

責任編輯：余楚明

【本報記者鄭旭榮報導】來自中國證監會的消息稱，桂林三金藥業（股票代碼為002275）昨日獲得IPO（首次公開發行股票）發行批文，成為A股市場此次重啟IPO的第一單。分析人士指出，醫藥行業周期性波動較小，業績穩定，這些作為上市公司質素，有利於進行新股發行制度的市場測試。

中國證監會人士透露，如果今日滬深市場反應積極，則將於下周推出第二批IPO企業，浙江萬馬電纜股份有限公司、家潤多商業股份有限公司有望下周獲發批文。

A股市場的IPO凍結始於去年九月，證監會以發行制度改革為由全面暫停了IPO，截至目前已歷時近十個月。隨着IPO開關的逼近，IPO重啟對市場的影響依然是困擾着市場的關鍵問題。如今，繼續在排隊等待證監會發審委審核的企業仍有300家以上。

本月29日正式發行

根據三金藥業昨晚在深交所刊登的初步詢價及推介公告，下周一就啓動發行推介，網上發行申請日為本月二十九日。此次發行大幅縮減網下發行數量，不超過920萬股，即本次發行數量的20%；網上發行數量為本次發行總量減去網下最終發行量。

三金藥業成首宗新股IPO

對於初步詢價時，每個配售對象每次可以最多申報三檔申購價格，對應的申購數量之和不得超過網下發行量，即920萬股，同時每一檔申購價格對應的申購數量不低於網下發行最低申購量，即100萬股，且申購數量超過100萬股的，超出部分必須是10萬股的整數倍。

中投顧問醫藥行業研究員郭凡禮指出，三金藥業擬發行的規模在33家已通過證監會發審委審核待上市公司中處於一個中等的水平。而證監會選擇此類公司作為IPO重啟的先行者，體現出證監會對IPO重啟後市場承接能力持謹慎的態度。早在去年六月二十三日，三金藥業就已通過發審委的審核，按照招股書申報稿的註明，三金藥業將募集資金6.3億元（人民幣，下同），其中公開發行4600萬股，公司總股本4.08億股，面值1元，其保薦人為招商證券，屬醫藥生物板塊。

業績顯示，三金藥業發行零五、零六、零七年營業收入分別為7.48億、7.98億和8.93億元。歸屬於母公司

所有者的淨利潤分別為1.28億、1.95億和2.49億元。零七年每股收益為0.61元，每股淨資產為1.77元。零八年，完成銷售收入近10億元，淨利潤達2.7億元。

計劃發行4600萬股

三金藥業大股東是桂林三金集團股份有限公司，其持有公司68%股權，股票發行後，三金集團持股比例稀釋為61.11%。公司實際控制人為自然人鄭節明，其直接持有上市公司10.07%股權，同時持有三金集團13.08%股權。此次IPO募集資金計劃用於10個項目，這10個項目的投資總額大約為6.34億元。

三金藥業的兩個拳頭產品，一個是西瓜霜系列，居內地喉科類中成藥市場第一位，第二個是三金片系列，市場佔有率也居內地抗泌尿系感染中成藥市場的第一位。三金藥業是唯一一家品牌中藥企業中還未上市的企业。



桂林三金藥業昨日獲得IPO（首次公開發行股票）發行批文

滬股連漲四天 創11月新高

滬深兩市周四雙雙小幅高開，隨後在銀行、煤炭及石化板塊的帶領下大盤一路震盪上行，滬綜指、深成指最高分別升至2855.42點、11198.38點，均創去年七月三十日以來新高。分析認為，熱點的順利切換是市場維持相對強勢的重要原因。但海外市場的調整會對A股市場有所制約，震盪格局將繼續維持。

本報記者 鄭立恆

截至收盤，滬綜指收於2853.90點，漲1.56%；深成指收於11151.6點，漲1.01%；兩市合計成交量為2251.59億元（人民幣，下同），較前一交易日放大約兩成，兩市個股漲跌比例約為1:1。截至昨日，兩大指數連漲四天。

招商證券認為，近期政府高官不斷發表講話稱要保持適度寬鬆的貨幣政策，這意味着流動性充裕的局面短期內不會改變，而這必然導致通脹預期。投資者近期應注意牢牢把握通脹預期板塊這一投資主線，目前市場優質藍籌板塊良性輪動趨勢明顯。

成交量放大兩成

調整多日的煤炭、石化等能源板塊，昨日再次成為推動股指上升的主動力。中國神華（601088）漲5.53%至28.07元，中石油（601857）漲1.15%至14.04元。最新統計顯示，五月份中國煤炭銷量完成2.26億噸，同比增長5.88%，煤炭作為上游資源行業，將受益於經濟的回暖。此外，國際原油價格在最近兩個交易日出現連續回升，提振了資源股的表现。

除海通證券、紫金礦業等少數股外，絕大多數權重股當日都隨大盤出現不同程度的漲幅。其中，建行（601939）、興業銀行（601166）的漲幅均超過4%。受甲流疫苗研製、生產進程加快刺激，醫藥生物板塊走勢

強勁，萊茵生物（002166）、海王生物（000078）等六隻個股出現漲停。採掘板塊上漲4.02%，位列各板塊之首，醫藥生物和金融板塊漲幅也超2%。

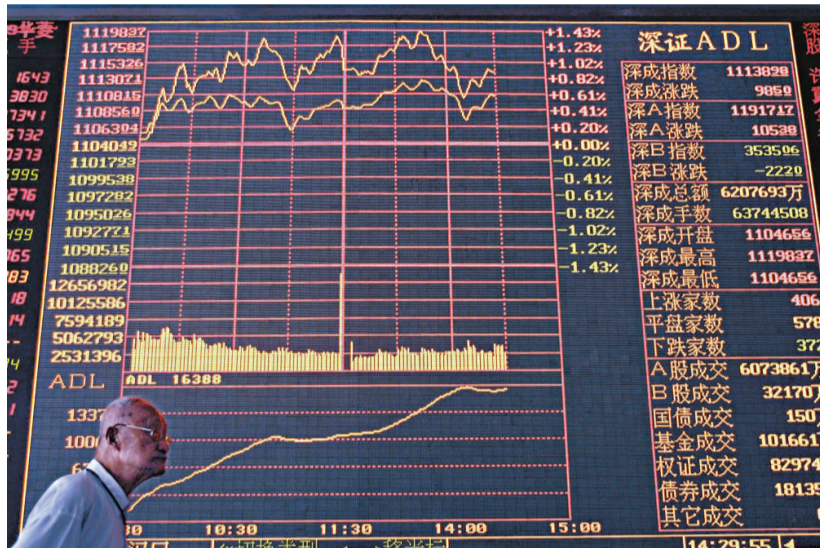
市場人士猜測，昨日的放量升勢，是因為投資者對於長期牛市的預期日益升溫，而市場在IPO重啟前的平淡氣氛恰好為資金提供了介入的良機，數據顯示，昨日兩市合計淨流入資金29.14億元，其中機構資金淨流入46.08億元，散戶資金淨流出16.94億元。

主要由大盤股帶動

在前一交易日尾盘勁揚的地產板塊，昨日與輕工製造板塊逆市告跌，但跌幅有限。地產龍頭股萬科A（000001）還錄得0.34%的漲幅，至11.92元。

申銀萬國認為，銀行、地產等權重股輪番護盤的跡象比較明顯，而受益於四萬億投資、前期滯脹的機械設備、建築建材板塊近期頻繁活躍。從目前上市公司中報業績預報的情況來看，銀行、地產、機械等行業業績增長相對比較明確，因此後期可重點關注。

從目前情況來看，周四市場繼續依靠大盤股拉升，其餘個股上攻乏力，而滬綜指創出2855點的新高，指標股輪番發力，成交量有逐步放大的趨勢，說明市場投資熱情依然較強。但是在指數突破2850點後，不排除短期內震盪整固的可能性。



山東重工集團昨揭牌

【本報記者丁春麗濟南十八日電】山東重工集團今日在濟南揭牌成立，標誌着山東千億汽車企業集團開始起航。該集團由山東省國資委履行出資人職責，為國有獨資企業，註冊資本3000萬元（人民幣，下同），濰柴控股集團董事長譚旭光出任董事長、黨委書記。

按照山東省國資委的要求，濰柴控股集團有限公司、山東工程機械集團有限公司（簡稱山工集團）、山東省汽車工業集團有限公司（簡稱山汽集團）的全部國有資產，以及山東省交通工業集團總公司持有的山東德工機械有限公司國有股權劃轉至山東重工集團。但此次重組不涉及濰柴動力、山推股份、濰柴重機三家上市公司。

譚旭光表示，重組後的山東重工在產品、技術、市場銷售和服務、採購等方面的協同效應將更加突出，將實現存量資產的優化組合，推動增量投入的合理配置，效益將大幅度得以提升。

去年濰柴控股銷售收入為500億元左右，而山工集團70億元、山汽集團20億元，三家企業累計實現了約600億元的銷售額。譚旭光透



姜異康（右）、姜大明為山東重工集團揭牌（本報攝）

露，山東重工目前正在制定銷售收入達1000億元進入世界500強的戰略規劃。山東省委書記姜異康、省長姜大明一起為山東重工揭牌。

券商睇後市 中信：升 海通：跌

中信：三大因素影響

中信證券昨日在成都召開〇九年度中期策略會，認為A股市場下半年的趨勢仍將震盪向上，上市公司業績預期將在七、八月份觸底回升，目前市場估值也基本合理。而且由於市場的二次探底一般源於經濟的二次探底，因此A股市場二次探底的風險較小。

對於即將重啟的IPO，該行稱，對市場資金的影響較小，下半年限售股解禁的壓力也較為適中。而在經濟復甦尚未得到有效確認之前，低利率環境以及今年新增的七至八萬億貸款，將使經濟處於流動性充裕的狀態。

未來經濟將逐季回升

由於金融、石油、煤炭三大行業市值佔A股總市值的近一半，利潤佔比超過七成，而在GDP（國民生產總值）中僅佔一成半，中信證券指出，這種獨特的市值結構決定A股市場受全球流動性影響較大，因此建議更多地從大類資產配置的角度去觀察A股市場。此外，A股市場的估值結構也較特殊，大市值公司普遍具有較低的估值，因此，政策、流動性和經濟復甦預期將是影響未來A股市場的三大因素。

從經濟層面看，中信證券認為，在中央政府四萬億投資計劃以及寬鬆的貨幣政策等多項刺激經濟的政策推動下，中國經濟增速的下滑勢頭逐漸趨穩，實體經濟開始出現回升，私人

投資也在政府投資的帶動下出現復甦跡象。總體上，中國經濟已經進入了「U」型復甦的右半邊，未來經濟增速將逐季回升。

海外經濟方面，下半年美國及其他經濟體將漸次見底，並開始艱難的「L」型復甦進程，低利率環境將維持半年以上，由於目前美國還沒有新興的主導產業足以擔當流動性載體，因此，未來流動性應偏向通脹屬性出口，即偏好股票和商品。

長期來看，未來全球經濟必將經歷一個從失衡到再平衡的過程，中信證券指出，中國出口難以再復過去十年的強勁增長，未來中國經濟的增長點將由出口和投資拉動轉向消費和內需增長。此外，城市化將是解決中國經濟內外失衡、實現經濟轉型的重要途徑，而且經濟回升的動力是漸次遞進的。該行分析，今年二季度去庫存基本結束，三季度房地產投資加速，四季度出口降幅收窄甚至正增長，並預計，物價水平將在三季度觸底，四季度轉為正增長。

對於下半年的行業配置，中信證券重點看好大金融、資源品，以及部分可選消費品，並認為投資將開始向中游延伸。另外，隨着城市化進程的加快，投資和消費將是未來股票投資的主題，房地產、汽車、有色、鋼鐵、新能源和裝備製造業等板塊將繼續被看好。

海通：流動性高峰已過

海通證券於本周四、周五在上海召開零九年中中期投資策略研討會，認為下半年A股市場將進入中期調整格局。主要理由有三點：首先，市場對宏觀經濟增速可能二次探底的預期；其次，市場已存在較顯著結構性泡沫；再者，本輪流動性過於充裕的高峯已過去，在下半年流動性很可能構築由上向下拐點的情形下，限售股解禁高峯的到來與新股IPO重啟可能導致市場供求關係再度趨於惡化。

籲採防禦性策略

有別於傳統的「觸底—復甦」經濟周期模式，海通證券稱，本輪經濟調整將充滿不確定性。儘管從今年二季度開始，經濟不斷出現回升態勢，但如果明年中國出口形勢仍未大幅改善，且消費沒有實現遠超預期的增長，固定資產高速增長形成的新產能將無從消化，則明年中國宏觀經濟增速將存在重蹈一九九〇年的「W」型觸底的風險。

該行指出，由於市場對零九年滬深300指數成分公司總體業績增速一致預期值依然偏高，未來下調風險遠大於上調風險。同時，在上市公司營業收入增速下滑壓力明顯及費用率將上升等情形下，基於中性預期，海通證券預計今年A股業績增幅將為2.6%，增速預期非常有限。基於上述兩點，該行認為，上市公司業績難以成為推動股指上漲的新動力。

海通證券還對下半年市場供求持審慎態度。今年下半年限售股解禁量將佔全年的八成，為股改以來的解禁股最高峰，至年底A股可流通比重將達74%；IPO重啟將可能對市場資金面帶來不小的階段性衝擊；截至一季度末，基金股票持倉位約達76%，若未來沒有大規模的持續基金淨申購，則未來基金可增倉幅度將有限；此外，本輪流動性最充裕時光可能已過去，未來流動性下行風險在逐漸增大。

在行業配置上，海通證券建議在適度控制股票持倉位的同時，採取防禦性的策略。三類被重點看好的行業依次為：一是具備典型防禦性特徵的必需消費品及相關行業，如醫藥生物、啤酒、白色家電與零售行業，以及具備一定防禦性特徵、毛利率相對穩定的公路與機場管理行業；二是中長期有望受益於政府可能較長時間持續實施的擴張性財政政策的基建及其相關的水泥、建築機械及建築施工行業等；三是相對看好因美元匯率貶值預期與潛在結構性通脹壓力，給石油開採、有色金屬以及農業板塊可能帶來的波動性機會。

同時，建議關注軟件開發、電力設備與鐵路設備行業等可能受到政府扶持、或政府可能加大採購力度帶來的潛在投資機會；並建議重點關注新能源主題與區域性主題（重點包括泛浦東板塊、濱海新區板塊、成渝板塊與海南板塊）。本報記者 鄭立恆

恒生AH股溢價指數 (6月18日)

Table with 3 columns: 即時指數, 變動(點數), 變動(%)

A/H股價對照表 1港元=0.88153元人民幣(18/6/2009)

Table with 5 columns: 公司名稱, H股代號(A股), H股現價(港元), A股現價(人民幣), 溢價(%)

Table with 5 columns: 公司名稱, H股代號(A股), H股現價(港元), A股現價(人民幣), 溢價(%)

Table with 5 columns: 公司名稱, H股代號(A股), H股現價(港元), A股現價(人民幣), 溢價(%)

Table with 5 columns: 公司名稱, H股代號(A股), H股現價(港元), A股現價(人民幣), 溢價(%)