空間；此外，中國面臨十年大換屆的重要窗口。

A股未具大升條件

在上述經濟結構調整、制度改革的大環境下，申銀萬國策略分析師楊紹華指出，去行政化為未來十年的投資主線，即過去受監管壓制的行業將迎來反彈機會，如環保、傳媒、軟件等行業。李慧勇補充稱，以

滬綜指做表徵不一定能看到經濟變革帶來的市場變化，建議投資者關注創業板和中小板。此外，資產證券化以及新土改兩大主題值得市場關注。

就短期A股來看，楊紹華認為，市場尚不具備大幅反彈因素。首先，從基本面來看，經濟尚未出現強復蘇，上市公司利潤同比改善的時間點或後延；其次，下半年資金供給、需求壓力大。一方面，由於創業板解禁、大的IPO（首次公開發行股票）帶來存量大流量的衝擊；另一方面，二級市場存量大資金有所減少。

傳統投資策略要改變

本報記者就今後A股投資策略變革進行了提問，楊紹華回應稱，在中國經濟已進入「弱周期」的背景下，政策對於經濟的作用已明顯減弱，傳統的「逆宏觀、看政策」投資邏輯需要調整。

楊紹華表示，過去中國經濟增長的驅動力主要來自出口和房地產，內生動力和政策導向成為了主導因素。市場逐漸形成了固定的周期模式，「經濟惡化—約束放寬（通脹或房價約束）—政策放鬆—經濟預期改善—經濟見底並且加速—約束放寬—政策加緊—經濟預期惡化」。投資者因此養成了「逆宏觀、看政策」的投資邏輯，投資行為亦開始不斷提前，從基於基本面提前至基於政策，從基於政策

提前至基於政策預期。

然而自去年以來，「逆宏觀、看政策」的傳統戰術開始逐漸失效。過去政府行為與投資者預期波段融合，而近期政府行為走在投資者之後，加重了投資者的悲觀情緒。原因是大環境變了，經濟內在動力下降。一方面經濟潛在增速下降，今年一季度GDP（國內生產總值）是8.1%，通脹依然有3.8%，卻沒有大規模的失業狀況。所以政府處於測試的階段，而不會採取大力度的刺激政策；另一方面，當前各方面需求都在衰弱，如地方融資平台很難再加槓桿，房地產投資和新開工項目下降，製造業投資熱情也在快速減弱。

招商地產盈利降17%

招商地產（000024）昨晚披露半年報，公司期內實現淨利為12.22億元（人民幣，下同），同比下降16.76%；實現營業收入100.81億元，同比增24.58%；基本每股收益0.71元。該股昨日收報21.08元，跌2.32%。

該公司稱，由於未資本化財務費用的增加及報告期結算項目中合作項目較多，少數股東淨利潤佔比較大，使上半年歸屬於上市公司股東的淨利潤下滑。

半年報顯示，期內公司在全國15個城市有36

個樓盤在售，實現簽約面積116.94萬平方米，簽約金額161.31億元，同比分別上漲181%和136%。由於產品結構及區域分布的變化，今年上半年的銷售單價同比有所下降。

招商地產表示，下半年公司需更密切關注市場變化，主動增加普通住宅的比重，滿足市場要求，合理定價，確保公司有效去存貨；關注發展潛力大的新興城市，積極補充以一、二線城市為主，三、四線城市核心地段為輔的項目資源。

銀行股回穩 滬指連升兩周

【本報記者毛麗娟報道】七月份外貿及信貸數據均遠低於預期，加深了市場對中國經濟三季度將繼續探底的憂慮。A股市場周五小幅收低，結束了此前連續五個交易日的漲勢。不過，全周仍實現上漲，滬綜指本周累計上漲1.69%，為連續第二周上揚；深成指本周累計漲1.78%。

截至昨日收盤，滬綜指收報2168.81點，跌0.24%；深成指收報9238.2點，跌1.06%，兩市全天共成交1243.2億元（人民幣，下同），較上日萎縮接近一成。另外，中小板指收低0.19%，創業板指跌0.02%。

各行業漲跌互現，化纖、電力、鋼鐵、紡織、石油等板塊漲幅居前，銀行股因業績穩定表現為上漲，而船舶製造、煤炭、釀酒、水泥、環保、有色金屬等板塊跌幅較大。

上海證券分析師楊明認為，新增資金、量能水平是決定超跌反彈高度的關鍵因素。以目前量能看，放大並不明顯，表明仍為存量資金運作。不過，從周行

情來看，滬綜指累計連升兩周，而深成指亦結束三周連跌；日線方面，滬深兩市延續橫盤整理格局，滬市於30日均線獲得支撐，大盤目前仍在超跌反彈的上行通道內運行，短線技術面上仍有繼續超跌反彈需求，形式上則表現為溫和震盪的方式。

結構性風險已釋放

繼周四疲弱的工業數據出爐後，周五公布的七月貿易及信貸數據亦極為低迷。德意志銀行經濟學家馬駿指出，數據表明中國經濟不大可能在第三季度反彈，這次的經濟復蘇將是一個緩慢、痛苦的過程，經濟何時好轉存在很大不確定性。

此外，七月份內地新增人民幣貸款5401億元、遠低於市場預期的7000億元，信貸數據低於預期也令投資者擔憂。不過，對貨幣政策進一步放鬆的預期為大盤提供支撐。澳新銀行大中華區首席經濟學家劉利剛表示，本周一系列疲軟經濟數據暗示，到目前為止，中國近期的寬鬆貨幣政策並不充足，未來央行或

險企今年融資或超2000億

由於大多數壽險公司過度依賴「資產管理型」盈利模式，其利潤主要來源於利差，而今年以來萎靡的股市行情造成保險公司產生大量投資浮虧。根據中信建投研究員繳文超的統計測算，保守預計，今年保險業融資需求將達到2000億元（人民幣，下同）。

從一〇年的865億元，到去年的1952億元，再到今年超2000億元的保守預期，內地保險業的融資額度呈現成倍增長。分析指出，由於保險業的產品結構走向畸形，過度依賴「利差」，當資本市場不理想時，保險公司當期的盈利能力將大大下降，若不從根本解決該問題，融資或將成為保險業的一種常態。

數據顯示，二〇〇九年、二〇一〇年，內地保險業融資規模基本保持在800億至900億。然而隨著A股指數的下滑，去年以來，這個數字開始發生了微妙的變化。若以融資規模來看，上市險企佔比較大，達到七八成。但由於牽涉機構較多，融資渠道有限，非上市中小型險企的融資需求更為迫切。而從短期來看，整個保險業的融資飢渴呈現兩極分化現象，即大險企今年償付能力基本不成問題，中小險企下半年的融資需求仍然存在，但壓力相對減小。

一位投行人士表示，根據他們對保險業資本的壓力測試，假設在資本市場不出現劇烈波動，業務穩步發展的情況下，保險業此輪募集到的資金可支撐至明年上半年。他預計，明年下半年至一四年上半年，保險業將迎來下一輪融資高峰。

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	2168.81	-5.29	-0.24	609.29
深成指	9238.20	-99.34	-1.06	633.93
滬深300	2399.75	-11.95	-0.50	—
滬B	217.86	-0.33	-0.15	9.37
深B	572.36	-9.45	-1.62	2.10

不得不更積極下調存款準備金率。而楊明則認為，出於政策前瞻性的考慮，七月份CPI（消費者物價指數）同比漲幅重回「1」時代帶來的貨幣政策寬鬆空間未必有市場想像中的那麼大。將當前站在八月初的時點與2130點附近的時點對比，經濟與政策變化依然未超預期，但結構性的風險已經得到階段性的釋放。

恒生AH股溢價指數 (8月10日)

即時指數	變動 (點數)	變動 (%)
106.06	+0.62	+0.59

A/H股價對照表 1港元=0.818元人民幣(10/8/2012)

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 (%)
山東墨龍	(00568/6002490)	2.42	9.93	399.80
儀征化纖	(01033/600871)	1.58	6.36	390.30
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.44	5.33	350.80
南京熊貓	(00553/600775)	1.59	5.39	312.90
經緯紡織	(00350/000666)	3.88	11.62	264.80
昆明機床	(00300/600806)	1.82	5.20	248.00
天津創業	(01065/600874)	1.81	5.08	241.90
東北電氣	(00042/000585)	0.59	1.62	234.40
海信科龍	(00921/000921)	1.26	3.44	232.50
重慶鋼鐵	(01053/601005)	0.96	2.62	232.40
新華製藥	(00719/000756)	1.12	4.96	231.90
廣州廣船	(00317/600685)	1.81	13.75	227.70

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)	1.56	4.15	224.00
上海石化	(00338/600688)	2.14	5.37	205.60
金風科技	(02208/002202)	2.74	6.19	175.20
北京北辰	(00588/601588)	1.36	2.75	146.30
東江環保	(00895/002672)	31.60	59.40	129.00
大唐發電	(00991/601991)	2.71	5.01	125.20
中國鋁業	(00874/600332)	14.24	26.23	124.40
廣州藥業	(02600/601600)	3.40	6.15	120.30
大連港	(02880/601880)	1.67	2.99	118.10
華電國際	(01071/600027)	2.29	4.09	117.50
第一拖拉	(00038/601038)	6.56	10.71	98.90
紫金礦業	(00289/601899)	2.61	3.95	84.30
四川成渝	(00107/601107)	2.29	3.46	84.00
東方航空	(00670/600115)	2.63	3.93	82.00
晨鳴紙業	(00182/000488)	2.76	4.06	79.20
兗州煤業	(01171/600188)	13.14	19.10	77.10
中國中冶	(01618/601618)	1.65	2.32	71.30
中海油服	(01253/601808)	12.34	17.18	69.60
上海電氣	(02727/601727)	3.27	4.40	63.90
中海發展	(01138/600026)	3.66	4.76	58.40
華能國際	(00902/600011)	5.22	6.75	57.50

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 (%)
深圳高速	(00548/600548)	2.80	3.62	57.50
中國遠洋	(01919/601919)	3.41	4.36	55.70
中海集運	(02866/601866)	1.99	2.51	53.60
新華保險	(01336/601336)	25.15	30.88	49.60
東方電氣	(01072/600875)	13.70	16.40	45.80
廣汽集團	(02238/601238)	6.05	7.22	45.40
金隅股份	(02009/601992)	5.27	6.26	44.70
江西銅業	(00358/600362)	18.74	21.72	41.20
廣深鐵路	(00525/601333)	2.40	2.77	40.60
安徽皖通	(00995/600012)	3.52	3.98	37.70
中國國航	(00753/601111)	5.23	5.77	34.40
南方航空	(01055/600029)	3.79	4.14	33.10
馬鋼股份	(00323/600808)	1.92	2.04	29.40
比亞迪	(01211/002594)	14.66	15.43	28.20
滙柴動力	(02338/000338)	22.50	23.44	26.90
中煤能源	(01898/601898)	7.65	7.74	23.20
中國重慶	(01157/000157)	9.78	9.81	22.20
中興通訊	(00763/000063)	11.72	11.55	20.00
中信銀行	(00998/601998)	4.03	3.96	19.70
海通證券	(06837/600837)	9.94	9.74	19.40
上海醫藥	(02607/601607)	11.52	11.15	17.90

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 (%)
中國銀行	(03988/601988)	2.99	2.77	12.80
中國石油	(00857/601857)	9.82	9.00	11.60
長城汽車	(02333/601633)	17.84	15.63	6.70
中國人壽	(02628/601628)	21.85	18.86	5.10
中國太保	(02601/601601)	25.55	21.63	3.10
交通銀行	(03328/601328)	5.27	4.44	2.60
工商銀行	(01398/601398)	4.51	3.79	2.40
靑島啤酒	(01766/601766)	5.64	4.33	-6.30
建設銀行	(00939/601939)	5.33	4.05	-7.50
中國神華	(01088/601088)	30.40	22.49	-9.90
中國平安	(02318/601318)	62.00	44.84	-11.90
中國鐵建	(01186/601186)	6.54	4.70	-12.50
江蘇寧滬	(00177/600377)	7.18	5.07	-14.00
招商銀行	(03968/600396)	14.46	10.17	-14.30
安徽海螺	(00914/600585)	21.55	15.05	-14.90
中交建	(01800/601800)	6.98	4.68	-18.30