

A股再挫1% 連跌五日

分析料短期弱勢格局難改

A股市場昨日連續第五個交易日下跌，並再創本輪調整新低。而創業板周二絕地反彈後再度暴跌，對市場熱情形成抑制，淡方重新來襲導致大盤再度向下尋找支撐，兩市成交繼續萎縮。對於連續跌破重要均線支撐，分析認為，較低迷的市場人氣，致使盤中反彈無功而返。在市場面臨的環境因素出現變化之前，市場的弱勢格局暫較難改變。

本報記者 毛麗娟

截至昨日收盤，滬綜指收報2741.74點，跌0.92%；深成指收報11615.42點，跌1.14%。兩市全日共成交1471億元人民幣，較前日萎縮近半成。按照新財富行業分類，除石油化工業逆勢上漲外，其餘行業全線走低，傳播與文化、通信、電子、批發和零售貿易、銀行等行業領跌大市。其中，農業銀行跌2.5%，民生銀行跌1.9%，興業銀行跌3.1%。分析稱，因標準普爾周三早些時候表示，受通脹以及經濟增速放緩影響，未來兩至三年中國銀行業的不良貸款或會驟增。

創業板指數重挫3.28%

盤面觀察，市場人士指出，有兩個特徵較明顯：一是無論漲與跌，量能目前皆難以迅速放大，顯示市場目前仍是存量資金所為。某些板塊上漲，對應着另一些板塊下跌，如周三盤中出現創業板再度走低，但國際板、煤炭股等品種則穩回升的態勢；二是指數不振，但個股行情卻較前幾日活躍，尤其是一些股價、市值均適中，符合游資熱錢炒作的題材股更是反覆活躍，衝擊漲停。

創業板的反彈曇花一現。創業板指數昨日收報842.35點，跌3.28%。逾九成個股下挫，康芝藥業、國民技術均跌逾9%，跌幅居首。申萬分析，該板塊對滬綜指沒有直接影響，但它的運行趨勢對整個市場人氣難免有間接的作用，中小板指數也受其拖累。目前它們的均線系統都呈淡友排列狀態，目前較難發現有大的機會，估計弱勢格局還將運行一段時間。

對於後市，中信建投證券策略分析師安尉認為，在利好沒有出現前，市場需要時間來消化與驗證各種負面預期因素。由於「經濟滯脹」成爲共識，國際板推出後的擴容壓力、對房地產行業較猛的調控等多個負面因素集合，二季度的調整還沒有宣告結束，無論從政策面、基本面暫時都沒看到A股向上的轉機，但這並不意味着A股還有大跌的空間。



◀ A股延續跌勢，昨日再挫近1%，創下本輪調整以來新低，而創業板更是再次暴跌3.28%

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅(%)	成交金額(億元人民幣)
滬綜指	2741.74	-25.32	-0.91	870.60
深成指	11615.42	-134.50	-1.14	600.76
滬深300	2990.34	-35.88	-1.19	—
滬B	287.39	-4.17	-1.43	18.79
深B	730.89	-6.41	-0.87	1.43

反彈仍待政策明朗化

安尉還稱，2700點或是本輪調整的底部。近段時間的下跌令A股已回到了估值較低的位置，二季度在國家專項投資和地產投資的帶動下，投資增長動力可能保持強勁，令到市場增強信心。

國信證券分析師余海波同樣認爲，通脹尚未控制下來，從滬豐公布的五月份製造業採購經理人指數看，經濟出現下滑跡象，整個市場糾結於政策如何取捨，短期大跌後，近期市場將圍繞年線進行震盪，大幅反彈仍要等待政策明朗化。

83隻新股跌幅超四成

統計數據顯示，〇九年至本周二，新上市公司的579家中，跌幅超40%的個股有83隻，佔比達14.34%。業內人士普遍認爲，缺乏業績支撐、成長性匱乏是拖累這些個股下跌的主要原因。

根據證券時報數據統計，〇九年以來，新上市公司共有579家。截至本周二收盤，考慮復權因素，上市至今跌幅超40%的個股有83隻，其中有25隻個股跌幅在50%以上。新亞製程、海普瑞、艾迪西、樂通股份跌幅更超過60%。

中小盤股為重災區

以中小板、創業板爲主的中小盤股，成爲本次調整的重災區，上述25隻跌幅超50%的個股悉數爲中小盤股。據統計，截至本周二，樂通股份跌幅最大，達62.87%。業內人士分析，缺乏業績支撐、成長性匱乏是拖累這些個股下跌的主要原因，如樂通股份預計，今年一月至六月，公司淨利潤同比下降30%至50%。

一直以來，中小盤股高市盈率、高估值令市場大爲詬病。即使經歷了大幅下跌，仍有一些個股的動態市盈率在百位數徘徊。截至本周二收盤，三聚環保市盈率高達634.93倍。寧波GQY、碧水源市盈率亦均逾510倍。

分行業看，在跌幅逾40%的個股中，以機械設備、石油化工、金屬非金屬爲主的周期性行業居多。其中，機械設備行業的個股達20隻，較爲典型的同爲輸配電及控制設備製造企業的順電氣、科遠股份。跌幅超50%的25隻個股中，也以機械設備與信息技術類居多。如上市之初頂着「小巨人」姚明參股光環，從事衛星導航定位研發的合衆思壯，目前跌幅近60%。

值得一提的是，除上述中小盤股外，一些主板股票也登上跌幅榜單，如招商證券、光大證券、中國中冶、中國建築等券商類、建築類個股均在其中。這些個股上市時間集中於〇九年牛市，分析稱，整體樂觀的大環境造成公司上市定位虛高，隨着市場整體下行，此類個股的下跌也在意料之中。

南京服務外包增1.6倍

【本報記者賀鵬飛南京二十五日電】據南京市商務局最新統計顯示，該市服務外包業今年一季度實現大幅增長，該市服務外包執行額達13.3億美元，超過去年總額的一半，同比勁增164.2%。「十二五」期間，該市發展目標爲：服務外包執行額年均增長率達40%以上，到二〇一五年，服務外包執行額達150億美元，其中離岸執行額達70億美元以上，國際服務外包企業達1500家，從業人員達50萬人以上。

統計顯示，今年一季度，南京在商務部統計系統登記的服務外包企業共有823家，實現服務外包合同額14.7億美元，其中離岸外包合同額6.3億美元，分別同比增長139.2%、242.1%；服務外包執行額則達13.3億美元，其中離岸服務外包執行額5.5億美元，分別同比增長164.2%、254.7%，四項指標均居中國21個服務外包示範城市前列。

南京市商務局局長助理、新聞發言人張雁寧稱，「十一五」期間，南京服務外包產業保持兩位數以上增幅，累計實現服務外包執行額53.7億美元。目前，中國服務外包十大領軍企業中已有7家落戶南京，去年全市服務外包合同額在1000萬美元以上的企業有59家，服務外包執行額在1000萬美元以上的企業有50家，服務外包從業人數達14.9萬人，當年新增從業人員就達3.3萬人。其中華爲軟件技術有限公司的員工人數就超過5000人，周邊爲之提供服務配套的衛星企業員工人數也已超過5000人，而南京中興通訊的員工超過1.5萬人。

不過，張雁寧同時指出，目前南京服務外包企業的整體實力仍較弱，萬人以上或業務額逾5000萬美元的龍頭型外包企業稀缺，去年執行額超5000萬美元的企業僅11家。同時，企業的國家化程度不高、服務外包業務種類相對單一等問題也較突出。

蘇州工業園新建80億項目

【本報記者劉亞斌蘇州二十五日電】蘇州工業園昨日新增7個高端項目開工開業，總投資近80億元（人民幣，下同），主要涉及生物醫藥、納米技術、電子能源以及現代服務業等新興產業領域。

當日開工的7項目分別爲蘇州國際財富廣場、蘇州沃爾瑪山姆會員店、建屋樂齡公寓、輝盛閣國際公寓、蘇州納米城一期、聚燦光電科技和東曜藥業蘇州抗癌藥專業製造廠二期工程。其中，蘇州納米城總投資近90億元，一期工程投資3.7億元，建成後將成爲集納米技術創新研發、工程化、中試、小規模生產、總部辦公、會議展示、綜合配套等功能與一體的納米技術產業集聚區。

蘇州工業園區管委會工委副書記、管委會副主任楊建忠表示，蘇州納米城將聚焦微納製造、新能源、環境和納米生物等重點優勢領域，在此基礎上，未來將建設國家納米技術國際創新園，打造國際一流、國內領先的納米技術產業創新及產業化基地。據統計，蘇州工業園區從事納米研究的企業共1000多家，年產值近38億元。今年一季度增長35%，實現了12億元的產值，力求在五年內，打造成爲中國納米產業的策源地。

三新股昨上市 兩隻破發

金運激光（300220）、銀禧科技（300221）、科大智能（300222）三隻創業板新股昨日於深交所掛牌上市，創業板個股數增至221隻。其中，金運激光收盤漲逾50%居首，而其餘兩隻卻破發行價。截至收盤，金運激光收報35.5元，漲51.97%；銀禧科技收報17.76元，跌1.33%；科大智能收報31.25元，跌3.55%。三隻新股換手率均在50%以上，分別爲90.42%、59.74%、50.42%。

資料顯示，金運激光本次發行900萬股，發行價爲每股23.36元，對應發行市盈率爲33.86倍。長江證券預測該公司今年至二〇一三年每股收益分別爲1.095元、1.797元、2.482元；銀禧科技本次發行2500萬股，發行價爲每股18元，對應發行市盈率爲43.61倍。平安證券預計該公司今年明年每股收益分別爲0.72元、0.99元；科大智能本次發行股份數量爲1500萬股，發行價爲每股32.4元，對應發行市盈率爲42倍。國金證券預測該公司今年至二〇一三年每股收益爲1.14元、1.57元和1.91元。

基金獲准投資中期票據

多位業內人士昨日向內媒透露，中國證監會已發文通知，允許公募基金投資中期票據。這意味着基金公司投資銀行間市場的範圍又將進一步擴大。分析人士指出，這將打破公募基金扎堆公司債和企業債的格局。

一基金公司人士表示，公司已收到證監會的相關通知，批准公募基金投資中期票據市場。該通知稱，將「中期票據歸爲固定收益類品種，納入證券投資基金的投資範圍」。通知還要求，證券投資基金投資中期票據，應當根據審慎原則，制定嚴格的投资決策流程和風險控制制度，並經董事會批准，以防范信用風險、流動性風險等各種風險。此外，基金管理公司應當按照基金合同的約定，合理控制基金投資中期票據的比例。

上海一家基金公司人士稱，在銀行間債券市場流通

的各種債券類型中，中期票據是收益水平較佳的，且其流動性要好於企業債，因而較受青睞。預計中期票據將獲支撐繼續走強，同時將擠出企業債的部分需求。

一證券公司債券研究員表示，「基金可以投資中期票據，投資範圍進一步拓寬，對基金公司是利好。」該研究員還指出，在信用債方面，以前公募基金更多是投資於城投債、地產債等高收益類企業債。在放開中期票據後，基金公司將增加新的高收益品種。不過，這也會給上述企業債帶來壓力。而對中期票據市場來說，基金公司的加入將促使該市場交易更加活躍。

不過，鑒於目前基金公司在銀行間市場的投资規模相對較小，該研究員稱，尚未可知會給市場帶來多大影響。

逾60企業擬掛牌國際板

一家大型中資投行相關負責人透露，國際板開設初期或將以紅籌公司爲主要掛牌主體，並採用國際會計準則，掛牌公司的財務披露週期應按照A股標準進行調整。另據上海某大型券商相關人士透露，目前預計有超過60家公司向相關監管部門表達了在國際板掛牌的意向。

紅籌公司將成爲主力

據內媒昨日引述上述投行相關負責人透露，「從有關監管部門開始着手設計紅籌股回歸的制度框架，到〇九年正式提出了國際板的概念，將紅籌公司和境外全外資企業全部涵蓋在內，至今已歷時五年。」經過五年的醞釀，國際板規則設計已較成熟。據悉，〇六年初，已是內地證券市場股權置改革啓動後的第二年，彼時紅籌股回歸事宜開始進入監管視野。

在上市主體方面，一家大型中資投行相關人士透露，「首批掛牌公司或將以紅籌公司爲上市主體，後續批次將涵蓋一些著名的跨國公司。」同時，一些跨國公司對於國際板表現出了濃厚的興趣。據統計，包括滙豐銀

行、渣打銀行、寶潔公司、殼牌公司和奔馳等公司曾公開表示有登陸國際板意向。

進入門檻相對較低

對於上市門檻要求，前述大型中資投行相關負責人認爲，「國際板要想做大做強，不應有特別高的門檻，相信最終方案中的門檻相對較低。」另據了解，國際板將實行審批制度，公司掛牌後亦將實行嚴格的信息披露制度，並統一採用國際會計準則進行會計核算。

面對國際板業務的巨大吸引力，內地投行無不心動，不過，最終贏家將是少數。事實上，幾乎所有的國際板項目均被內地有限的幾家大型投行所包攬。據悉，中金公司、中信證券、中銀國際、瑞銀證券等大型投行均成立了專門的業務小組來運作國際板項目，這些業務小組均常駐香港。「我們有數個項目已經相當成熟，並與監管部門進行了項目的溝通。」一家大型中資投行相關業務人士透露。



▲消息指，服裝類電子商務公司凡客誠品擬於第四季在美上市

凡客誠品傳末季美上市

外電昨日報道，中國服裝類電子商務公司凡客誠品（VANCL）計劃於今年第四季度在美國上市，募集資金10億美元，這可能是今年中國網絡公司最大規模的上市融資交易。該公司將於近期任命承銷商。

▶消息指，目前已有超過60家企業表達掛牌國際板意願

即時指數	變動(點數)	變動(%)
98.00	-0.83	-0.84

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)	2.17	7.86	333.73
儀征化纖	(01033)(600871)	2.79	10.05	331.34
洛陽玻璃	(01108)(600876)	3.54	12.66	328.24
東北電氣	(00042)(000585)	1.51	4.46	253.68
天津創業	(01065)(600874)	2.45	6.38	211.82
昆明機床	(00300)(600806)	4.06	10.54	210.86
上海石化	(00338)(600688)	3.51	9.02	207.72
新華製藥	(00719)(000756)	2.90	7.25	199.36
北人印刷	(00187)(600860)	3.10	7.70	197.43
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.87	4.17	167.02

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)	2.88	6.42	166.93
華電國際	(01071)(600027)	1.69	3.70	162.16
廣州藥業	(00874)(600332)	7.77	16.18	149.35
北京北辰	(00588)(601588)	1.81	3.75	148.09
經緯紡織	(00350)(000666)	6.27	12.70	142.55
山東墨龍	(00568)(002490)	8.40	15.87	126.23
廣州廣船	(00317)(600685)	13.88	26.00	124.31
南方航空	(01055)(600029)	4.04	7.49	122.00
海信科龍	(00921)(000921)	3.70	6.79	119.75
上海電氣	(02727)(601727)	4.11	7.43	116.47
東方航空	(00670)(600115)	3.38	5.29	87.41
中國鋁業	(02600)(601600)	6.53	9.92	81.91
金風科技	(02208)(002202)	10.60	15.32	73.06
四川成渝	(00107)(601107)	4.43	6.28	69.75
中海海運	(02866)(601866)	2.85	3.81	60.08
大連港	(02880)(601880)	2.83	3.76	59.10
華能國際	(00902)(600011)	4.44	5.83	57.23
中海油服	(02883)(601808)	14.88	19.47	56.68
江西銅業	(00358)(600362)	25.05	32.52	55.45

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)	5.64	7.27	54.35
金隅股份	(02009)(601992)	10.56	13.58	53.99
紫金礦業	(02899)(601899)	5.56	7.04	51.62
中國遠洋	(01919)(601919)	6.95	8.73	50.41
中國中冶	(01618)(601618)	3.10	3.89	50.26
廣深鐵路	(00525)(601333)	3.17	3.88	46.56
中國國航	(00753)(601111)	7.78	9.51	46.37
中海發展	(01138)(600026)	7.71	8.81	36.83
中國石化	(00386)(600028)	7.39	8.01	29.79
安徽海螺	(00914)(600585)	31.90	34.37	29.02
中國中鐵	(00390)(601390)	3.86	4.13	28.12
克州煤業	(01171)(600188)	30.25	32.22	27.54
中國石油	(00857)(601857)	10.38	10.84	25.05
滙柴動力	(02338)(000338)	45.75	46.69	22.21
中煤能源	(01898)(601898)	9.85	9.90	20.35
深圳高速	(00548)(600548)	5.08	5.03	18.57
中興通訊	(00763)(000063)	26.45	25.51	15.49
中信銀行	(00988)(601998)	5.41	5.11	13.10
馬鋼股份	(00323)(600808)	3.81	3.48	9.37

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)	6.91	6.23	7.96
安徽皖通	(00995)(600012)	6.40	5.66	5.90
東方電氣	(01072)(600875)	30.00	26.29	4.94
中國南車	(01766)(601766)	7.56	6.58	4.22
鞍鋼股份	(00347)(000898)	8.56	7.02	-1.80
江蘇寧滬	(00177)(600377)	8.10	6.59	-2.58
上海醫藥	(02607)(601607)	23.00	18.67	-2.80
民生銀行	(01988)(600016)	7.23	5.81	-3.77
中國銀行	(03988)(601988)	4.19	3.28	-6.26
青島啤酒	(00168)(600600)	43.70	33.70	-7.66
中國神華	(01088)(601088)	36.15	27.34	-9.44
中聯重科	(01157)(000157)	18.60	13.61	-12.38
交通銀行	(03328)(601328)	7.81	5.63	-13.68
中國人壽	(02628)(601288)	26.40	18.92	-14.18
工商銀行	(01398)(601398)	6.19	4.36	-15.66
招商銀行	(03968)(600036)	19.30	13.59	-15.68
建設銀行	(00939)(601939)	7.12	4.91	-17.42
中國太保	(02601)(601601)	31.90	21.60	-18.92
農業銀行	(01288)(601288)	4.57	2.78	-27.16
中國平安	(02318)(601318)	80.15	47.79	-28.60