

緊縮陸續來 A股再尋底



申銀萬國認為，房地產及其相關板塊將繼續受壓



申銀萬國昨日發布本週A股投資策略報告，認為未來兩個月，股指將在等待緊縮政策的最嚴厲時刻及等待經濟指標下調的氛圍中，完成築底的過程，滬綜指的核心波動區間將在2700-3000點。報告還指出，因相信中國經濟仍能保持較好的增長空間與潛力，市場「觸底」之時將成為大資金逐步進場的有利時機。

政府設法遏投資過熱

報告指出，五至六月份，在緊縮政策密集期的最後階段，隨着經濟增速的下滑，市場對經濟可能二次探底的擔憂會升溫。具體來看，在政策緊縮方面，從調控地產泡沫，到抑制投資過熱。在「高投資+高出口」的組合下，二季度中國經濟繼續過熱似乎不可避

免。因此，報告預計，政策緊縮將從調控地產泡沫過度到抑制投資過熱。通過地方政府融資平台的清理、投資項目資本比例的上調等措，抑制當期的投資衝動和進度，將一些投資項目平移到下半年以後，從而起到削峰填谷的作用。

在資金供應方面，目前，在監管當局嚴格執行信貸額度管理並規範信貸資金流向的背景，銀行資金分流股市的概率很小。然而，地產市場調控引發資金流出，這部分資金能否流入股市引人關注。歷史經驗表明，打擊地產需求導致資金流出地產市場，但是否會分流到股市，取決於投資者對未來經濟前景和股市前景的信心。如關於經濟繼續過熱、抑制投資政策即將出台的預期仍在兌現之中，那麼流出地產市場的資金將會選擇觀望。在政策出台完畢，且效果顯現後，這批資金將在未來股市築底的回升階段為市場提供

助力。因此，該時期將成為大資金逐步進場的有利時機。

房地產板塊續受壓

在資產配置上，報告認為，未來一個月，全國各地政府，尤其是一線城市，都將陸續出台各自的地方性房地產調控政策，以顯示對中央政府調控政策的積極配合。投資者將逐步認識到政府調控對房地產銷售的抑制作用，房地產及其相關板塊也將繼續承受壓。報告稱，房地產板塊的投資機會，應該是在看到房價下跌而成交量放大時才會到來。在此之前，市場無法摸清房市和政府調控的底線，股價只可能有暫時的反彈，而不會有趨勢性的上漲。此外，小盤股由於估值高企，預計補跌還將持續一段時間。因此，報告建議，近期可關注估值合理的中型股。

此外，對於央行年內第三次上調準備金率，報告認為，這旨在控制流動性，防止經濟出現全面過熱。同時，考慮到二、三季度通脹還將維持上行趨勢，且存款準備金率的上調不能替代加息穩定通脹的作用，因此，預計在二季度經濟數據發布後，國家將進行加息0.27個百分點。

地產股急瀉 滬指再跌1%

迫近2800點 創近七個月新低

五月第一個交易日，地產、金融大幅下挫拖累滬綜指迫近2800點大關，並創近七個月以來的收市新低2835點。其中，中信證券復牌即跌停，報26.05元（人民幣，下同），補跌跡象明顯。分析師認為，維持對該公司謹慎推薦的評級，該公司與東方匯理銀行的戰略合作短期對股價提升無實質作用。

本報記者 毛麗娟



中信證券昨日復牌股價跌停板

深證基本指數下周發布

深交所與中證指數有限公司日前宣布，包括深證基本60指數、深證基本120指數及深證基本200指數在內的深證基本指數系列，將於五月十日正式發布。該指數系列的推出，將有助於豐富和完善深證指數體系和資源，進一步推動深市指數化投資產品的不斷發展和創新。

該指數系列以深市A股為樣本空間，分別挑選基本價值最大的60家、120家和200家深市A股上市公司作為樣本，基本價值由四個財務指標來衡量：營業收入、現金流、淨資產和分紅；樣本的權重配置由基本價值決定，從而打破傳統市指指數中樣本股價與其權重之間的關聯，在一定程度上避免了傳統市指指數中過多配置高估股票的現象。

深證基本指數系列是繼首個全市場基本指數——中證聯基本50指數之後，中證指數有限公司受託開發的首批單市場基本指數。據悉，目前，已有基金公司正着手準備開發該系列指數的ETF或指數基金產品。

所謂基本指數，即指以財務指標衡量的基本價值來分配樣本的權重，而不是像傳統市指指數中以市價（股價）為權重計算指數，以此緩解市指指數中「高配高估股票，低配低估股票」的現象。截至目前，全球基於基本指數的ETF和指數基金已分別達30多隻和20多隻，資產規模總計超過200億美元（約合1365億元人民幣），是過去幾年規模增長最快的指數化投資資產類別。

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	2835.28	-35.33	-1.23	804.75
深成指	10960.77	-201.77	-1.81	611.49
滬深300	3019.45	-47.91	-1.56	-
滬B	244.85	-2.44	-0.99	18.88
深B	597.52	-4.72	-0.78	2.36

信證券本周一晚公告稱，公司董事會審議通過擬與東方匯理銀行開展戰略合作的預案。雙方計劃通過整合中信證券、東方匯理銀行亞太子公司及里昂證券的相關子公司及業務，構建亞太區一流的投資銀行，開展國際機構銷售、研究以及投行業務。為此合作，中信證券自四月六日起公告停牌，昨日復牌即被封於跌停，截至收盤，全天主力游資出逃近4億，報26.05元。

中信證券復牌跌停板

長江證券金融行業分析師劉俊表示，就公告而言，中信證券與東方匯理銀行的排他性合作協議為其推動國際化業務發展、創造跨境整合效應提供了條件，但短期內，二者的合作對中信證券難以產生任何實質性的利好推動。

中信證券跌停與其一季度盈利下降密切相關。五一前夕，該公司公布其一季度業績，表現差強人意，數據顯示，中信證券今年一季度淨利潤為

14.99億元，同比下降0.37%，每股收益0.23元，情況略低於預期；佣金率下滑明顯，同比下降27.69%；此外，五月二日，央行突然宣布再次上調存款準備金率0.5個百分點，進一步緊縮流動性，令金融、地產股受壓嚴重。

劉俊表示，即便考慮二季度中信證券轉讓華夏基金部分股權，預計基金業務對公司營業收入貢獻將僅達20%左右。料中信證券二〇一〇年的EPS（每股盈餘）為1.03元，同比下降23%。他分析，儘管經濟宏觀數據較好，但國家對貨幣和產業的政策調控改變了市場對金融、地產等藍籌股業績的樂觀預期，他本人亦不看好大型券商和大型銀行年內估值表現，以中信證券為例，該公司去年一季盈利基數本來就很低，今年一季業績同比還下降，令市場對其信心不足。

深成指亦跌近2%

廣發證券策略分析師張海波認為，中信證券跌停屬正常。自國務院四月十七日出招遏制投機性購房以來

，銀行、地產持續弱勢下挫，連累多數券商跌幅也超過兩成，而這段時間中信證券剛好停牌。除補跌因素外，他還分析，政策利淡尚未出盡、市場信心脆弱、A股企穩艱難也帶動了中信證券復牌大跌。

盤面觀察，滬綜指收報2835.28點，跌1.23%；深成指收報10960.77點，跌1.81%。兩市全日共成交1416.3億元

，較上周五萎縮逾兩成半。房地產行業大跌5%，非銀行金融、鋼鐵、環保、水泥等行業也跌幅居前；不過，醫藥生物、醫療器械升勢強勁，農林牧漁、電子、有色金屬等也有亮麗表現。創業板個股數碼視訊和寧波GQY在上市次日即雙雙跌破發行價，分別報57.76元跌7.32%、62.55元跌8.37%，兩者創出年後新股破發最快紀錄。

242企業採新制上市

中國證監會主席尚福林昨日表示，自去年六月新股發行體制改革以來至今年四月底，A股市場共有242家企業（含創業板84家）核准發行，154家上市公司再融資，融資額達6180億元（人民幣，下同）。

尚福林是在出席證監會第十二屆主發審委審核委員會成立大會上做出上述表示的。他指出，從目前情況來看，新股發行有序推進，各項改革要求逐步落實，達到了第一階段改革目標，具體效果表現在五個方面：新股定價的市場化程度提高；網上發行凍結資金量減少；股份配售向有意願的個人投資者傾斜；新股上市首日漲幅大幅下降，一二級市場價差明顯縮小；市場參與主體的履職盡責意識逐步提高，角色定位逐漸清晰。

資料顯示，A股IPO（首次發行新股）重

啓之前，證監會於〇九年六月十日啓動新一輪新股發行體制改革，主要圍繞定價和發行承銷兩個關鍵環節，完善制度安排，強化市場機制。

與此同時，昨日成立的第十二屆主發審委共有25名人員組成，具體名單如下：專職委員（17人）：萬勇、王永新、馮淵、劉傑生、何德明、宋新潮、何賢波、張曉輝、張韶華、趙燕、項振華、鐘平、郭憲明、謝峰、謝嶺、操艦、戴欽公。兼職委員（8人）：孔曉清、馮中聖、沈登、劉明、朱劍彪、張禮卿、陳黨、杜坤倫。

尚福林強調，自一九九三年發審委創立至今，發審委制度對於把好市場准入關、從源頭上提高上市公司質量發揮了重要作用。成為發審委委員，備受社會關注，這既是一種榮譽，又意味著將要肩負更重要的社會責任。

據悉，依照該發審委組建方案，第十二屆主發審委中證監會以外的候選人，由中國註冊會計師協會、中華全國律師協會、中國資產評估協會和有關部門組織推薦，共推薦了49名候選人。在網上公示、對候選人執業情況進行核查、徵求相關部門意見的基礎上，經證監會發審委提名委員會資格審定，徵求財政部和司法部意見後，證監會主席辦公會決定聘任上述25名人員。

尚福林還表示，希望發審委委員要牢固樹立保護投資者合法權益的理念，始終如一地把保護投資者合法權益放在發行審核工作的重要位置，客觀、公正地出具發行審核意見；並且，要加強學習，認真鑽研業務，不因循守舊，以積極開放的心態對待不同類型的申請人，不斷提高審核水準。

應市盈率52.30倍。本次發行數量為3000萬股，發行後總股本為1.2億股，網上定價發行的2400萬股股票自上市之日起開始上市交易；省廣股份發行價為每股39.80元，對應市盈率62.99倍。本次發行股份數量為2060萬股，發行後總股本約為8237.18萬股，網上定價發行的1648萬股股票自上市之日起開始上市交易；交技發展發行價為每股26.40元，對應市盈率52.80倍。本次發行數量為1330萬股，發行後總股本為5320萬股，網上定價發行的1064萬股股票自上市之日起開始上市交易。

（首次公開發行股票）發行定價，對應市盈率73.27倍。該公司本次發行股份數量為4010萬股，發行後總股本為4億股，網上定價發行的3210萬股股票自上市之日起開始上市交易。該公司主要是從事於肝素鈉原料藥研究、生產及銷售的高新技術企業。

此外，建研集團發行價為每股28元，對

滬深300ETF基金料七月買賣

據一位接近監管層的人士昨日向內媒透露，內地首批跨市場運作的ETF（交易所交易基金）基金，分屬於友邦華泰和嘉實基金的兩隻滬深300ETF基金已交中國證監會報批。據悉，目前這兩隻基金之籌備工作已較充分，等後台結算規則出之後便可獲批。市場人士認為，由於獲批後需要一定時間建倉，滬深300ETF基金望於兩個月後交易，預計對股指期貨的現貨產品有重要意義。

上述權威人士介紹，友邦華泰的ETF指數基金為上交所主導的，嘉實基金的則為深交所主導，二者在現金代付規則等幾處有小小的區別，但整體比較接近。和之前同類基金不同的是，滬深300ETF基金股票投資比例更高，

能達到99%。此外，它具備開放式基金和封閉式基金的特性，同時為投資者提供了交易所交易以及申購、贖回兩種交易方式。然而，這一特性LOF（上市開放式基金）基金也基本具備。在場內交易和場外交易價格存有差距的情況下，兩者之間存在套利的空間。

不過，和上述四隻滬深300的LOF基金最大的不同是，在贖回的時候，滬深300ETF的投資者獲得的是「一籃子」股票，而銀華300等滬深300LOF基金的投資者獲得的是現金。資料顯示，目前整個市場共有15隻滬深300指數基金。其中，11隻為普通開放式指數基金。銀華300、嘉實300、鵬華300和建信300為LOF型指數基金。

A股動向

寶鋼入股斗南錳業

雲南冶金集團與寶鋼集團旗下的寶鋼資源公司於近日在昆明簽訂《戰略合作協議》，寶鋼資源入股雲南冶金集團控股的斗南錳業股份有限公司，佔12%股權，為該公司的第二大股東。

根據合作協議，將以定向增發方式將寶鋼資源引入斗南錳業；寶鋼資源與雲南冶金集團聯合進行海外礦產資源開發；在錳礦資源及鐵合金產品的購銷方面進行合作；共享

寶鋼資源的國際物流平台和鐵合金產品技術研發等。

據悉，雲南冶金集團目前控股雲錫股份和馳宏鉍鋅兩家上市公司。

綜藝募15億投資意電站

綜藝股份（600770）昨日發布公告稱，擬募集資金15億元（人民幣，下同）用於意大利光伏電站的建設，募集的主要目的在於進一步完善其光伏產業鏈。該股昨日收報20.41元，跌4.45%。

公告顯示，此次綜藝股份擬非公開發行A股股票至多9000萬股，增發面向實際控制人魯聖達和其他符合相關規定條件投資者。

四新股明日中小板上市

深圳證券交易所昨日公告稱，建研集團（002398）、海普瑞（002399）、省廣股份（002400）、交技發展（002401）四家中小板公司將於五月六日（本週四）上市交易。至此，中小板上市公司數將達400家。

其中，海普瑞發行價為每股148元（人民幣，下同），成為了A股有史以來最高的IPO

恒生AH股溢價指數

(5月4日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
108.85	-0.53	-0.48%

A/H股價對照表

1港元=0.87937元人民幣(4/5/2010)

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 (%)
洛陽玻璃	(01108)(600876)	2.09	9.14	397.30
儀征化纖	(01033)(600871)	1.80	7.45	370.70
南京熊貓	(00553)(600775)	2.22	8.42	331.30
經緯紡織	(00350)(000666)	2.44	8.19	281.70
東北電氣	(00042)(000585)	1.69	5.22	251.30
上海石化	(00338)(600688)	2.97	8.29	217.40
天津創業	(01065)(600874)	2.62	7.21	212.90
北人印刷	(00187)(600860)	3.09	7.95	192.60
上海電氣	(00272)(601727)	3.51	8.70	181.90
新華製藥	(00719)(000756)	3.69	8.94	175.50

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 (%)
大唐發電	(00991)(601991)	3.17	7.64	174.10
華電國際	(01071)(600027)	1.86	4.47	173.30
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	2.17	4.94	158.90
南方航空	(01055)(600029)	4.04	8.51	139.50
江西銅業	(00358)(600362)	16.00	33.47	137.90
海信科龍	(00921)(000921)	3.83	7.76	130.40
北京北辰	(00588)(601588)	2.14	4.24	125.30
東方航空	(00670)(600115)	4.32	8.41	121.40
昆明機床	(00300)(600806)	6.78	13.20	121.40
四川成渝	(00107)(601107)	4.51	7.90	99.20
中國石化	(00386)(600028)	6.09	9.96	86.00
廣州廣船	(00317)(600685)	13.58	20.92	75.20
中國鋁業	(02600)(601600)	7.39	11.34	74.50
廣州藥業	(00874)(600332)	9.15	13.92	73.00
中國國航	(00753)(601111)	8.35	12.50	70.20
安徽海螺	(00914)(600585)	24.05	35.74	69.00
華能國際	(00902)(600011)	4.52	6.69	68.30

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 (%)
深圳高速	(00548)(600548)	3.90	5.58	62.70
中海油服	(02883)(601808)	10.30	14.44	59.40
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.94	4.02	55.50
紫金礦業	(02899)(601899)	6.10	8.14	51.80
中國石油	(00857)(601857)	8.99	11.97	51.40
中海集運	(02866)(601866)	3.29	4.29	48.30
安徽皖通	(00995)(600012)	4.87	6.27	46.40
中興通訊	(00763)(000063)	29.10	36.85	44.00
中國遠洋	(01919)(601919)	9.72	12.09	41.50
中信銀行	(00998)(601998)	5.00	5.85	33.10
晨鳴紙業	(01812)(000488)	7.08	8.15	30.90
克州煤業	(01171)(600188)	20.25	23.26	30.60
中國中冶	(01618)(601618)	3.97	4.47	28.00
中國銀行	(03988)(601988)	4.01	4.13	17.10
滙豐銀行	(02338)(000338)	62.00	62.00	13.70
江蘇寧滬	(00177)(600377)	7.48	7.39	12.40
中國中鐵	(00390)(601390)	5.20	5.09	11.30

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 (%)
東方電氣	(01072)(600875)	50.50	49.10	10.60
中海發展	(01138)(600026)	11.40	10.94	9.10
馬鋼股份	(00323)(600808)	4.04	3.86	8.70
青島啤酒	(00168)(600600)	38.70	36.51	7.30
中煤能源	(01898)(601898)	11.68	10.85	5.60
中國南車	(01766)(601766)	6.03	5.35	0.90
民生銀行	(01988)(600016)	8.13	6.90	-3.50
中國鐵建	(01186)(601186)	9.45	7.86	-5.40
建設銀行	(00939)(601939)	6.29	5.21	-5.80
交通銀行	(03328)(601328)	8.78	6.97	-9.70
鞍鋼股份	(00347)(000898)	11.60	9.17	-10.10
中國太保	(02601)(601601)	31.90	25.22	-10.10
中國神華	(01088)(601088)	33.05	26.07	-10.30
工商銀行	(01398)(601398)	5.69	4.49	-10.30
中國人壽	(02628)(601628)	34.80	26.24	-14.30
中國平安	(02318)(601318)	65.50	49.30	-14.40
招商銀行	(03968)(600036)	18.56	13.90	-14.80