

年報披露近尾聲 政策收緊將持續

A股恐失守3000點

因內地通脹依然處於高水準，投資者預期管理層仍會推出更多緊縮措施，導致A股市場上週周高回落，且滬綜指創下三個月來的最大周跌幅，勉強維持在3000點關口之上。展望本周，多數分析師預計，如果政策面的收緊力度沒有加強，滬綜指繼續在3000點附近震盪整固的可能性較大。

本報記者 王文嫻

截 至上周五，滬綜指收報3010.52點，全周下跌1.31%；深成指收報12708.42點，全周下跌1.98%。當周兩市日均成交2628億元人民幣，較前一週略為收窄。另外，中小板指周跌0.97%，創業板指跌0.54%。

做好氣氛趨於變差

對於後市，華西證券分析師常青、銀河證券分析師易小斌均認為，只要政策面沒有加強收緊力度，大盤維持3000點附近震盪的可能性較大。常青稱，短期內看不到有一波大行情的基礎，市場在經歷上週之前連續十周的橫盤調整，出現創業板、中小板資金流往上海市場的趨勢，顯示市場防禦性氣氛較濃厚。另從上週走勢觀察，深成指有明顯走弱的跡象，這說明伴隨著調整時間的延長，市場做好氣氛趨於變差。

常青還稱，機構倉位維持高位，這說明當市場整體倉位較重時，或面臨市場的轉折點，當該進入市場的資金都進入市場了，那麼流動性推動的市場前景堪憂，要密切關注這一信號未來演變的趨勢。上週有數據顯示，基金倉位超88%，股票型基金已達93.1%。

申銀萬國分析師錢啟敏亦認為，市場對未來政策收緊持謹慎態度、外圍市場如美元指數持續回落等因素短期內仍較難完全消除，加上盤中熱點輪動週期較短，後市大盤在3000點附近仍有反覆。但從趨勢上看，政策影響被消化、資金面相對寬鬆及上市公司年報、一季報業績增長勢頭，均對A股階段性行情構成支撐。

不過，西南證券分析師張剛則較悲觀表示，年報和一季報披露接近尾聲，週期性行業的領漲效應較難發揮，謹慎情緒將引發套現壓力，預計3000點整數關口將失守。

板塊上，常青表示，旅遊股短期或仍有機會，並看好煤炭等板塊。因環渤海動力煤的價格近期出現較大幅度上漲，加之面臨夏季用電高峰，對煤炭價格或會刺激相關股票的上漲。

至於金融股，他稱，短期內下跌空間有限，長期估值重心較不明確。金融股動態估值僅為短期效應，而該



滬深股市一周表現 (4月15日—4月22日)

	4月22日收市	4月15日收市	變幅(%)
滬綜指	3010.52	3050.53	-1.31
深成指	12708.42	12965.75	-1.98
滬深300	3299.94	3358.94	-1.76
滬B	328.03	326.87	+0.35
深B	837.15	840.89	-0.44

類股上漲依賴於整體宏觀經濟的確定性較高，但目前宏觀背景並不支持。此外，銀行雖在加息的狀況下業績有所提升，但投資者最大憂慮來自房地產未來的調控，這將影響未來銀行的業績。

金融股短期仍有支撐

就中國銀監會將開展新一輪房貸壓力測試，常青稱，這是政府釋放的一個信號，並沒有對地產商實質上收緊貸款。大的地產商能獲得市場的現金流，短期衝擊較小；小的地產商則面臨資金斷流的狀況。光大證券分析師曾憲則認為，若通過收緊房貸來調控房價，將不利於貨幣市場和A股市場的資金寬鬆，這與限購令和房產稅對A股市場的影響完全不同。

中小市值股方面，常青稱，短期看好，因流動性較好。但中長期偏負面因素較多，整體估值回歸尚未完成。他稱，六月份國際板或上市，對其影響較大。境外公司的外圍市場市盈率若為10倍以下，境內相同類型的公司市盈率相對偏高，或將市場整體估值重心向下拉，則創業板和中小板首先受到衝擊。

基金首季虧損368億

61家基金公司旗下基金今年一季報已全部披露完畢。據聚源數據最新統計顯示，剔除QDII（合格境內機構投資者），今年首季各類基金合計虧損368億元（人民幣，下同），扣減公允價值變動損益後虧損295億元。其中，股票型和配置型基金是虧損的主要來源，分別虧損達180億元、193億元。

數據顯示，基金在今年第一個季度倉位有所下降，偏股型基金平均倉位達79.22%，較去年四季度降2.39個百分點。行業上，基金增持主要集中在電力煤氣、社會服務、金屬非金屬；而農林牧漁、交通運輸、醫藥生物等遭基金大幅減持。

從一季基金持股市值行業分布來看，機械設備依然穩居首位，合計2956.81億元，佔比17.65%；緊隨其後的是金融保險行業，持股市值為2336.45億元，佔比

13.95%。從具體重倉個股看，路橋建設、中航黑豹、新研股份被基金最大幅度增持；中國一重、登海種業、中國中冶成為基金減持幅度最大個股。

對於二季度，由於通脹高企導致調控難以放鬆，國際金融環境的不確定性，故多數基金認為A股市場將延續震盪格局。

另有消息稱，在日前召開的全國基金行業聯席會議上，中國證監會相關負責人強調，將進一步落實「加強監管、放鬆管制」的監管思路，任何機構和個人都不能觸犯「老鼠倉」、非公平交易和各種形式的利益輸送三條底線，要求各基金公司把公信力問題放到重要位置。他還表示，修訂後的《基金管理公司公平交易制度指導意見》將上報國務院，但未透露該法規的具體頒布時間。

宋國青：大宗商品還會漲價

北京大學國家發展研究院教授宋國青（見圖）指出，中國集中爆發式的城鎮化，使得未來十幾年原材料價格下降可能性比較小。他直言，中國城鎮化爆發力太大了，但是大經濟一定要平穩，「不要集中蓋房子，要拉平一點。」

在日前舉行的北京大學國家發展研究院「CMRC中國經濟觀察（CEO）」第25次報告會上，宋國青認為，從歷史經驗來看，大宗商品價格上漲最重要的因素是利率太低，「貨幣政策的失誤，才在商品市場產生這麼大的浪花。」例如，上世紀七十年代，美國過度寬鬆的貨幣政策，使得當時國際油價居高不下。至於目前油價，他表示，短期油價走勢隨機性很強，取決於世界主要經濟體央行的決策。

大宗商品價格高企，使得中國的貿易條件惡化。所謂貿易條件，即出口價格指數除以進口價格指數。根據海關總署數據，今年一季，中國進口額增長32.6%。宋國青測算，一季進口實物量僅增長15.8%，低於歷

史平均近17%的水平。

建議逐漸提高利率

「現在集中蓋房子，但是貿易條件惡化了，怎麼辦？」宋國青表示，中國能做的，就是把利率提高。他稱，長期真實利率應該提高到2%以上，從而確保投資報酬率。但是短期貨幣政策還是要盡量平穩，不能太過度。如果加息使得宏觀經濟過於緊張，可以把其他的政策放開一些，比如房屋限購，存款準備金率。

他認為，由於順差減少，外匯儲備下降，存款準備金率可以維持目前的水平，甚至可以下調。他分析稱，中國央行目前提高存款準備金率，是為了用存款準備金「換」央票，因為央票利率比較高。

此外，與會的申銀萬國證券研究所首席分析師蘇暢認為，儘管美國等經濟體產能利用率仍處於較低水平，但從全球視角來看，受新興經濟體推動，全球工業生產已經超出趨勢水平，商品價格大漲背後有需求的因素。

▲分析稱，市場對未來政策收緊持謹慎態度，加上外圍市場不確定性短期內仍較難完全消除，A股在3000點附近仍有反覆

本周千億市值限售股解禁

本周共有涉及43隻個股的103.27億股限售股解禁上市，以上周五收盤價計算，解禁市值達958.73億元（人民幣，下同），均較上週略有下降。其中，近七成的解禁數量來自紫金礦業、山東高速，故本周整體解禁壓力依然不大。此外，解禁的首發股較多，達24隻。

此外，深兩市相比較，本周週市將面臨較大的解禁壓力。數據顯示，滬市將有涉及17隻個股的95.3億股限售股解禁，解禁市值為788.41億元，分別佔當周解禁總量的92.29%、82.23%。具體從個股來看，解禁規模最大的兩個分別是紫金礦業和山東高速，解禁數量各為42.11億股和27億股，分別佔其總股本的29%和80.2%，市值達344.9億元和131.6億元。這兩隻個股的解禁數量合計達69.11億股，佔本周解禁總量的67%。由於這兩隻個股的解禁股東均是公司的大股東，業內人士認為，其被拋售的可能性不大，因此總體來看本周的解禁壓力依然較小。

紫金礦業超過340億

此外，本周解禁數量在1億股以上的個股還包括佛山照明、寧波海運、深天馬A等11隻個股；解禁市值超50億元的個股還包括復星醫藥、陝鼓動力，分別為88.7億元、59.08億元。整體而言，限售股解禁較為分散，另有15隻限售股的解禁市值也均逾10億元，而市值在5億元以下的個股則有20隻。

值得注意的是，本周涉及首發股解禁的個股多達24隻，為今年以來單周該類解禁個股最多的一周，累計解禁數量為49.9億股，市值為518.58億元。其中涉及首發股配股解禁的個股有10隻，數量為6936萬股，市值為20.33億元。截至上周五收盤，天瑞儀器、迪威視訊、大智慧、萬達信息、博威合金、萬和電氣、東方國信等共7隻將有限售股解禁的股票市場價格低於發行價，暫無套現壓力。而中化岩土收盤價與發行價持平。傑賽科技、天晟新材的溢價幅度在20%以上，套現壓力較大。



泰安下月來港推介38項目

【本報記者丁春麗、通訊員王德全濟南二十四日電】山東泰安市將於下月九日在香港萬豪酒店舉行招商推介會，推介項目38個，涉及先進製造業、現代農業、旅遊服務業等產業，計劃總投資117.7億美元。

在下月初即將舉行的香港—山東周經貿洽談活動上，泰安共有8個項目擬在該省簽約儀式上簽約，總投資61.1億美元，合同外資33.54億美元。其中，總投資過10億美元的項目有4個，包括投資12億美元的香港華潤集團華潤東平電廠項目、投資18億美元的香港中華煤氣集團油母頁岩開採項目、投資12億美元的香港黃河實業集團泰河盛世旅遊開發項目、投資15.3億美元的中國新材料控股股份有限公司年產2.5萬噸聚甲醜項目。

另外，在泰安市重點項目簽約儀式上擬簽約的項目共20個，總投資5.85億美元，合同外資3.05億美元，其中，總投資過億美元項目1個，即香港交銀國際總投資1.47億美元的半掛汽車項目。總投資3000萬美元以上的項目8個。

目前，香港已成為泰安利用外資的主要來源地和外貿進出口的重要市場。去年，該市實際利用外資11925萬美元，其中，港資到帳項目10個，實際到帳外資額3891萬美元，佔該市實際利用外資總額的32.6%。

昆明成立對港招商分局

【本報記者劉林秋昆明二十四日電】雲南省昆明海外招商分局及三個分支機構日前正式掛牌成立，分支機構包括昆明市對香港招商分局、昆明市對台灣招商分局、昆明市對東南亞招商分局。

其中，昆明市對香港招商分局將負責擬定、組織和實施該市領導赴港招商引資的計劃，以及相關工作，並負責收集香港在昆機構、企業和昆明在港投資企業的信息。同時，將會在涉港的機構、企業、社團組織、個人中選擇確定海外招商代理，負責招商項目的策劃包裝等工作。

昆明市委書記仇和說，今年要確保實際利用外資11.08億美元以上，引進市外資金1000億元以上。其中，要圍繞基礎設施建設、園區建設、產業發展、城中村改造、滇池治理、社會事業和民生保障等重點領域，盯住裝備製造、生物製藥、光電信息、冶金化工、節能環保、現代農業等重點產業，主攻長三角、珠三角、環渤海以及港澳台等重點區域。



▲昆明市委書記仇和（左一）、市長張祖林（左二）等為昆明海外招商分局及三個分支機構授牌 本報攝

三創業板公司明上市

恆順電氣、天澤信息、森遠股份三家創業板公司將於明日上市，創業板個股數將增加至209隻。三隻股票發行價分別為25元、34.28元、22元（人民幣，下同），對應市盈率各為46.64倍、61.21倍、46.81倍。

資料顯示，恆順電氣主營業務是高低壓無功補償裝置、濾波裝置及核心部件的研發、設計、生產與銷售。銀河證券給予該公司今年24—29倍市盈率，對應的合理估值區間為24—29元；天澤信息主營業務是車輛遠程管理信息服務及配套軟硬件的研發與銷售，德邦證券認為合理價位應為35—40元；森遠股份主要從事新型公路養護機械的技術開發和製造，世紀證券給予的價格區間為21.25—25.5元。

武鋼首季淨利倍增

武鋼股份（600005）昨晚發布年報稱，去年實現淨利潤17.04億元（人民幣，下同），同比增長12.46%；營業收入755.97億元，同比增長40.74%；基本每股收益為0.217元，同比增長12.44%。該公司擬每10股派現金紅利1元（含稅）。今年產能目標為鐵1730萬噸、鋼1805萬噸、鋼材1660萬噸。該股上周五收報4.9元，跌1.41%。

武鋼還公布了今年一季業績報告稱，實現淨利潤6.08億元，同比增長111.14%；營收209.88億元，同比增長25.49%；基本每股收益0.078元，同比增長110.81%。此外，該公司董事會通過關於發行債務融資工具的議案，擬在中國銀行間市場交易商協會註冊發行短期融資券和中期票據，以及發行本金融總額合計不超過120億元債券。

海南橡膠上季盈利增137%

海南橡膠（601118）昨晚發布年報稱，去年實現淨利潤5.73億元（人民幣，下同），同比增加100.47%；營業收入63.26億元，同比增長69.01%；基本每股收益為0.18元，同比增長100%。該公司擬每10股派現金股利0.8元（含稅）。另外，該公司今年首季實現淨利潤1.89億元，同比增長136.73%；營業收入19.35億元，同比增長164.5%；基本每股收益為0.0481元，同比增長89.37%。該股上周五跌1.03%收報12.48元。

光銀發H股獲中銀監批准

光大銀行（601818）近日發布公告稱，已收到中國銀監會下發的批覆，同意該行首次公開發行H股並在香港上市，發行規模不超過120億股，所募資金用於補充本行資本金。該股上周五收報3.91元人民幣，跌0.76%。

恒生AH股溢價指數一周表現 (4月15日—4月22日)

上週五指數	前週五指數	一周變幅(%)
98.10	100.97	-2.84

A/H股價對照表 (1港元=0.83881元人民幣(15/4/2011至22/4/2011))

公司名稱	H股上週四收市價 (港元)	A股上週五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
南京熊貓	2.32(2.20)	8.54(-0.93)	338.84
儀征化纖	3.41(-3.94)	10.83(-5.91)	278.63
東北電氣	1.69(-0.59)	5.08(0.40)	258.35
新華製藥	3.07(2.33)	8.29(-1.19)	221.92
天津創業	2.67(-0.37)	7.11(0.28)	217.46
洛陽玻璃	4.02(19.64)	10.69(20.65)	217.02

公司名稱	H股上週四收市價 (港元)	A股上週五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
北人印刷	3.35(1.52)	8.56(4.39)	204.62
上海石化	3.79(-4.53)	9.67(-7.82)	204.18
華電國際	1.65(-1.79)	3.99(2.05)	188.29
重慶鋼鐵	2.10(3.45)	4.91(8.15)	178.74
大唐發電	2.84(-4.05)	6.61(4.09)	177.47
昆明機床	5.14(-4.64)	11.86(-6.61)	175.08
南方航空	4.14(3.76)	8.93(7.98)	157.15
山東墨龍	10.20(0.20)	20.70(-4.17)	141.94
廣州藥業	9.67(-2.22)	19.57(0.41)	141.27
北京北辰	1.95(0.52)	3.80(-0.26)	132.32
上海電氣	4.10(-3.07)	7.98(0.38)	132.04
廣州廣船	15.96(0.13)	30.60(-0.03)	128.57
東方航空	3.46(2.67)	6.54(3.48)	125.34

公司名稱	H股上週四收市價 (港元)	A股上週五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
經緯紡織	8.25(9.13)	15.31(2.27)	121.24
海信科龍	4.56(-1.30)	8.29(2.35)	116.73
金風科技	11.76(-16.83)	17.63(-10.23)	78.72
中國鋁業	7.59(1.07)	11.17(-5.58)	75.45
四川成渝	4.82(-2.03)	6.87(-0.58)	69.92
中國國航	8.21(1.73)	11.66(5.42)	69.31
江西銅業	27.30(4.00)	38.72(-1.50)	69.09
中海集運	3.30(-2.37)	4.65(-0.43)	67.99
大連港	3.10(-3.43)	4.35(6.88)	67.29
中國國電	4.32(-5.68)	5.94(-0.17)	63.92
晨鳴紙業	6.39(0.47)	8.72(5.95)	62.69
中國中冶	3.37(-2.32)	4.44(-0.67)	57.07
中國遠洋	7.89(-1.74)	10.15(-2.59)	53.36
中海油服	16.74(2.45)	21.40(-3.34)	52.40
紫金礦業	6.52(2.84)	8.19(2.76)	49.75
兗州煤業	29.75(-0.67)	35.51(-2.42)	42.30

公司名稱	H股上週四收市價 (港元)	A股上週五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
廣深鐵路	3.17(1.28)	3.78(-1.82)	42.16
金隅股份	13.04(8.85)	15.09(-6.39)	37.96
中海發展	8.70(-4.40)	9.88(-1.00)	35.39
中國石化	8.01(0.12)	8.72(-1.91)	29.78
深圳高速	5.19(0.58)	5.57(-3.30)	27.95
中煤能源	10.34(-2.27)	10.88(-2.51)	25.44
東方電氣	26.35(-1.13)	27.14(-3.55)	22.79
中國中鐵	4.40(0.23)	4.52(-2.38)	22.47
中國石油	11.88(0.68)	11.89(-1.08)	19.32
中信銀行	5.72(1.42)	5.69(-2.23)	18.59
交通銀行	29.15(2.46)	28.79(-0.38)	17.74
中國鐵建	7.03(-2.23)	6.88(-2.13)	16.67
安徽皖通	6.50(2.85)	6.22(-2.96)	14.08
馬鋼股份	4.37(-0.46)	4.16(1.22)	13.49
滙樂動力	56.40(2.83)	53.48(-4.02)	13.04
江蘇華電	8.38(-3.57)	6.91(-1.43)	-1.70

公司名稱	H股上週四收市價 (港元)	A股上週五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
中國神華	36.85(0.68)	29.75(-2.20)	-3.75
鞍鋼股份	10.60(-0.56)	8.53(2.90)	-4.06
民生銀行	7.63(0.26)	6.01(-1.48)	-6.10
南車股份	9.30(9.03)	7.19(-1.64)	-7.83
青島啤酒	42.50(0.12)	32.69(0.58)	-8.30
中國銀行	4.41(0.68)	3.39(-2.02)	-8.36
安徽海螺	54.55(7.49)	40.00(-0.37)	-12.58
中聯重科	22.50(0.45)	16.42(-0.30)	-13.00
中國人壽	29.65(0.51)	21.62(-2.57)	-13.07
交通銀行	8.44(0.84)	5.94(-3.41)	-16.10
建設銀行	7.48(1.08)	5.18(-1.89)	-17.44
招商銀行	21.50(0.47)	14.65(-3.49)	-18.77
中國太保	35.35(3.21)	24.08(-3.25)	-18.79
工商銀行	6.70(2.45)	4.54(-3.40)	-19.22
農業銀行	4.73(1.72)	2.88(-3.36)	-27.41
中國平安	86.50(0.06)	52.17(-3.71)	-28.10