

# 滬股欠方向 料窄幅震盪

上周A股市場衝高回落，滬綜指多次上攻3100點大關未果，並於上周四在利淡傳聞影響下出現快速下跌，雖然主要指數在上周五微幅收高，但成交大幅萎縮至2000億元（人民幣，下同）以下。對於後市走勢，分析認為，政策面的不確定性仍是目前壓制股指上揚的主要壓力，但「兩會」期間釋放的利好消息又有利於大盤的穩定，因此，A股短期還將在3100點附近維持震盪，建議短期內可關注「兩會」熱點板塊的交易性機會。

本報記者 鄭立恆

**截** 至上周五收盤，滬綜指收報3031.06點，累計周跌幅為0.68%；深成指收報12341.7點，周跌0.76%。當日兩市共成交1846億元，較前一交易日萎縮近三成；但全周來看，兩市日均成交2284億元，較前一週的1872億元放大逾兩成。招商證券分析師指出，上周五市場成交量出現了較大幅度的萎縮，表明目前投資者心態轉為謹慎，同時股指上方壓力仍較大，短線市場可能再度考驗3000點關口的支撐，但目前權重板塊估值較低繼續回調的空間有限，大盤在20日均線附近應有較強支撐，且「兩會」期間釋放的多個利好消息也有利於大盤的穩定，因此預計後市大盤維持區間震盪的可能性較大。

## 關注兩會熱點板塊

中證投資分析師張素清從技術方面分析稱，在經歷了上周四的大跌後，A股市場做好動力大傷，原來滬綜指3050點附近的支撐位反而成為目前的壓力位，上周五超跌反彈中買盤不足，說明市場做好動力不強。目前大盤再度處在「十字路口」，周線圖的形態與去年「十一」前的走勢相似，不排除大盤出現二次回落的可能。不過，也不排除本輪下跌是對前期突

破箱體後的確認，那麼市場震盪蓄勢後仍有望重拾升勢。總體來看，短期內市場再度進入尋求多方平衡的過程。在操作上，張素清建議在股市未能站穩短線均線前清楚參與，關注調整充分的「兩會」概念的交易性機會。

就行業而言，上周A股市場共有六個個股下跌，按新財富行業分類，電力設備與新能源行業周升1.99%，非銀行金融、交通運輸倉儲本周也小幅上漲；但其餘行業則全線下跌，傳播與文化行業大跌3.57%，煤炭開採行業跌逾2%，通信、石油化工、造紙印刷、醫藥生物、農林牧漁等行業也跌幅居前。由此看出，主題投資的熱度逐步降溫，市場焦點更多的轉移到「兩會」後可能出台的各项政策措施上，特別是貨幣政策推出的力度節奏、房地產的調控舉措以及擴容動向。在此背景下，光大證券分析師滕印認為，大盤短期難以形成向上有效突破，但融資融券、股指期貨與世博會等事件有望為市場提供短期的交易性機會。

對於近期的投資熱點，招商證券分析師也表示，雖然，大盤短期走勢相對轉弱，但缺乏持續大幅調整的空間，同時「兩會」相關的熱點板塊仍有望反覆活躍，建議短期關注低破環保、新能源、智能電網、消費等「兩會」熱點板塊中的交易性機會。



## 滬股股市一周表現

(2月26日至3月5日)

	3月5日收市	2月26日收市	變幅(%)
滬綜指	3031.07	3051.94	-0.68
深成指	12341.74	12436.66	-0.76
滬深300	3259.76	3281.67	-0.67
滬B	252.45	254.06	-0.63
深B	612.09	602.82	+1.54

受政策不明朗因素影響，A股表現料窄幅上落

## 7.9億限售股下周解禁

在經歷過上周中國平安等個股的限售股解禁潮後，本周A股市場限售股解禁將回歸平靜。據大智慧超贏數據統計，本周滬深兩市將有涉及16隻個股的7.91億股限售股解禁，較上周的50多億股銳減40億股，創下今年內周解禁量的新低。若以上周末收盤價來計算，本周兩市限售股解禁市值將達到115.13億元（人民幣，下同），較上周的866億元解禁市值大幅減少。

在全部解禁股中，滬市將有涉及6隻個

股的2.67億股限售股解禁，佔到了本周解禁總量的33.75%，解禁市值為36.62億元；深市則有10隻個股的5.24億股解禁，佔本周解禁總量的66.25%。

從解禁股類型來看，本周將有8隻個股的4.95億股股改限售股解禁，佔全周解禁總量的62.58%；2隻個股的1.97億股首發原始股東限售股解禁。此外，本周還有涉及焦點科技(002315)、鏈橋通訊(002316)、衆生藥業(002317)、樂通股份(002319)及

久立特材(002318)等5隻新股的0.29億股首發網下配售股解禁及涉及1隻個股的0.7億股增發股解禁。

市場人士指出，儘管本周限售股解禁量較小，但投資者對本周將解禁的首發網下配售股和首發原始股東限售股還是要保持警惕。資料顯示，在上述5隻首發網下配售股解禁中，焦點科技、樂通股份及鏈橋通訊目前股價較其發行價漲幅很大，機構獲利頗豐，因此在配售股解禁後，機構很可能選擇落袋為安。

此外，有首發原始股東限售股解禁的新海股份(002120)、科陸電子(002121)也同樣需要警惕。

## 新三板擴容料快展開

在繼創業板後，A股市場又將迎來另一融資平台的重大突破——新三板有望在近日實現擴容，從北京中關村科技園區向全國範圍推廣，今年有望實現分批試點。據內地媒體報道，中國證監會在兩會前夕派員約見老三板市場投資者代表，場外交易市場籌建有望兩會後提上日程。

近日，有接近監管層人士稱，目前證監會正在制定新三板市場試點擴容的具體方案，相關方案有望在「兩會」後敲定，新三板將很快從北京中關村高新區推廣至其他具備條件的國家級高新技術園區。該人士表示，「證監會將公布試點區評審標準，今年有望實現分批試點。首批試點名單或有6家左右高新區入選，進展順利則有望在下半年推進第二批試點。」

所謂新三板市場，即指代辦股份轉讓系統，由證券公司為非上市公司提供股份轉讓服務。據統計，截至去年底，新三板市場共有掛牌公司59家。根據中關村科技園區試點的「工作指引」，凡存續滿兩年的股份有限公司，主營業務突出，具有持續經營能力，公司治理結構健全，運作規範，股份發行和轉讓行為合法合規，並取得公司所在地省級人民政府出具的非上市公司股份掛牌轉讓試點資格確認函的，均符合申請掛牌的

條件。儘管各界對新三板市場的呼聲甚高，且相關準備工作已經多年的醞釀，但新三板卻遲遲未見動靜。

## 學者籲發展場外交易

為了更有效的解決中小企業融資難的問題，如何推進新三板市場的進程成為此次「兩會」上證券界熱議的焦點。多位委員、代表專門就此提出建議，敦促新三板快速推出。其中，全國政協委員、中央財經大學證券期貨研究所所長賀強提出，要想有效地解決中小企業融資難的問題，就必須大力發展場外證券交易市場。

中國證監會也於本月初表態稱，將積極完善代辦股份轉讓系統，健全中關村非上市公司股份報備轉讓試點制度。「在總結試點經驗的基礎上，證監會將進一步完善代辦股份轉讓系統管理體制框架，制定代辦股份轉讓系統擴大試點具體方案，研究擬訂場外市場建設總體方案」。事實上，從去年下半年開始，證監會就已經緊鑼密鼓地在全國各地高新技術園區開始調研，一方面了解各個高新區的準備情況，收集各方對三板市場的意見和建議。另外，接近監管層人士還透露，新三板市場還有望在運行機制上實現做市商制度和「綠色通道」的重大突破。

## 證監冀銀行用利潤補資本

中國證監會主席助理朱從玖表示，中證監希望銀行的融資計劃中，首先希望銀行選擇使用自利潤補充資本，也可以考慮配股或發債的方式補充資本。證監會下一步還將加強詢價對象責任機制和定價合理性。他並表示，新股發行體制改革將啟動存量發行。

朱從玖昨日在兩會期間表示，經過和銀行監管部門的溝通，中證監優先希望銀行再融資選擇使用自利潤補充資本；第二是選擇向老股東配股；最後才是發行次級債和可轉債。房地產企業的融資，需要根據土地使用、預售房銷

售等方面的問題，徵求國土資源部的意見。

他表示，發行環節是整個資本市場形成的初始階段，涉及的基本規則和制度非常重要，在發行制度改革深化過程中，將涉及存量發行、券商配售和網下配售股份的鎖定問題。

## 朱從玖倡免個人債息稅

針對新股發行中超額募集資金的問題，朱從玖認為，發行人募集投資項目只是公司經營的一部分，除了新募集的資金之外，大量的資金是前期資本投入、利潤積累和銀行貸款。

「如果說發行股票所得的錢，只能以募投項目為限的話，不合適。」

身為全國政協委員的朱從玖在「關於優化資本市場稅收政策 促進直接融資發展的提案」中，建議免除個人投資者持有公司債券的利息所得稅或降低稅率，建議免除個人投資者、基金收到現金分紅後繳納的所得稅。

朱從玖強調，股權分置改革進入全流通時代以後，併購重組和市場創新會比較活躍，這為監管增加了難度，未來證監會將著力為市場創造更加「公平、公開、公正」的環境。

## 武鋼稱鐵礦石談判艱難

武鋼股份(600005)母公司武漢鋼鐵集團董事長鄧崎琳表示，目前鐵礦石價格談判非常艱難，料短期內難有結果，他並指出，三大鐵礦石巨頭要求的鐵礦石漲幅「不能接受」，若三大鐵礦石巨頭堅持漲價，最後只會導致鋼企虧損倒閉及倒逼下游產品漲價兩種可能。而武鋼方面，希望通過海外參股、合資等投資方式，未來三至五年實現礦石逐步自給。

身兼中國鋼鐵工業協會會長的鄧崎琳在參加兩會時指出，因雙方對漲價幅度持不同意見，目前鐵礦石價格談判非常艱難，對於較早前

有媒體報道全球鐵礦石生產商要求提價50%，鄧崎琳明言這將超鋼鐵行業的成本，「承受不了，不能接受」。「你們國外礦山賺的是三倍五倍，我們怎麼能連一口水都不能喝呢？這是不公平，不道德的。」據他分析，若三大礦石巨頭堅持大幅漲價，最後將造成中國鋼鐵業出現全面虧損；或鋼企不堪重負，將成本壓力傳導給下游汽車、造船家電及機械行業等，並將造成社會經濟發展的不平衡。

他認為，國家有關部委應給予干預，不能隨着礦企隨意漲價。「我覺得國家部委應該予

高度重視，應給予干預，外國幾大商、暴發戶不能這麼隨意漲價，不顧市場價格規律。」此外，也應採取措施應對鐵礦進口無序狀況，包括推行進口礦石許可和代理證制來規範進口鐵礦不秩序。但他承認，中國要成為產業布局合理，供需達到基本平衡的鋼鐵強國，至少需要十年以上時間。對於今年鋼鐵行業的表現，他估計今年中國鋼鐵產量將達6億噸，略高於去年5.66億噸的產量。但受供大於求及外國鐵礦石供應漲價影響，鋼企效益不會太好，鋼價上漲空間有限。

目前，武鋼通過參股、合作等方式獲得的海外礦石供給約佔其整個礦石需求量的40%，他希望通過海外參股、合資等投資方式，令武鋼在未來三至五年實現礦石逐步自給。

## 摩通稱推國際板時機成熟

摩根大通證券(亞太)有限公司董事總經理方方表示，現在是推出國際板非常合適的時機，他又認為中國房地產市場不會出現崩盤的局面。

方方昨日在參加兩會期間表示，「市場是從供給和需求兩個角度來看，金融危機之後，市場的估值比較合理，構成了一定的需求。從供給方面來說，大家越來越認識到在中國投資是一個戰略性的舉措，很多企業願意來中國上市，國際版是蓄勢待發的一個市場。」他認為上交所建國際板不會和香港形成競

爭，相反兩地之間可以互補。因為即使上海設立國際版，仍然是以一個中國為主導的資本市場。他又以微軟在東京上市為比喻，沒有人把它和美國市場是一個競爭，因為畢竟還是以日本經濟為主導的資本市場。

方方又對中國的房地產市場非常有信心，認為中國的房地產不會出現崩盤局面。「這是由於中國城鎮化過程剛剛開始，仍然有大量的非城鎮居民要在未來的20、30年買房，這些需求是剛性的，全球範圍內中國仍然是一個具有投資價值的市場。」

，家電市場也呈現恢復性增長。國家「家電下鄉」和「以舊換新」等政策的出台，一定程度上拉動了洗衣機內購需求。

## 中工國際自購18萬股

中工國際(002051)昨晚間公告稱，公司高管三月四日至五日期間以自有資金從二級市場按照市場價格購買公司股票共計17.7萬股，成交價格在27.20元至27.76元之間。

公告顯示，中工國際本次購買股票的高管包括公司董事長兼總經理羅曉，以及四位副總經理王宇航、王博、陳育芳、趙立志；董事會秘書張春燕、財務總監王惠芳和監事黃建洲。

## 閻冰竹提四建議扶助中小銀

北京銀行(601169)董事長、黨委書記閻冰竹就支持中小銀行健康發展提出四點建議，包括建議對風險管理較好，監管評級較高的中小銀行給予一定的政策扶持；放寬中小銀行的業務准入限制；考慮對中小銀行歷史形成中小企業貸款呆賬，制定寬鬆的核銷政策等。

閻冰竹昨日在兩會發言稱，國目前有中小銀行156家，總資產規模已超過17萬億元，佔銀行業總資產22%以上，但中小銀行仍然是行業中的「弱勢群體」，發展中面臨諸多困難。而從維護經濟金融安全、鞏固中國銀行業30年改革成果和應對利率市場化挑戰的戰略高度，需要未雨綢繆，充分認識中小銀行的特殊作用，加大對中小銀行的政策扶持，並就此提出四點建議。

第一，鼓勵創新銀行監管方式，營造公平競爭環境。中國目前以國有銀行、股份制銀行、城市商業銀行為劃分標準的監管方式，這不

利於銀行業形成良性競爭。建議實行以資產規模和監管評級為主要標準、能上能下的動態監管方式，對風險管理較好、監管評級較高的中小銀行給予一定的政策扶持。

第二，放寬業務准入限制，鼓勵金融創新發展。建議根據中小銀行的資本實力和實際經營狀況，逐步取消對中小銀行承辦住房公積金貸款、開設社會保險基金賬戶等業務的限制性規定。

第三，落實財政補償規定，完善風險分擔機制。國務院去年9月出台的《關於進一步促進中小企業發展的若干意見》中提出：「鼓勵建立小企業貸款風險補償基金，對金融機構發放小企業貸款按增量給予適當補助。」建議各級政府部門加快制定落實這項政策規定的具體實施細則，進一步緩解中小企業融資難問題。

第四，加大政策扶持力度，增強銀行服務能力。建議財政部門盡快協調落實中小企業不



內地中小型銀行佔銀行業總資產超過兩成

良貸款呆賬自主核銷政策，切實降低中小企業貸款呆賬核銷成本。

## A股動向

### 小天鵝賺逾2億增四倍

小天鵝A(000418)昨晚發布〇九年年報，受惠經濟復蘇以及國家政策，該公司去年共實現營業收入43.75億元（人民幣，下同），同比增長1.92%；實現淨利潤2.22億元，同比增長454.93%；基本每股收益為0.41元，同比增長485.71%。截至上周五收盤，該股收報16.66元，下跌2.69%。

據其年報顯示，去年隨着中國經濟的復蘇

## 恒生AH股溢價指數一周表現

(2月26日-3月5日)

3月5日指數	2月26日指數	一周變幅(%)
114.88	118.76	-3.27

## A/H股價對照表

1港元=0.87935元人民幣(26/2/2010至5/3/2010)

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 (%)
洛陽玻璃	1.93(2.12)	9.42(4.78)	455.05
儀征化纖	1.97(-2.48)	8.65(-3.35)	399.33
南京熊貓	2.20(-0.45)	8.88(-2.42)	359.02
經緯紡織	2.35(-6.00)	9.03(-4.04)	336.98
上海石化	2.85(2.89)	9.80(-1.51)	291.04
北人印刷	2.75(-0.72)	8.11(-2.05)	235.37

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 (%)
新華製藥	3.19(-1.24)	9.06(0.78)	222.98
天津創業	2.93(1.03)	8.18(-2.15)	217.49
上海電氣	3.76(7.12)	10.13(10.59)	206.38
海信科龍	2.98(-3.25)	7.93(-3.29)	202.62
東北電氣	1.71(4.27)	4.41(-0.23)	193.28
華電國際	2.19(2.82)	5.09(-1.74)	164.31
重慶鋼鐵	2.56(4.49)	5.89(1.55)	161.65
大唐發電	3.69(4.53)	8.30(-2.12)	155.79
江西銅業	16.32(3.42)	35.91(2.48)	150.23
北京北辰	2.43(1.67)	5.34(-0.56)	149.90
東方航空	3.10(-4.32)	6.79(-0.29)	149.08
四川成渝	4.45(0.45)	9.68(4.09)	147.37
昆明機床	6.41(-1.08)	13.44(-3.45)	138.44

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 (%)
中國石化	6.16(1.15)	11.04(-2.21)	103.81
廣州廣船	13.16(3.30)	23.43(-1.64)	102.47
廣州藥業	6.87(1.93)	11.89(-4.42)	96.82
華能國電	4.68(0.21)	7.44(0.81)	80.79
中國鋁業	7.87(4.79)	12.45(-1.81)	79.90
晨鳴紙業	5.27(4.77)	8.26(-2.13)	78.24
深圳高速	4.16(1.46)	6.31(-2.17)	72.49
中海集運	3.34(7.74)	4.95(-2.91)	68.54
廣深鐵路	3.13(-0.63)	4.53(-2.37)	64.59
中國石油	8.93(3.00)	12.80(-1.54)	63.00
皖通高速	5.28(2.72)	7.50(-7.64)	61.53
中海油服	11.20(4.87)	15.49(0.39)	57.28
中國遠洋	10.52(8.79)	13.13(2.42)	41.93
紫金礦業	6.79(2.26)	8.40(-1.41)	40.68

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 (%)
中信銀行	5.69(9.63)	6.84(-1.58)	36.70
克州煤業	16.70(1.71)	19.70(-4.09)	34.15
中國中冶	4.33(-2.48)	4.90(-1.21)	28.69
中國銀行	3.93(4.24)	4.15(0.24)	20.09
滙豐動力	62.55(6.29)	66.00(-4.21)	19.99
東方電氣	42.50(8.97)	44.75(5.27)	19.74
寧滬高速	7.43(3.05)	7.73(1.84)	18.31
中國中鐵	5.72(-1.55)	5.75(-0.69)	14.32
南車股份	5.40(-0.37)	5.41(-2.70)	13.93
中海發展	13.80(4.39)	13.28(-1.85)	9.44
交通銀行	8.46(-0.94)	8.12(-0.98)	9.15
中興通訊	48.30(0.63)	45.05(-2.36)	6.07
建設銀行	6.10(3.92)	5.62(-0.18)	4.77
中煤能源	12.62(1.94)	11.56(-1.95)	4.17

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 (%)
民生銀行	8.01(-0.99)	7.25(-1.09)	2.93
中國鐵建	9.45(-7.53)	8.44(-2.54)	1.57
青島啤酒	38.40(3.78)	34.29(-2.81)	1.55
馬鋼股份	4.96(6.44)	4.36(-0.68)	-0.04
安徽海螺	49.40(7.39)	41.45(1.44)	-4.58
工銀銀行	5.80(5.65)	4.84(-0.62)	-5.10
中國神華	34.25(2.54)	28.51(-1.14)	-5.34
鞍鋼股份	14.76(3.22)	11.88(-0.25)	-8.47
中國人壽	34.35(-0.39)	27.02(0.15)	-10.55
中國太保	31.30(-1.42)	24.47(3.03)	-11.09
中國平安	59.95(1.27)	45.49(1.04)	-13.71
招商銀行	20.80(8.79)	停牌	-100.00
南方航空	停牌	停牌	-
中國國航	停牌	停牌	-