



銅仁地委副書記訪本報

【本報訊】貴州省銅仁地委副書記、地區行政專員夏慶豐一行，昨日（五月三日）到訪《大公報》，受到本報副總經理洪文炳的熱情接待，雙方就加強彼此友誼和合作等方面，作出了親切的會談和交流。

期間，洪文炳向夏慶豐介紹稱，貴州省銅仁地委副書記、地區行政專員夏慶豐（左四）一行受到本報副總經理洪文炳（左五）熱情接待

作為歷史悠久的百年綜合大報，《大公報》向以中肯詳盡的報道、實事求是的精神，獲得各界的讚譽。

夏慶豐則回應指，對《大公報》的百年輝煌業績表示衷心讚賞。他其後簡略地介紹了銅仁市的發展現況，並表示期望透過是次來港招商活動，在落實與香港相關企業達20.1億美元共6個簽約項目的同時，促進兩地經貿交流，向香港展現「梵天淨土、桃源銅仁」之美，通過大力發展新工業、農業產業、城市建設等構建省際區域中心城市。

夏慶豐指出，銅仁經濟要實現跨越發展，必須大力做好招商引資工作，切實把招商引資作為地區經濟社會發展主動脈來抓，全區現正積極做好招商引資項目對接等基礎性工作。期望雙方日後能在訊息互動上有進一步的合作機會。

同行嘉賓還包括銅仁地區行署副專員童禮元、秘書長李樹新、商務和糧食局、投資促進局局長徐仕江、銅仁市人民政府市長陳代文、大龍開發區黨工委書記、管委會主任張明及香港鴻基偉業國際投資集團有限公司執行總裁張震雷。

經濟繼續下滑 企業利潤受壓

申萬：維持A股謹慎判斷

申銀萬國昨日發布本周A股投資策略報告稱，經濟增速將繼續下滑，企業利潤也將繼續受到擠壓，因此重申對大盤謹慎的觀點。但並不建議投資者在市場下跌的過程中減持，而是可以考慮「撿」，推薦思路仍是大盤、藍籌、周期、金融。

報告稱，未來幾個月在通脹維持高位的背景下，中國政府緊縮的貨幣政策，以及對物價的調控都不會放鬆。經濟增速繼續回落。繼三月份中國製造業採購經理指數增長弱於往年，四月份指數更是出現了環比回落，而往年四月份都是環比上升的。這顯示經濟增長的動力在持續減弱。另外，四月份新訂單指數和新出口訂單指數繼續下滑，而存貨卻繼續上升。這預示着企業在未來幾個月去庫存的風險在上升。同時，從已公布的A股上市公司的今年首季度季報來看，去除幾個上游行業和金融服務業，上市公司整體毛利率的下降亦較明顯。

跌市建議「撿」而非「減」

申萬指出，在沒有出現新增信息的情況下，維持市場有估值底，2700點對應今年業績增長5%和動態估值13倍的極端假設，故在市場下跌的過程中，建議「撿」而非「減」。而滬綜指若跌破2700點，或要出現下述情況：第一，經濟出現斷崖式下跌，即硬着陸，但這種可能性不大，因經濟有其自生慣性、海外環境較好、保障房和新開工項目儲備；第二，出台更嚴厲以及未預見到的政策改變大家預期，投資者擔心超調。

申萬還從導致上週市場出現較大跌幅的原因分析發現：第一，政策擔憂無法證實。對於房地產，申萬房地產分析員認為暫時沒有新政策，只是維持和強化現有政

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	2932.19	+20.68	+0.71	1041.60
深成指	12423.46	+110.47	+0.90	650.85
滬深300	3211.13	+18.41	+0.58	—
滬B	307.85	+4.49	+1.48	25.41
深B	804.08	+4.09	+0.51	1.76

申萬重申對大盤謹慎觀點，並表示，推薦思路是大盤、藍籌、周期、金融類股

策。對於加息，依據商務部食品價格周環比，四月CPI應該低於三月，國家有沒有必要馬上加息？第二，對經濟下滑、需求不旺和庫存高企的問題，今年或呈現淡季不淡、旺季不旺，但是經濟似乎也不會出現明顯下滑。第三，業績不及預期是結構性的，若綜合銀行、石油、機械和水泥，很可能仍超預期。第四，對於歐債，本次希臘CDS（信用違約掉期）上升並未引發其他歐債國家CDS上升，可見風險沒有蔓延跡象。

維持地產股謹慎態度

至於地產板塊，申萬維持對其謹慎的態度。雖然政



策的動向很難揣測，但在目前房價仍巍然不動，且二季度因開發商資金鏈尚向，貌似看不到房價調整跡象的當下，政策至少很難放鬆，如果不是進一步收緊的話，而這就決定了在房價有一個比較清晰的趨勢前，房地產板塊不存在趨勢性的機會。

對於近期觀測到的成交量回暖，申萬認為，仍更大程度上來自於當期推盤量增加的貢獻。而鑒於目前各地政府在批准預售證的時候態度都相當嚴格（可能因處於調控當地平均房價的目的而暫緩有些高價樓盤的銷售），這導致了對本月可售量的預測難度加大，儘管從傳統上來說，季節性因素將導致五月的推盤量較四月偏高。

PPI（生產者物價指數）漲幅將與三月份持平，達7.3%，二季度達7.5%，全年上漲7.6%，在三季度前PPI漲幅很難有明顯回落。

至於CPI（消費者物價指數），料本季將繼續維持在5%左右的高位。從推動CPI上漲的力量看，將呈現食品價格邊際弱，非食品價格邊際增強的態勢。基於商務部的調查，預計四月份食品價格上漲10.8%，漲幅較三月回落0.9個百分點；非食品價格上漲2.8%，漲幅較三月提高0.1個百分點。預計四月CPI上漲5.2%，漲幅較三月回落0.2個百分點。儘管漲幅回落，但仍處於高位。

信貸方面，預計四月新增貸款約7000億元（人民幣，下同），貸款餘額增速為17.3%。受此影響，M1（狹義貨幣供應量）、M2（廣義貨幣供應量）增速也將基本維持在上月的水平，料分別為14.7%和16.6%。

通脹決定宏調依然偏緊

申銀萬國昨日發布的報告認為，經濟增長無虞，通脹高企決定了宏觀政策仍會保持偏緊的基調。

報告稱，這體現在：一、料本季將再上調準備金率2次，加息1次；二、對於政府管制價格或者政府指導價格的商品和服務，包括部分雖然為市場定價但屬於基本消費品的商品和服務漲價繼續進行控制；三、繼續強化國家關於房地產的調控政策。從目前8個房地產督察組了解的情況看，房價上漲壓力仍很大，這促使國家繼續加強對房地產的調控，包括加強限購政策執行力度，加強地方政府維護房價調控目標的考核等。

申萬認為，當前經濟增長的動力依然強勁，全年保持10%經濟增速問題不大。政府政策支持下保障房建設拉動的投資可以有力支撐經濟繼續保持較快增長。出口的恢復性增長成為維持經濟增長的動力。預計四月份工業增長14.4%，基本上維持在一季度的水平。投資、出口、消費分別增長24.4%、29.5%和16.6%，繼續保持較快增長。

房地產調控將持續

由於國際油價和大宗商品價格居高不下，預計四月

上月三分二新股首日破發

新聞追蹤

四月份新股表現慘淡，三分之二的新股上市首日即跌破發行價，甚至產生了23%的首日跌幅紀錄。然而，新股頻頻破發並未影響券商收益，創下A股實行網上申購以來上市首日最大跌幅的龐大集團，便為其主承銷商瑞銀證券帶來了2.28億元（人民幣，下同）的承銷收入，使其躍居當月投行承銷收入第二位。

根據深圳證券信息公司數據中心發布的《中國證券市場融資與投行業務研究月度報告》，上月A股市場IPO（首次公開發行股票）數量共計24家，環比減少22.58%，創去年十一月以來最低水平；合計融資259.67億元，環比下降31.58%，IPO步伐較三月份有所放緩。

A股IPO融資額降31%

這24家新上市公司包括滬市公司1家，中小板10家，創業板13家。共有16隻首日即破發，佔比高達三分之二。其中，龐大集團首日跌幅更是達到23.16%。雷柏科技、天澤信息跌幅亦均逾10%。

從市盈率看，四月平均發行市盈率為56.71倍，環比略升3.96%。其中，主板和創業板IPO的平均發行市盈率依然呈下降態勢，而前者降幅最大，達8.77%；中小板的平均發行市盈率則環比上升8.47%。從上市首日平均漲幅看，四月中小板、創業板新股分別為4.39%、1.43%，較三月份分別降58.62%、83.86%。

承銷券商收益依然亮麗

不過，新股的低迷並未影響承銷券商的收益，當月共有16家投行分享了IPO市場13.75億元的承銷收入。其中，承銷收入最高的是平安證券，其共承銷了5家公司，共有2.91億元入帳，佔據了當月市場超過20%的份額。平安證券借此蟬聯承銷收入月度冠軍。

位居承銷收入第二名的瑞銀證券僅憑龐大集團一單，便獲得2.28億元收入。與此形成鮮明對比的是，於當月二十八日上市的龐大集團創下了網上申購率及首日跌幅紀錄，令中籤的投資者中一籤便虧損超過一萬元；此外，當月承銷收入過億元的公司還有海通證券和民生證券，前四名券商佔據四月市場逾60%的份額。

中信證券料短期續震盪

中信證券昨日發布本周A股策略報告稱，在經歷快速下跌之後，預計短期股市將呈現震盪走勢，並維持對未來兩個月的謹慎態度。配置上，繼續維持注重相對收益的建議，配置方向為絕對估值仍較低的板塊，相對看好消費板塊的服裝、商業零售、醫藥、餐飲旅遊等行業，以及缺電產業鏈的電力、煤炭和電力設備等行業。

看好消費股煤電股

報告稱，短期難以看到影響市場的積極因素，而將有更多偏負面因素。如四月PMI（製造業採購經理人指數）52.9%低於預期，或放大對經濟增速階段性下滑的擔憂，但決策層則可能認為經濟增速有保底而加大調控力度。

雖然二季度階段性增速下滑，但增速仍保持在合理水平之內，難以看到所謂的「硬着陸」。故決策層壓通脹、抑房價的決心不變，並且在繼續保持貨幣穩定投放的基礎上，還將繼續加大對房價的調控力度。

此外，業績增速放緩亦增加了市場的擔憂。上市公司業績增速年報39.6%超出預期，季報25.3%低於預期。從歷史趨勢看，上市公司業績增速下滑趨勢比較明顯。淨利潤增速從去年三季度的35.25%下降至今年一季度的25.3%。特別是一季度數據顯示，剔除金融板塊後的上市公司淨利潤增長為19.49%，明顯低於全部上市公司的整體增速，這意味着一季度非金融板塊的增長更加低於市場預期。中小板和創業板方面，去年淨利潤增速分別為34.64%和29.71%，均弱於A股整體增速。

中信稱，在短期經濟數據擾動後，市場未來仍將對居高不下通脹、可能短期下行的經濟增長以及對調控政策力度加大的擔憂，未來出現大級別行情的概率較小。另外，從近期的市場表現來看，風格的轉換已開始萌芽。故建議繼續在防禦中尋找結構性機會。

滬股延續反彈 微漲0.7%

【本報記者毛麗娟深圳報道】周二五月首個交易日，A股市場整體延續了五一節前的反彈態勢，小幅收高。對於後市，日信證券分析師張漢石判斷，短期市場的反彈時間仍將延續。但無論是反彈的時間還是空間，均相對較為有限，很多個股將會再次面臨二次回落的壓力。

截至昨日收盤，滬綜指收報2932.19點，漲0.71%；深成指收報12423.46點，漲0.9%。兩市共成交1692.9億元人民幣，較上一交易日放大近一成。另外，中小板指漲1.16%，創業板指漲1.02%。

市場人士分析，市場上升的動能主要來源於兩個：一是節前的持續調整釋放了短線做淡能量，尤其是小盤股的做淡催化劑的能量漸消除，故淡友陣營明顯

分化；二是預期中的加息、上調存款準備金率等利淡消息並未出現，故好友的做好底氣有所提振。不過，市場的做淡能量雖減弱，但仍存在，尤其是美元一旦築底回升，將使得市場對資源股的擔憂日盛，從而不利於短線的支撐。

僅有色金屬行業下跌

此外，張漢石認為，市場在經歷連續下跌以後，短期的下跌動能有限，很多個股跌幅超20%，從技術角度來講，有超跌反彈的需要。A股昨日的震盪上攻是個股集體超跌反彈的結果。盤面上，根據新財富行業分類，除有色金屬行業下跌外，其餘行業全線走高，基礎化

工、非金屬建材、傳播與文化、電力設備與新能源、農林牧漁等行業領漲大市。其中，包鋼股份漲停，魯銀投資一度漲停。水泥股中亞泰集團漲8.75%、天山股份、巢東股份、塔牌集團、青松建化等漲幅逾4%。化工板塊中的三愛富、氯鹼化工漲停，巨化股份、齊翔騰達、南嶺民爆等漲幅居前。

長江證券策略分析師邵二勇表示，從估值優勢角度看，金融、地產板塊仍具有配置價值。商業貿易與輕工製造中具有估值優勢的品種可重點關注。此外，可關注細分子行業、區域機會。對於後者，相對看好新疆、西藏以及安徽的公司，因這些地區的財政支出的保證性較其他地區高。

恒生AH股溢價指數 (5月3日)			
即時指數	變動 (點數)	變動 (%)	
101.26	+0.94	+0.94	

A/H股價對照表 1港元=0.83677元人民幣(3/5/2011)				
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 (%)
南京熊貓	(00553)(600775)	2.26	8.15	330.97
儀征化纖	(01033)(600871)	3.20	10.23	282.05
洛陽玻璃	(01108)(600876)	3.98	11.84	255.52
東北電氣	(00042)(000585)	1.61	4.70	248.87
新華製藥	(00719)(000756)	2.98	7.87	215.61
上海石化	(00338)(600688)	3.69	9.68	213.50
天津創業	(01065)(600874)	2.56	6.69	212.31
昆明機床	(00300)(600806)	4.56	11.39	198.51
華電國際	(01071)(600027)	1.70	4.24	198.06
大唐發電	(00991)(601991)	2.86	7.07	195.43

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 (%)
北人印刷	(00187)(600860)	3.38	8.25	191.70
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	2.01	4.73	181.23
南方航空	(01055)(600029)	4.09	8.69	153.92
上海電氣	(02277)(601727)	3.88	7.82	140.86
山東墨龍	(00568)(002490)	8.92	17.93	140.22
北京北辰	(00588)(601588)	1.89	3.81	139.64
廣州藥業	(00874)(600332)	8.97	17.69	135.68
廣州廣船	(00317)(600685)	14.66	28.80	134.78
經緯紡織	(00350)(000666)	7.72	15.02	132.51
東方航空	(00670)(600115)	3.47	6.32	117.66
海信科龍	(00921)(000921)	4.39	7.71	109.89
金風科技	(02208)(002202)	10.52	17.66	100.62
中國鋁業	(02600)(601600)	7.25	10.71	76.54
華能國際	(00902)(600011)	4.35	6.34	74.18
四川成渝	(00107)(601107)	4.67	6.79	73.76
江西銅業	(00358)(600362)	25.85	36.81	70.18
中國國航	(00753)(601111)	8.03	11.07	64.75
中海集運	(02866)(601866)	3.04	4.19	64.72
大連港	(02880)(601880)	3.08	4.16	61.41

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 (%)
晨鳴紙業	(01812)(000488)	6.51	8.66	58.98
中海油服	(02883)(601808)	15.20	19.79	55.60
中國遠洋	(01919)(601919)	7.32	9.43	53.96
中國中冶	(01618)(601618)	3.30	4.19	51.74
廣深鐵路	(00525)(601333)	3.18	4.03	51.45
紫金礦業	(02899)(601899)	6.01	7.56	50.33
克州煤業	(01171)(600188)	29.65	35.68	43.81
中海發展	(01138)(600026)	7.91	9.35	41.26
金隅股份	(02009)(601992)	12.90	14.86	37.66
中國石化	(00386)(600028)	7.71	8.68	34.54
中國中鐵	(00390)(601390)	4.02	4.42	31.40
安徽海螺	(00914)(600585)	35.40	38.65	30.48
中國石油	(00857)(601857)	11.00	11.72	27.33
深圳高速	(00548)(600548)	5.09	5.31	24.67
東方電氣	(01072)(600875)	26.60	27.61	24.04
中興通訊	(00763)(000063)	27.15	27.58	21.40
中煤能源	(01898)(601998)	10.64	10.70	20.18
中信銀行	(00998)(601898)	5.57	5.58	19.72
滙柴動力	(02338)(000338)	51.25	51.17	19.32

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 (%)
中國鐵建	(01186)(601186)	6.81	6.77	18.81
安徽皖通	(00995)(600012)	6.42	6.34	18.02
江蘇股份	(00323)(600808)	4.08	3.91	14.53
馬鞍山港	(00177)(600377)	8.44	7.03	-0.46
中國神華	(01088)(601088)	35.95	29.81	-0.90
中國南車	(01766)(601766)	8.34	6.88	-1.41
青島啤酒	(00168)(600600)	41.70	34.34	-1.59
民生銀行	(01988)(600016)	7.54	6.18	-2.05
鞍鋼股份	(00347)(600089)	9.68	7.92	-2.22
中國銀行	(03988)(601988)	4.29	3.40	-5.29
中國人壽	(02628)(601628)	27.55	20.35	-11.73
中國太保	(02611)(601601)	33.00	24.27	-12.11
交通銀行	(03288)(601328)	8.15	5.94	-12.90
中聯重科	(01157)(000157)	21.30	15.52	-12.92
招商銀行	(03968)(600036)	19.88	14.42	-13.32
建設銀行	(00939)(601939)	7.29	5.20	-14.75
工商銀行	(01398)(601398)	6.55	4.57	-16.62
農業銀行	(01288)(601288)	4.56	2.92	-23.47
中國平安	(02318)(601318)	84.35	52.57	-25.52