

滬股有望站上3000點

由於宏觀經濟數據逐步向好，以及外圍市場走勢較好，滬深股市上周總體上維持窄幅震盪、緩慢攀升的格局，全周錄得2%左右的漲幅。中金公司分析員鄺彬相信，基本面的走勢將進一步打消市場對經濟復蘇持續性的疑慮，同時CPI（居民消費價格指數）由負轉正預期下存款搬家現象的加速，以及海外資金流入預期等貨幣環境更有利於股市的情況，投資者情緒將繼續回升，並有望帶動滬綜指站上3000點大關。

本報記者

與

此同時，創業板將於本月三十日正式亮相，根據目前創業板公司的發行情況，創業板首日將有28家公司掛牌上市。光大證券分析師滕印判斷，總體來看，創業板推出需要穩定的市場環境，短期大盤仍有維持窄幅震盪格局。

回顧上周，宏觀經濟數據和海外股市趨好帶動滬綜指三次上衝3000點大關，但最終都未能站穩。該指數全周漲2.23%收報2976.63點，深成指漲1.97%收報12033.37點。國泰君安策略分析師翟鵬指出，大盤調整底部基本已確認了，但調整在空間上足夠了，並不等於在時間上也足夠了。

仍在反覆整固階段

翟鵬預計，大盤未來仍將圍繞2800至3200點附近震盪，並將持續到十月底。他認為，大盤站上3000點之後要突破3200點比較難。第一，量能上還不足以支撐股指大幅走高；第二，儘管宏觀經濟數據不錯，但像房地產銷售量這樣的微觀數據仍然不理想；第三，投資者對政策的擔憂仍將持續，尤其是十月之後信貸增長的情況仍比較憂慮。

但中金公司分析員鄺彬相對較為樂觀。他稱，上周在不錯的經濟數據以及外圍股市造好的背景下，股市多日盤中呈現高開低走的走勢，顯示投資者在3000點關口仍心存謹慎，此

前漲幅較大的個股普遍遭到獲利回吐壓力，不過，這並不會改變股市震盪上行的趨勢，主要是因為轉好的宏觀數據仍在不斷增強投資者對中國經濟復蘇確定性的信心。

還需視乎數據表現

申銀萬國分析師錢啟敏亦強調，從目前看，滬深市場仍在反覆試探和整固中，並保持在半年線和六十日均線箱體中運行，後市一旦突破，投資者即可積極跟進。但短線市場仍有等待必要。因為九月份及三季度宏觀經濟數據還在陸續公布，實際情況是好於預期還是差於預期，需要邊走邊看。同時上市公司三季報披露即將進入高潮，總體業績狀況如何？哪些行業出現分化？個股有何亮點？這都待進一步明朗。

至於投資方向，多數分析師都建議重點關注業績大幅增長的公司。銀河證券分析師易小斌表示，隨着三季報業績的逐漸披露，上市公司業績將再度成為影響近期股價波動的因素。從行業分布來看，業績大幅增長的公司主要分布在醫藥、家電、汽車、房地產、水電等行業，值得關注。

國泰君安建議，首選業績較為穩定的醫藥、零售、建築建材、銀行、電器等具有較強的防禦型，穩定的業績增速使其估值處於較為合理的水平；同時，業績增長和恢復較快，但市場前期沒有確認的如造紙、電力等。



滬深股市一周表現 (9月9日—9月16日)

	上周五收市	前周五收市	變幅(%)
滬綜指	2976.63	2911.72	+2.23
深成指	12033.37	11801.23	+1.97
滬深300	3241.71	3163.71	+2.47
滬B	203.73	200.39	+1.67
深B	525.18	520.00	+1.00

市場普遍認為大盤短期內仍有維持窄幅震盪格局

本周23億股解禁 洪峰暫退潮

經過上周解禁洪峰的第一浪，本周將陷入本月以來的解禁窪地。兩市將有涉及11隻個股的23.23億股限售股解禁，較上周的600億股銳減約500多億股，解禁市值約為296億元（人民幣，下同）。

在本周解禁股中，滬市將有涉及5隻個股的20.08億股限售股解禁，佔到了本周解禁總量的86.44%，解禁市值約為266億元，深市則

有涉及6隻個股的3.15億股解禁。相比之下，滬市本周將面臨較大的解禁壓力。

從限售股解禁類型來看，本周主要的解禁力量來自股改限售股和首發原始股東限售股。據統計數據顯示，本周將有涉及6隻個股的13.79億股股改限售股解禁，有涉及3隻個股的9.11億股首發限售股解禁。此外，還有新中基（000972）一隻個股涉及2340萬股增發

股解禁，以及新設家調多（002272）本周也將有涉及1000萬股機構配售股解禁。

此外，日照港（600017）為本周解禁量最大的個股，解禁量為7.54億股；上海能源（600508）則為本周解禁市值最大的個股，按上周五收盤價計算，解禁市值達到98.27億元。

相關研究員分析認為，本周兩市限售股解禁量較少，且大部分有限售股解禁的個股近期沒有遭到其股東減持，解禁壓力不大，不過投資者還是要對有增發股解禁的新中基和有首發機構配售股解禁的家調多保持警惕。

前三季保費收入增8.1%

中國保監會主席吳定富近日在保監會三季度監管工作會議上表示，今年一至九月份，內地實現保費收入8580.3億元（人民幣，下同），同比增長8.1%；其中，財產險業務繼續較快增長，保費收入2233.9億元，同比增長21.4%；人身險業務在去年基數較大情況下實現穩定增長，保費收入6346.4億元，同比增長4.1%。他還表示，今年以來內地保險市場平穩增長形勢好於預期。



保監會主席吳定富表示，今年以來內地保險市場平穩增長形勢好於預期

吳定富強調，今年以來保監會對保險機構投資加強了窗口指導，制定和調整保險資金投資基礎設施、投資債券等方面的管理制度，按照「政策平等、能者優先」的原則對保險機構實施相關投資業務准入，保險資產配置較好實現了安全性、流動性和收益性的結合，資金運用風險得到有效防範。

數據顯示，截至九月底，保險公司總資產為3.8萬億元，較年初增長18.9%。前三季度，保險公司預計利潤總額391.9億元，較去年同期增加457.7億元。目前保險業總體償付能力充足，市場運行安全穩健。

須加強規範市場秩序

吳定富還表示，當前經濟社會發展給行業發展和保險監管帶來的積極因素不斷增多，監管的基礎更鞏固，但存在的主要問題和突出矛盾包括「市場秩序有待繼續好轉，經營成本居高不下，部分公司面臨發展困境，防風險不能放鬆」等。

對於四季度的保險市場，吳定富表示，要繼續圍繞抓監管、防風險、促發展，進一步增強規範市場秩序的針對性，對銀保業務、中介業務、假保單、假賠案等加大監管打擊力度；加強法人機構和高管人員監管，強化償付能力監管的剛性約束，完善公司治理，完善高管人員不良記錄檔案；同時，要提高結構調整科學性、完善分類監管指標體系等。

此外，吳定富介紹，今年以來，保監會監管部門圍繞國家「保增長」戰略，着力拓寬保險業服務汽車、房地產、流通等相關產業發展的渠道；積極推動出口信用保險發展，促進對外貿易增長；允許保險機構以債權形式投資基礎設施項目，重點投資交通、通信、能源等基礎設施項目。

吉恩鎳業加碼3億購皇家礦業

吉恩鎳業（600432）近日宣布，其與加拿大Goldbrook Ventures Inc.（下稱GBK）共同要約收購Canadian Royalties Inc.（下稱皇家礦業）100%股權的總金額由1.485億元（約9.77億元人民幣）增加到1.92億元（約12.63億元人民幣）。該公司董事會在公告中表示，吉恩鎳業與GBK已與皇家礦業簽署支持協議，皇家礦業董事會特別委員會已同意修改要約收購。吉恩鎳業上周五收報30.53元人民幣，跌0.75%。

據悉，修改後的要約，收購價格由每股0.6加元（約3.95元人民幣）增加至每股0.8加元（約5.26元人民幣），每1000加元面值的債券收購價格由600加元（約3946元人民幣）增加至800加元（約5261元人民幣）。對此，招商證券有色金屬分析師趙春表示，儘管加碼

4350萬加元（約2.86億元人民幣），吉恩鎳業若能成功收購皇家礦業，此價格還是合理的。趙春還表示，吉恩鎳業是在金融危機期間少數處於受益的有色企業，其在鎳價處於低谷時收購了幾家海外礦業，提升其資源儲備。

吉恩鎳業曾於八月九日發布公告表示，該公司擬斥資1.485億元，與Goldbrook聯合要約收購皇家礦業100%股權，以及後者所有二〇一五年三月三十一日到期的可轉換高級無擔保債。

不過，八月二十六日，皇家礦業認為吉恩鎳業的報價低估了該公司位於魁北克北部Nunavik鎳項目的戰略價值，因而拒絕接受其收購報價。

國信證券有色金屬分析師彭波指出，第三季度以來，鎳價持續上揚，這可能是皇家礦業拒絕原收購價格的原因。

創業板首批28企下周五上市

【本報記者范琳琳報導】深圳證券交易所所有關負責人昨日下午表示，繼本月二十三日中國證監會舉行創業板開板儀式之後，深交所將於三十日（下周五）舉行創業板開市儀式，首批28家創業板公司將集中在深交所掛牌上市。

該負責人稱，二十三日開板儀式是宣布創業板的正式開啓。隨後，深交所上市委員會將對創業板首批28家公司的上市申請進行審議。經深交所批准同意後，於本月二十六日刊登上市公告書，三十日正式掛牌上市。

深交所負責人透露，十月三十日創業板上市首日，深交所將對每隻股票的交易情況進行嚴密監控，除了對漲跌幅達到既定標準的股票嚴格執行停牌措施之外，對於通過大筆集中申報、連續申報、高價申報或頻繁撤銷申報等異常交易方式影響股票價格或交易量的賬戶，將對其實施限制交易，情節嚴重的，將上報證監會予以查處。

以上負責人提醒稱，目前距離三十日創業板首批公司掛牌上市的時間已不多，投資者應在充分了解創業板市場特點和擬上市公司風險因素的前提下，審慎評估自身的風險承受能力，來決定是否參與創業板市場交易。經過評估

，確有意願參與的，應按要約提前辦理相關手續。

據悉，當創業板股票上市首日盤中成交價格較當日開盤價漲跌幅首次達到或超過20%時，深交所可對該股實施臨時停牌三十分鐘；首次漲跌幅達到或超過50%時，深交所可對其實施臨時停牌半小時；首次漲跌幅達到或超過80%時，深交所可對其實施臨時停牌至十四時五十七分。臨時停牌期間，投資者可以繼續申報，也可以撤銷申報。

證監會主席尚福林十七日宣布，證監會將於十月二十三日舉行開板儀式。得知此消息後，市場普遍認為，創業板首批公司也將在當天上市交易。

對此，證監會相關部門負責人澄清，證監會舉行開板儀式意味著「板」的形成，而何時開始交易則由深交所負責安排。〇四年推出中小板時也是先有「板」，然後才有「市」。業界分析指出，監管層安排28家企業集中上市，以減少首日爆炒程度，降低投資風險。

大部分公司成長性趨弱

世紀證券發布最新研究報告指出，28家創業板公司的盈利能力和成長性均較高於中小板，但成長勢頭有所減弱，反映了絕大部分公司已處於成長後期或成熟期。根據Wind資訊統計的未來三年盈利預測，28家公司的淨利潤平均複合增長率21.44%，複合增長率超過20%的有15家，在25%至30%的有3家，分別為大禹節水、南風股份和網宿科技；超過30%的僅華誼兄弟1家。

世紀證券分析師呂麗華認為，高成長性是決定創業板公司投資價值的關鍵因素。公司業績決定其商業價值，進而決定了公司的股價這一基本商業邏輯在創業板不會被顛覆，中資公司在國外創業板上市後的股價表現歷程也給予了印證。

從增長速度方面來看，28家創業板公司近三年營業收入複合增長率34.03%，淨利潤複合增長率45.94%，遠高於目前的297家中小板公司；其中，營業收入複合增長率大於50%的有3家，分別為特銳德57.31%、吉峰農機55.41%、網宿科技51.3%；而淨利潤複合增長率大於100%的有4家，分別為吉峰農機208.51%、寶德股份146.3%、紅日藥業106.03%、探路者100.75%。

就增長質量來看，〇七年和〇八年營業收入增長率50%以上的有11家，平均增長率分別為85.24%、



首批28家創業板公司將於下周五集中在深交所掛牌上市

78.09%，亦略高於19家中小板公司（剔除極高的怡亞通和歌爾聲學）。不過，這11家創業板公司的平均水平並不及中小板19家公司的平均水平。且營業收入增速在〇七年的整體表現要優於〇八年，反映了〇七年創業板整體高成長性相對較強。

增長的內部驅動因素方面，該28家創業板公司整體盈利能力優於297家中小板公司的平均水平。毛利率方面，最近三年一期的平均毛利率分別為40.98%、42.77%、44.31%、45.07%，呈逐步提升態勢。今年上半年毛利率最高的前三名為樂普醫療、紅日藥業、神州泰岳，分別為81.7%、77.37%、72.5%；且最近三年一期的平均淨利率分別為15.41%、20.15%、19.66%、20.34%，基本呈上升態勢。

恒生AH股溢價指數一周表現 (10月9日—10月16日)

上周五指數	前周五指數	變幅(%)
114.53	115.12	-0.51

A/H股價對照表 (1港元=0.88090元人民幣(9/10/2009至16/10/2009))

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 (%)
南京熊貓	1.90(-0.52)	7.67(1.59)	358.27
儀征化纖	1.95(-0.51)	7.28(5.35)	323.81
北人印刷	1.86(-4.12)	6.69(4.04)	308.31
上海石化	3.34(0.60)	11.50(6.28)	290.87
洛陽玻璃	1.48(0.00)	4.96(1.43)	280.45
天津創業	2.05(2.50)	5.96(1.19)	230.04

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 (%)
海信科龍	2.10(12.90)	6.00(6.57)	224.35
新華製藥	2.42(0.83)	6.80(6.58)	218.99
上海電氣	3.83(0.00)	9.45(1.07)	180.10
東方航空	2.32(-9.73)	5.58(0.72)	173.04
東北電氣	1.67(-1.18)	3.90(1.30)	165.11
大唐發電	3.98(-2.45)	9.13(2.13)	160.42
四川成渝	3.21(0.31)	7.23(1.40)	155.69
南方航空	2.39(-4.78)	5.19(-0.95)	146.52
華電國際	2.48(-7.46)	5.36(6.56)	145.35
江西銅業	18.54(1.76)	38.35(2.02)	134.82
廣州藥業	3.79(-0.79)	7.67(2.27)	129.74
北京北辰	2.85(-0.70)	5.69(3.45)	126.64
昆明機床	6.18(-5.07)	11.99(4.90)	120.25

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 (%)
重慶鋼鐵	3.08(-2.22)	5.68(7.37)	109.35
廣州廣船	14.32(-3.50)	25.59(2.02)	102.86
中國國航	4.42(-6.16)	7.73(0.26)	98.53
中海油服	8.34(6.92)	14.56(1.32)	98.19
中國石化	7.04(2.92)	11.82(0.25)	90.60
兗州煤業	11.92(1.19)	18.74(4.11)	78.47
中國鋁業	9.03(-1.42)	13.62(-2.99)	71.23
中海集運	3.02(-2.58)	4.54(-0.66)	70.66
深圳高速	3.79(-2.57)	5.67(0.89)	69.83
晨鳴紙業	5.10(-0.93)	7.55(-0.13)	68.06
華能國電	5.11(-5.07)	7.54(3.15)	67.51
深澤鐵路	3.15(-2.17)	4.36(0.93)	57.13
中國石油	9.98(6.97)	13.46(2.20)	53.11

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 (%)
中國遠洋	10.36(-0.77)	13.58(2.41)	48.81
濰柴動力	45.55(6.55)	56.30(8.25)	40.31
中煤能源	10.64(-2.39)	12.87(4.13)	37.31
紫金礦業	8.13(-1.93)	9.42(0.86)	31.53
中國中冶	5.08(-10.56)	5.68(-1.56)	26.93
中海發展	11.60(1.58)	12.97(5.45)	26.93
皖通高速	4.70(0.43)	5.24(0.58)	26.56
東方電氣	42.00(-2.10)	45.80(-4.48)	23.79
中信銀行	5.47(1.48)	5.83(0.69)	20.99
南車股份	4.48(0.45)	4.67(0.00)	18.34
中國神華	34.70(-0.72)	34.83(5.90)	13.95
寧滬高速	6.38(0.47)	5.93(-1.66)	5.51
中國中鐵	6.51(-1.21)	6.01(0.33)	4.80

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 (%)
中國銀行	4.42(3.03)	3.99(-0.25)	2.48
青島啤酒	31.40(1.95)	28.30(-5.29)	2.31
馬鋼股份	5.04(4.35)	4.54(4.13)	2.26
建設銀行	6.74(3.22)	5.83(0.52)	-1.81
交通銀行	10.30(4.89)	8.84(1.96)	-2.57
招商銀行	18.64(3.79)	15.98(3.03)	-2.68
中國平安	67.00(2.76)	56.04(5.12)	-5.05
中國鐵建	10.78(-5.11)	8.87(-0.78)	-6.59
中興通訊	46.50(5.20)	38.20(-2.03)	-6.74
鞍鋼股份	15.90(4.19)	12.93(6.77)	-7.68
中國人壽	35.75(0.85)	28.90(0.24)	-8.23
工商銀行	6.15(0.65)	4.95(0.20)	-8.63
安徽海螺	54.65(-4.79)	43.28(-4.56)	-10.10
經緯紡織	2.44(6.55)	停牌	-