

滬股料超跌反彈 空間有限

基本面未改觀 調整或至六月

A股市場上周延續調整格局，滬綜指屢創年內新低。展望本周市場，分析人士指出，A股短期內還會繼續在底部整理，或會迎來超跌反彈的機會，但由於引起市場調整的基本面因素並未出現實質性的改觀，故反彈空間有限，而是次調整有望至六月份結束。

本報記者 范琳琳

截至上周五，滬綜指收報2583.52點，全周下跌4.19%；深成指收報10209.07點，全周下跌1.17%。兩市日均成交1471億元（人民幣，下同），較上周的1618億元水平萎縮近一成，其中，本周四兩市成交額創近兩個月以來的新低。A股市場上周超過八成個股下跌。按照新財富行業分類，各大行業全線走低，通信、非銀行金融、紡織和服裝、交通運輸倉儲、基礎化工等行業跌幅均在6%左右；而電力設備與新能源、家電、房地產、鋼鐵、銀行等行業則相對抗跌。

系統性風險有待釋放

對於本周A股走勢，申銀萬國分析師桂浩明指出，股指在短期內還處於調整的階段，預計不會出現較大的漲跌幅。光大證券分析師陳印亦稱，考慮到引起市場調整的基本面因素並沒有出現實質性的改觀，短期反彈空間有限。且在宏觀調控和供求關係不確定因素的影響下，市場系統性風險仍有進一步釋放的過程。

而平安證券分析師李先明則稍顯樂觀地認為，滬綜指在前一段的超跌後或會出現反彈機會。首先，由於市場已現積極信號，包括房地產和新疆板塊等熱點的出現。特別是引起本輪下跌的導火索房地產政策方面，近日發改委稱三年內不徵收房產稅，這在一定程度上緩解了市場對房地產的擔憂。此外，從外圍市場來看，德國議會批准了7500億歐元的救助方案，預計均會對A股市場有一定利好。

不過，他亦強調，政策的風險僅是有所緩和，並不意味着徹底消除，市場整體的壓力依舊很大，根本的調整結束在短期內是不可能的。對此，桂浩明判斷，此輪調整或到六月份才會結束。

投資價值已現

從流動性來看，華泰證券分析師張力稱，目前市場流動性驅動力正被不斷瓦解。一是市場的高速擴容；二是貨幣政策的不斷收縮；三是股價高居風險壓力下的資金不斷抽離。近期行情在技術性超跌之後幾度反彈，但行情反彈的動力卻是一波弱於一波，這是市場流動性驅動力正在不斷弱化的一種具體表現。

板塊方面，李先明認為在超跌反彈的行情下，之前跌幅較大的股票



滬深股市一周表現 (5月14日至5月21日)

	5月21日收市	5月14日收市	變幅(%)
滬綜指	2583.52	2696.63	-4.19
深成指	10209.07	10330.14	-1.17
滬深300	2768.79	2868.02	-3.46
滬B	205.39	224.08	-8.34
深B	529.56	566.83	-6.58

▲滬深股市經歷大幅下跌後，本周料將出現反彈

或有反彈的機會，包括中小板股票等。而在政策利好的驅使下，新疆等板塊亦有較好表現。另外，他還相對看好建材、鋼鐵等板塊。

對此，銀河證券分析師易小斌建議，由於這輪下跌較為充分，風險也逐步釋放。當前A股在持續下跌之後動態市盈率(PE)已處於低位，全部A股今年的預測市盈率約為17倍，銀行、石化等的市盈率均已分別降至12倍以下。小盤股相對大盤股的超額收益率也出現大幅下降，估值結構不均衡可能引發的風險已快速降低。從相對值的角度講目前股價已具備投資價值。

本周解禁市值大降逾七成

本周A股限售股解禁市值較上周大幅下降。兩市將有32家公司的25.43億限售股解禁後上市流通，解禁股數是上周的五分之一；按上周五收盤價計算，解禁市值約為366億元（人民幣，下同），也僅為上周的四分之一。

數據顯示，滬市17家公司解禁數18.7億股，佔滬市限售股總數的0.4%，解禁市值約為289億元；深市15家公司解禁6.72億股，佔深市限售股總數0.45%，解禁市值約為68億元。

滬市17家公司中，9家解禁流通股股份性質是定向增發機構配售股份，6家為股權分置改革配售股份，2家是首發機構配售股份。其中，將於五月二十六日（本周三）解禁的海螺水泥為定向增發機構配售股份，解禁數為3.11億股，解禁市值約為108億元，為本周滬市解禁市值最大的公司。

而深市15家公司中，6家為股權分置改革限售股份，1家為公開增發機構配售股份，1家為股權激勵一般股份，2家定向增發機構配售股份，1家首發原股東配售股，4家首發機構配售股。其中，將於五月二十四日（本周一）解禁的遠興能源解禁股份性質為股權分置改革配售股份，解禁數為1.55億股，解禁市值約為13億元，為深市解禁市值最大公司。

根據安排，本周解禁的32家公司中，15家集中在五月二十四日，合計解禁市值約為163億元，佔全周解禁市值的45.65%，9家集中在五月二十六日，合計解禁市值為175億元，佔全周解禁市值的48.98%。

四月新增開戶數減三成

中登公司數據顯示，四月新增A股賬戶數127.65萬戶，比三月減少29.4%。四月當月大小非減持量環比大漲5%，以6.07億股的減持規模創出年內新高。

四月上證綜指7.67%使新增A股開戶數大縮水。中登公司按月披露的開戶數據顯示，當月兩市合計新增股票賬戶128.09萬戶，比三月回落29.3%；其中新增A股賬戶數127.65萬戶。同時，三月兩市新增基金開戶數24.85萬戶，截至四月底基金賬戶總數上升至3219.77萬戶。

當月大小非解禁總量較三月略有減少，僅34.11億股，其中大非解禁26.86億股，佔比

78.8%。但當月大小非減持規模卻創出年內新高，大小非減持6.07億股，環比上漲5%。大小非日均減持量環比大漲5%，與一月份持平，但由於四月市場成交量也為年內最高，大小非當月減持比重僅0.16%，為歷史最低水平，而今年以來，兩市大小非減持比重均低於0.2%，去年同期均0.25%的減持比重相比，表明大小非的活躍度比去年有明顯下降。

截至四月底，兩市累計產生股改限售股4792.33億股，累計解禁3367.53億股，佔比70.27%，未解禁存置股份仍有1413.15億股；累計減持大小非規模為434.36億股，佔比12.9%。

珠啤星網IPO周三審核

中國證監會發監委將於周三（二十六日）審核廣州珠江啤酒、福建星網銳捷通訊的主板IPO申請。此外，周二（二十五日）雅克科技、廣聯達、九九久以及漢森製藥四隻新股將在中小板登陸。

珠江啤酒本次擬在深交所發行7000萬股，發行後總股本為6.8億股，所募資金10.67億元（人民幣，下同）將用於湖南珠啤年產20萬千升啤酒工程項目和廣西珠啤年產20萬千升啤酒工程項目。

星網銳捷擬發行4400萬股，發行後總股本為1.755億股，募資金3.2億元將投入固網支付終端和系統產業化等三個項目。

至於將登陸中小板的四隻新股，雅克科技為內地最大的阻燃劑行業龍頭；廣聯達在建築行業軟件領域處於龍頭地位；九九久是以精細化工產品、醫藥中間體、農藥中間體研發、加工和化肥生產為一體的國家高新技術企業；漢森製藥是一家集科研、生產與銷售於一體的中藥製劑生產企業。

中小板風格指數今起發布

深圳證券交易所決定於今日（二十四日）起正式編制和發布中小板風格系列指數，深交所公告內表示，此舉旨在更全面的反映中小板市場情況，向市場各類投資者提供更多的跟蹤投資目標指數，推進指數基金產品以及豐富證券市場產品品種。

公告顯示，本次發布的指數包括：中小300成長P（399602）、中小300成長R（399603）、中小300價值P（399604）、中小300價值R（399605）。發布日均為2010年3月19日，基日點位均為1000點。而為了方便投資者參考，深交所還表示，本次同步發布收益指數及價格指數，其中價格指數對樣本公司派息不作除權調整處理，任指數自然回落。

小天鵝資產重組獲通過

美的電器（000527）與小天鵝（000418）昨晚同時公告稱，中國證監會有條件通過小天鵝發行股份購買資產的重組事項，兩家公司股票將自五月二十四日（今日）起復牌。公告稱，將在收到證監會正式批准後另行公告重組事宜。○八年二月，美的電器以16.8億元（人民幣，下同）的價格收購小天鵝24.01%的股權，成為小天鵝第一大股東。今年年初，小天鵝股東大會通過了向大股東美的電器定向增發以收購其洗衣機資產的方案，以7.32億元正式併購美的洗衣機資產。停牌前，小天鵝A收報13.05元；美的電器收報10.90元。

近月上市新股逾四成破發

今年四月以來，上市的中小板和創業板新股出現集中破發破發行價的現象。據WIND統計顯示，四月份以來有27隻中小板新股登陸，截至上周五收盤，上市的27家中小板新股中有12家破發發行價，17家創業板新股中則有7家。綜合計算，小盤新股破發比例已超過四成。

而在破發發行價的12隻中小板新股中，已有6隻的最新價較發行價下跌超過10%，另外6隻的下跌幅度也超過了5%。在7家創業板新股中，已有5家最新價較發行價下跌超過10%。

值得注意的是，在27隻中小板新股中，竟有4隻在上市首日即破發發行價。齊翔騰達上市首日下跌7.55%，遠東傳動、多氟多、嘉欣絲綢則分別下跌6.43%、5.03%、1.91%。這四隻首日破發的中小板新股均是五月十一日和十八日的上市新股。同時，五月二十日上市的創

業板新股中，也有2隻出現首日破發，奧克股份首日下跌9.91%，創下新股上市首日表現最差，勁勝股份首日下跌5.67%。

事實上，自四月份股市下跌以來，新股發行市盈率已較之前有所降低，但無奈市場低迷，估值隨之下滑。27隻中小板新股平均首發攤薄市盈率54.63倍，17隻創業板新股平均首發攤薄市盈率69.49倍。

對此，銀河證券認為，A股調整以來，小盤股整體性的行情宣告終結，很多透支了未來業績的小盤股深幅下跌。未來小盤股行情將更趨分化，有政策支持導向的行業以及受益於中國經濟結構調整的板塊將有更好的表現。

上海證券策略報告指出，中小板和創業板格局轉為相對分化，相對而言，中小板由於具有相對創業板的明顯估值優勢，調整格局較主板和中小板有望表現更為強勢。

江西攜五千億項目來港招商

【本報記者成建康南昌二十三日電】

近年來贛港經貿合作不斷加快，五月二十四日至二十八日，江西省長吳新雄、副省長洪禮和率領江西招商代表團在香港舉辦招商引資活動周，本屆活動周將以鄱陽湖生態經濟區為主線，以綠色生態和新興產業為重點，共推出598個招商項目，投資總額5337.75億元。

本屆活動周也是江西連續第九年在港舉辦的招商引資活動周，其中招商周開幕式暨重大項目簽約儀式將於26日在香港會議中心舉行。活動期間，江西省直、各設區市將舉辦15場專題推薦活動。此外，江西省各縣（市、區、開發區）還將在香港舉辦82場招商活動。

江西省商務廳副廳長陶利萍介紹，活動周將重點推介生態低碳新興產業以及鄱陽湖生態經濟建設規劃和投資機會。圍繞鄱陽湖生態經濟區建設以及基礎設施、光電產業、新能源、電子信息產業、生物和

新醫藥產業、航空製造、汽車製造機器零附件產業、精深銅加工、生態旅遊產業等16個重點產業，江西推出了598個招商項目，預計投資總額將達5337.75億元。另外，江西11個設區市還將圍繞本地產業及資源特色推出1137個項目。

據介紹，香港是江西最重要的貿易夥伴和最主要的外貿來源地。自去年底，香港地區來贛投資設立外商投資企業共4289家，佔全省總數的59.07%，合同外資金額185.75億美元，佔總數的59.42%。今年前四個月，港資在贛設立外商投資企業共163家，佔全省總數的66.8%，合同外資金額10.37億美元，佔總數的70.05%。港資在贛投資涉及領域不斷擴大，在保持傳統電子、紡織、房地產等行業的同時，在服務業領域也不斷擴展，如銀行、現代物流、居民服務等，香港地區來贛投資的企業為江西省利用外資快速發展起到了巨大的支撐作用。

見史玉柱三小時值二百萬？

內地網站受股神「巴菲特午餐時間拍賣」啓發推出「名人時間拍賣」，首位拍賣的名人時間為巨人網絡董事長史玉柱，在已歷時超過二個月的時段內，與史玉柱三小時的競價已接近200萬元（人民幣，下同）。

仿效巴菲特名人午餐

拍賣史玉柱時間的網站名為優米網，由曾經在中央電視台工作15年的著名主持人、資深製片人王利芬創辦。參與優米網首期名人時間拍賣的史玉柱，之前就常在王利芬的《贏在中國》節目中露臉，其競拍由三月十五日至六月十五日。雖然離結束競價時段尚有20餘天，但「史玉柱的三小時」拍賣頁面上可見，大部分情況都是每隔一分鐘就上漲100元錢，上線短短一天便達

到3.9萬餘元，有優米網工作人員表示，可以在五年時間內躋身財富榜第8位；也可以一夜之間負債2.5億，其後東山再起。○七年十一月史玉柱旗下的巨人網絡集團成功登陸美國紐約證券交易所，總市值達到42億美元，成為在美國發行規模最大的中國民營企業，史玉柱的身價突破500億元。去年三月，福布斯全球富豪排行榜史玉柱以15億美元居468位，在內地位居14位。

到3.9萬餘元，有優米網工作人員表示，可以在五年時間內躋身財富榜第8位；也可以一夜之間負債2.5億，其後東山再起。○七年十一月史玉柱旗下的巨人網絡集團成功登陸美國紐約證券交易所，總市值達到42億美元，成為在美國發行規模最大的中國民營企業，史玉柱的身價突破500億元。去年三月，福布斯全球富豪排行榜史玉柱以15億美元居468位，在內地位居14位。

有網民質疑市場炒作

該網站已就競價、保證金、違規行為處罰、順延、用戶身份審核等制定規則，還要求參與拍賣人士支付保證金。但對於目前「史玉柱的三小時」拍得的「天價」，網上對此仍有不少質疑：是誰在競拍？值得這個價錢嗎？有網民直言這是一場炒作，不是優米網炒作就是史玉柱炒作。網民在網上留言：「從黃金拍檔、征途到黃金酒，他（史玉柱）所做的一切過於虛化、過於炒作，甚至有點迷失」。優米網創辦人王利芬對炒作的回應是：「我們只是希望搭建一個平台，搭建一個普通人與商界名流見面的平台，史總是我們的一



史玉柱堪稱創業奇人

次嘗試，以後還會有更多的名人參與進來，我們以後講的名人要以網友的意見為主。」

市場有反對意見，也有「力撐」意見。「史玉柱在很久以前就是我的偶像，無論他在成功或失敗的時候，一直都是。很想和他共進午餐，如果允許打一張欠条，我願意出500萬。」「我也是一名創業者，史先生折而不撓的精神和豁達的心胸真是值得敬佩。」

事件孰真孰假，拭目以待六月五日競價結束後的最後結果。

恒生AH股溢價指數一周表現 (5月14日-5月21日)

上周五指數	前周五指數	一周變幅(%)
108.87	107.91	+0.89

A/H股價對照表

1港元=0.87491元人民幣 (14/5/2009至21/5/2010)

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	1.56(-17.89)	8.81(-0.45)	545.49
儀征化纖	1.55(-10.92)	6.89(-4.31)	408.07
南京熊貓	1.98(-7.04)	8.38(7.99)	383.74
東北電氣	1.26(-17.65)	4.50(-10.00)	308.21
經緯紡織	2.20(-11.29)	7.28(-15.25)	278.22
上海石化	2.75(-4.51)	7.74(-1.90)	221.70

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 (%)
天津創業	2.25(-10.00)	6.31(-10.24)	220.54
海信科龍	2.71(-27.73)	7.27(3.27)	206.82
北人印刷	2.77(-4.48)	7.39(3.21)	204.93
大唐發電	2.84(-7.19)	7.17(-4.53)	188.56
華電國際	1.72(-3.37)	4.17(-3.70)	177.10
新華製藥	3.07(-14.96)	7.31(-10.42)	172.15
重慶鋼鐵	1.78(-11.00)	4.16(-8.37)	167.12
東方航空	3.16(-12.71)	7.15(0.70)	158.62
上海電氣	3.38(-3.15)	7.49(-10.19)	153.28
北京北辰	1.86(-4.12)	4.01(-1.96)	146.42
昆明機床	5.62(-8.02)	12.01(-7.83)	144.25
南方航空	3.13(-12.81)	6.46(-6.51)	135.90
東方電氣	23.90(-6.64)	46.95(-0.19)	124.53

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 (%)
江西銅業	14.52(-5.35)	28.40(-7.34)	123.56
四川成渝	3.85(-7.89)	7.14(-11.96)	111.97
廣州廣船	11.36(-10.69)	20.20(-10.30)	103.24
中國鋁業	6.05(-13.20)	10.05(-5.19)	89.87
安徽海螺	22.45(-3.65)	34.87(3.38)	77.53
中國國航	6.85(-8.79)	10.49(-4.64)	75.03
中國石化	5.90(-1.99)	8.79(-4.46)	70.28
中海集運	2.46(-16.78)	3.69(-8.89)	70.06
廣深鐵路	2.58(-5.67)	3.75(-4.34)	67.43
廣州藥業	7.80(-8.88)	11.37(-10.40)	66.61
深圳高速	3.64(-2.93)	5.08(-4.51)	59.51
中興通訊	24.85(-11.57)	34.02(-3.60)	56.47
中海油服	8.90(-12.92)	12.02(-8.38)	54.37
華能國電	4.59(0.22)	6.17(-3.14)	53.64

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 (%)
農鳴紙業	5.29(-18.49)	7.03(-7.74)	51.89
中國石油	8.23(-6.05)	10.84(-2.78)	50.54
紫金礦業	5.66(-8.86)	7.18(-12.12)	44.99
中信銀行	4.38(-6.01)	5.34(-2.38)	39.35
皖通高速	4.58(-6.34)	5.57(-7.17)	39.00
中國遠洋	8.19(-12.31)	9.94(-10.69)	38.72
中國中冶	3.40(-7.10)	3.99(-8.49)	34.13
克州煤業	16.88(-13.35)	19.15(-7.49)	29.67
滙業動力	53.40(-13.17)	59.42(0.88)	27.18
馬鋼股份	3.41(-6.83)	3.57(-2.19)	19.66
中國銀行	3.94(-1.50)	3.96(-3.18)	14.88
中海發展	9.56(-14.18)	9.23(-8.61)	10.35
中煤能源	10.14(-9.14)	9.75(-3.94)	9.90
中國中鐵	4.82(-3.21)	4.53(-5.03)	7.42

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 (%)
寧滬高速	7.27(-0.68)	6.83(-2.98)	7.38
青島啤酒	36.10(-7.55)	33.52(-5.52)	6.13
民生銀行	7.42(-3.89)	6.69(-1.76)	3.05
南車股份	5.55(-5.13)	4.90(-3.16)	0.91
鞍鋼股份	9.83(-8.47)	8.53(0.24)	-0.82
交通銀行	7.90(-3.66)	6.76(-1.60)	-2.20
建設銀行	6.15(-2.69)	5.03(-2.33)	-6.52
工商銀行	5.47(-4.37)	4.46(-1.55)	-6.81
中國鐵建	8.97(-5.08)	7.23(-5.86)	-7.87
中國神華	29.95(-4.62)	24.04(-1.72)	-8.26
招商銀行	17.78(-1.88)	13.67(-1.51)	-12.12
中國平安	60.00(-3.61)	45.18(-6.46)	-13.93
中國太保	30.15(-6.07)	22.25(-11.64)	-15.65
中國人壽	33.60(-2.04)	24.02(-5.36)	-18.29