

# 可再生能源公司IPO傳遭禁

據路透社報導，中國證監會已下令暫停再生能源類公司相關的IPO（首次公開募股）上市計劃。對此，有分析師表示，此政策或導致行業內「馬太效應」顯現，大型中國龍頭企業可能強者更強。截至記者發稿前，中國證監會尚未對此傳聞作出回應。

據悉，因擔心產能過剩拖累該類行業的快速增長，中國政府正將這些尋求上市的該類公司拒之門外，旨在限制對已顯過剩的多晶硅和風力渦輪機等的投資。暫停首次公開發行是中國抑制產能過剩行業擴張的最新舉措，該行業中擁有眾多小型企業。

對暫停特定行業的IPO，京華一分析師YK Lee表示，這會令相關行業的強者更強。

隨着行業逐步成熟，在更艱難的市場環境和更高的行業標準下，生存下來的正是少數幾家本地企業。銀河證券策略分析師張琢亦指出，該政策將對行業龍頭公司有利好作用，行業結構調整將實現規模化經營。

## 分析指或彰顯「馬太效應」

此前，國務院發布關於抑制部分行業產能過剩和重複建設的文件，明確將鋼鐵、水泥、平板玻璃、煤化工、多晶硅、風電設備這六個行業作為調控和引導的重點。中國人民銀行同時稱，對產能過剩、落後產能以及節能減排控制行業，合理上收授信權限，特別是涉及擴大產能的融資，授信權限應一律上收至總行。

整體信貸收緊，產能過剩企業授信權限被嚴格控制，再加上IPO的通道被堵住，風能設備製造商和多晶硅供應商的融資前景令人堪憂，同時也將對私募股權及風險投資公司的投資退出有所影響。私募股權和風險投資公司曾預計，今年上半年將會為公司股票發行提供良好環境，但隨着股市波動及跌勢加劇，他們已有所失望。

資料顯示，中國去年已成為全球第一大風力渦輪機製造商。華銳風電、新疆金風科技和東方電氣等中國主要中資製造商提供了近60%的裝機容量，而海外製造商佔比僅為十分之一，其餘則被60家左右的中國企業瓜分。



▲據路透社報導，中國證監會已下令暫停再生能源類公司相關的IPO上市計劃

# 外電稱五月出口大增五成

# 銀行股午後勁勁 滬指漲3%



▲銀行股昨日下午突然逆市飆升，帶動滬深股市兩大股指昨日大升3%左右，創下近兩周來的最大單日升幅

## 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	2583.87	+69.92	+2.78	1052.10
深成指	10346.27	+307.49	+3.06	908.69
滬深300	2782.13	+82.79	+3.07	-
滬B	220.20	+7.29	+3.42	27.49
深B	557.76	+8.00	+1.46	2.13

銀行股昨日下午突然逆市飆升，帶動滬深股市兩大股指昨日大升3%左右，創下近兩周來的最大單日升幅。有分析師認為，為了穩定市場，不排除此次有資金為農行成功上市護航的可能。另據外電稱五月份中國出口大增五成，且新增貸款高於預估，暗示歐洲債務危機並未拖累經濟成長，受此影響，後市買盤大量資金湧入。

本報記者 毛麗娟

在經歷多次2500點關口的考驗後，昨日農行A股IPO過會，早盤滬深兩市行情轉弱，中信銀行直線漲停，隨後寧波銀行漲停，南京銀行、東北證券、陝國投A、北京銀行、浦發銀行收盤漲幅在6%以上。截至收盤，金融行業整個板塊漲幅達到4.84%，高居兩市行業漲幅之首。位居漲幅第二的為房地產行業，整個板塊升4.02%，其中，華遠地產、國興地產、深深房A等個股漲停，萬科A漲2.82%收報7.3元（人民幣，下同）。

截至收盤，滬綜指全日漲2.78%報2583.87點，成交再上千億元；深成指報10346.3點，漲3.06%，兩

市共成交1960.7億元，較前一交易日放大近四成。有分析師稱，這是受中國五月份出口大增的報端刺激。

外電昨日引述消息人士稱，五月份出口較上年同期增長約50%，新增貸款為6300億元。對此，加拿大皇家銀行駐香港的策略師Brian Jackson表示，「如果我們假定這些數據和將公布的實際數據相當接近，那麼這對中國復甦而言是好消息，應能打消人們對中國經濟成長急劇放緩的部分憂慮。」

## 銀行板塊存估值優勢

但有中國本土分析師則有不同看法，對於銀行股以及大盤的大幅上漲，中原證券策略分析師何衛江認為，農行後續發行上市對股市影響很大，為了穩定市場，不排除資金護航農行過會的可能；另一方面，也不排除資金借拉高銀行、做高指數從而逢高減持其他股。

申銀萬國分析師魏道科也認為昨日表現與農行昨日IPO上會有關，目前農行每股的發行價可能低於前期預期，而發行價的高或低，其實對目前上市銀行的股價影響是雙面的，其隻或某幾隻銀行股強勁反彈時，人們就將其當作短期利好來對待。不過，也有分析師認為銀行股昨日大漲是源於

該板塊具有絕對估值優勢。長江證券一位策略分析師稱，雖暫時看不清現在購買銀行股將獲得多大絕對收益，但相信在三季度之後，基於估值的防禦性出發，配置銀行股較配置其他股將獲得更多相對收益。

## 分析指近期可現20%反彈

銀華基金一位不願具名的分析師亦認可2400至2500點為今年的階段性底部，稱近期內將出現一波10%至20%的反彈，反彈高點在2800點至2900點左右，好於上個月2481點處的反彈。該分析師表示，雖目前仍有不少基金基於宏觀經濟、地產調控、地方融資平台等因素對後市看得悲觀，但他個人認為，雖然經濟基本面和政策面難以擺脫波動，但當前確有不少指標股具有投資價值，例如銀行股PB（市淨率）不到1.5倍，PE（市盈率）不足10倍，在下跌中買入的整體風險較小，反彈的力量也在積聚，2500點一線作為階段性底部區域將再次得到支撐。

從盤面觀察，市場昨日熱點全面開花。中小盤股相對大盤股，活躍度有所下降。其中，創業板指數僅漲0.61%、次新股漲1.23%，但物聯網、智能電網、環保、釀酒、造紙等漲勢良好。

## 上海中期期貨開戶數逾百

【本報記者丁春麗、通訊員羅錫亮濟南八日電】上海中期公司山東鄭城營業部日前開業。充礦集團投資部部長、上海中期公司董事徐春生介紹，內地期貨上市一個多月來，該公司期貨開戶就達130多戶，佔全國總開戶數的1.42%。為讓股指期貨投資者準確及時地把握盤面走勢，該公司專門推出了波段交易、股指期貨、企業套期保值等幾個QQ群，定期進行行情分析。

據悉，上海中期期貨經紀有限公司是內地期貨十強企業，充礦集團於〇七年以增股的方式由參股變為控股。〇八年金融海嘯後，充礦借勢增資擴股至2億元（人民幣，下同），成為全資股東。去年，該公司將期貨業務優化整合為農產品、能源化工、金屬、工業品、金融、網絡開發等七個專業，覆蓋上海、蘇州等重點城市，全年代理成交額1.97萬億元。

## 摩通、第一創業合組證券行

摩根大通昨日宣布，將與第一創業證券有限公司簽署協議，在內地成立一家合資證券公司。不過，該公司尚待監管機構批准。

摩根大通指出，該合資公司註冊資本擬為10億元（人民幣，下同），其註冊地可能是在深圳或北京，主要在內地從事承銷業務。第一創業將擁有合資公司67%的股權，摩根大通則將持餘下33%的股權。

摩根大通今年三月曾與第一創業證券簽訂諒解備忘錄，而之前亦曾用四年時間與遼寧證券和渤海證券商談設立合資證券公司一事，最終未能成行。

資料顯示，第一創業證券註冊地為深圳市，在12個城市設有分支機構，註冊資本為15.9億元。截至去年底，總資產為78.77億元，淨資產28.21億元，淨資本19.9億元。

另據了解，截至目前，內地合資證券公司共計十餘家，瑞銀、高盛、瑞信、德銀等多家國際投行均已成立了合資證券公司。已提出成立合資證券公司目標，尚在進展中的有麥格理與恆泰證券、蘇格蘭皇家銀行等。

## 華融冀年內增設基金公司

據華融資產管理公司內部人士昨日透露，華融計劃設立首間基金公司，爭取最快在今年下半年或者明年上半年掛牌，華融將在新的基金公司中處於控股地位。目前，華融已擁有租賃、證券、信託等金融牌照。

據悉，華融或將迎來金融牌照的新一輪擴容，包括該公司控股的華融湘江銀行於下半年掛牌，同時，控股收購期貨公司亦有所突破。此外，上述人士還證實，華融公司確有計劃推行華融租賃單獨上市。資料顯示，華融資產管理公司是中國四大資產管理公司之一，於一九九九年為處理國有銀行壞賬而設立。

# 國金證券：A股已超跌



國金證券首席經濟學家金岩石昨日在該行中期投資策略報告會上表示，A股現已進入底部且已超跌，但這個底部的構築尚需等待樓市地震結束，並維持之前六月份買股、十二月買房的判斷。

金岩石分析指出，相比宏觀經濟的三架馬車，股市也存在基本面、資金面、情緒面三個層面。目前股市的基本面非常健康，但資金面已開始收緊，情緒面亦出現猶豫。從情緒面來看，他認為，情緒性底部的判斷共有四個標準：一是分紅率高於存款利率，二是動態市盈率處於歷史低點，三是次新股的「破發率（跌破發行價）」創紀錄，四是上市公司的「破淨率（跌破淨資產）」超過了10%。如今前三項指標都接近〇八年底的市場狀態，只有「破淨率」還沒有出現。這說明當前股市的情緒狀態已過度悲觀，雖然還沒有極度悲觀，但發生大幅度下跌的可能性已很小了。

國金證券首席經濟學家金岩石昨日表示，A股現已進入底部且已超跌，但築底尚需等待樓市地震結束，並維持之前六月份買股、十二月買房的判斷。



## 地產股第四季可買入

行業配置方面，國金證券中長期看好製造、消費服務、環保三個行業，並認為今年第四季度是介入地產股的好時機，相比之下，銀行股下半年缺乏持續性上漲動力。

國金證券策略分析師徐煒在該行中期投資策略報告會上表示，目前對於行業配置的策略方向上，更多的是尋找一些真正有成長性的公司。首先，隨着製造業的升級，徐煒認為該領域存在競爭優勢；二是消費產業，從日本經濟來看也說明，勞動力收

入上升以後，勞動者會加大新型消費的力度；第三則是在環保、環境這一板塊。徐煒預計，在上述三板塊中，會誕生長期增長的公司。

就市場關心的房地產行業來看，國金證券地產研究員曹旭特稱，預計今年第四季是介入地產股的好時機。房地產股票的基本面和股價發生了長時間的背離，儘管從去年十二月份地產的基本面就非常不好，但股價不斷下跌。這是因為房價上漲快會導致調控政策的出台，所以行業調整的第一個階段是

上述情緒面的猶豫還受到中國的宏觀經濟政策影響，而宏觀經濟政策目前以樓市作為風向標，情緒面的悲觀正是源於政策對樓市的干預。至於為什麼目前股市會受政策干預的大幅波動，金岩石認為，是因為中國的樓市還處於城市化早期階段的投資驅動模式階段。

## 情緒面續受壓樓市政策

他進一步解釋稱，在城市化的進程中，可以簡單的把樓市劃分成三個階段，毛坯房佔主流的時候就是投資，裝修房主流的時候開始進入投資、消費雙輪驅動，當每成交10套房子，8套是二手房的時候才是消費驅動。目前中國樓市尚處於第一個階段，股市、樓市的互動事實上把樓市的政策性震盪迅速傳導到股市當中，即樓市地震股市遭殃，樓市休戰股市反彈。

不過，從長遠來看，金岩石認為，股市將在消費泡沫中升騰。在城市化的驅動下，在兩個流動——人口流動、貨幣流動的推動下，中國經濟會在泡沫化的虛假中創造財富幻覺，並轉化為收入增長，在資產泡沫中逐步走向消費升級。

## 料年底調整後有好表現

就基本面來看，國金證券策略分析師徐煒補充稱，目前2600點附近大致對應的是上市公司盈利今年增長18%、明年增長10%、利潤率維持以及經濟平穩的市場預期，而一旦出現企業盈利增速明年下滑至5%、利潤率下降、經濟調整的情況，則市場合理的估值大約在2300點附近。

外圍方面，國金證券宏觀分析師曹陽認為，考慮到歐洲債務危機的連鎖衝擊，下半年對工業類股票依然比較偏向於謹慎，對原料類股票看法則相對樂觀，預計油價可能維持在70至80美元附近震盪。對於匯率，曹陽判斷，美元指數會在85至90點附近維持高位震盪，歐元第三季度探底會到1.16，而第四季度隨着金融市場回到1.26，故第四季度以後，隨着金融市場擔憂的緩解，依然看好新興市場，預計A股調整後或會有好的表現。

交易量調整，房價才能控制，現在房地產行業已進入這樣一個調整階段。曹旭特預計第四季房價會發生明顯的調整，故該季度會是介入房地產股的較合適時期。

銀行板塊方面，國金證券銀行研究員陳建剛認為，目前銀行股的估值水平處於底部的區域水平，估值水平已反映了未來足夠悲觀的預期。展望下半年，國金認為銀行股持續走高的壓力沒有得到完全釋放，基於政策上的不明朗，及下半年貨幣政策流動性並不會出現趨勢性逆轉，故該券商判斷銀行股難以走入持續上漲。

### 恒生AH股溢價指數 (6月9日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
104.36	+2.50	+2.45%

### A/H股價對照表 1港元=0.87496元人民幣(9/6/2010)

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 (%)
儀征化纖	(01033)(600871)	1.54	7.54	459.60
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.80	8.60	446.10
南京熊貓	(00553)(600775)	1.88	7.90	380.30
東北電氣	(00042)(000585)	1.31	4.68	308.30
經緯紡織	(00350)(000666)	2.25	7.52	282.00
天津創業	(01065)(600874)	2.19	6.70	249.70
北人印刷	(00187)(600860)	2.63	7.71	235.10
上海石化	(00338)(600688)	2.76	7.52	211.40
新華製藥	(00719)(000756)	3.15	7.85	184.80
東方航空	(00670)(600115)	3.21	7.90	181.30

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 (%)
大唐發電	(00991)(601991)	3.00	7.09	170.10
華電國際	(01071)(600027)	1.70	3.98	167.60
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.74	4.01	163.40
上海電氣	(02727)(601727)	3.40	7.64	156.80
海信科龍	(00921)(000921)	3.50	7.75	153.10
昆明機床	(00300)(600806)	5.80	12.35	143.40
北京北辰	(00588)(601588)	1.88	3.98	142.00
南方航空	(01055)(600029)	3.26	6.54	129.30
江西銅業	(00358)(600362)	14.30	28.39	126.90
中國石油	(01072)(600875)	24.85	48.88	124.80
廣州廣船	(00317)(600685)	10.96	20.67	115.60
四川成渝	(00107)(601107)	4.09	7.29	103.70
廣州藥業	(00874)(600332)	7.10	12.42	99.90
中國鋁業	(02600)(601600)	6.04	10.29	94.70
中海集運	(02866)(601866)	2.51	3.72	69.40
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.58	3.77	67.00
深圳高速	(00548)(600548)	3.40	4.93	65.70

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 (%)
華能國際	(00902)(600011)	4.16	6.02	65.40
安徽海螺	(00914)(600585)	23.90	33.80	61.60
中國石化	(00386)(600028)	6.03	8.39	59.00
中國國航	(00753)(601111)	7.62	10.51	57.60
中海油服	(02883)(601808)	8.88	12.17	56.60
晨鳴紙業	(01812)(000488)	5.47	7.23	51.10
紫金礦業	(02899)(601899)	5.56	7.14	46.80
中興通訊	(00763)(000063)	25.50	32.42	45.30
安徽皖通	(00995)(600012)	4.47	5.64	44.20
中國石油	(00857)(601857)	8.42	10.60	43.90
中國遠洋	(01919)(601919)	7.94	9.89	42.40
中國冶業	(01618)(601618)	3.45	4.08	35.20
克州煤業	(01171)(600188)	16.04	18.42	31.30
中信銀行	(00998)(601998)	4.80	5.51	31.20
滙柴動力	(02338)(000338)	55.25	56.98	17.90
濰鋼股份	(00323)(600808)	3.40	3.47	16.60
青島啤酒	(00168)(600600)	36.25	36.35	14.60

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 (%)
中海發展	(01138)(600026)	9.42	9.26	12.40
中國銀行	(03988)(601988)	3.86	3.63	7.50
中國能源	(01898)(601898)	10.04	9.40	7.00
中國中鐵	(00390)(601390)	4.94	4.59	6.20
中國南車	(01766)(601766)	5.40	5.01	6.00
江蘇寧滬	(00177)(600377)	7.10	6.45	3.80
鞍鋼股份	(00347)(000898)	9.20	7.91	-1.70
民生銀行	(01988)(600016)	7.56	6.35	-4.00
中國神華	(01088)(601088)	29.25	23.44	-8.40
中國鐵建	(01186)(601186)	9.29	7.30	-10.20
建設銀行	(00939)(601939)	6.16	4.83	-10.40
交通銀行	(03238)(601328)	8.40	6.38	-13.20
工商銀行	(01398)(601398)	5.67	4.20	-15.30
招商銀行	(03968)(600036)	17.68	13.03	-15.80
中國平安	(02318)(601318)	62.00	45.67	-15.80
中國太保	(02601)(601601)	29.30	21.46	-16.30
中國人壽	(02628)(601628)	33.90	24.29	-18.10