

昨再挫1% 成交創一年新低 滬深股市本周跌3%

滬深兩市昨日繼續疲弱，全日均跌逾1%，成交量並創一年多以來新低。本周以來，市場整體呈縮量下跌態勢，人氣低迷，兩市指數周跌均在3%左右。分析認為，本周連續下跌，且較多中小板個股和創業板的調整幅度均在一成以上，這顯示目前的結構性和系統性風險都還沒有結束。

本報記者 毛麗娟

滬深兩市昨日早盤低開略作整理後便出現跳水走勢，午後市場弱勢震盪，股指重心有所回升。截至收盤，滬綜指收報2528.28點，跌1.09%；深成指收報11228.29點，跌1.10%。兩市共成交1051億元（人民幣，下同），較前日進一步萎縮近一成。

三大因素拖累大市

有分析稱，三大原因導致股指繼續下行：一是八月PMI（製造業採購經理指數）與購進價格雙雙反彈，宏觀調控難度或加大。總體來看，內需尚且穩定彌補了部分外需不足，通脹壓力仍存，緊縮政策可能還不會有所放鬆；二是A股上市公司存貨壓頂，上半年存貨總額3.12萬億元達峰值。這無疑對上市公司近期業績產生重大負面影響；三是南方五省電荒局面愈演愈烈，電力緊缺導致企業生產無法順利進行，亦對公司業績形成壓制。

此外，日信證券分析師吳暄認為，中小板和創業板等強勢個股本周開始補跌，對大盤下跌推波助瀾，加上權重股如中石油、中石化等也連續下跌，做好力量招架不力。中小板指周跌3.76%，創業板指周跌4.51%。

盤面上，按照新財富行業分類，各大行業全線下跌，農林牧漁行業跌逾2%，紡織和服裝、煤炭開採、交通運輸倉儲、基礎化工等行業亦跌幅居前。其中，中小型銀行股下跌，寧波銀行跌2.2%，華夏銀行跌2.1%，民生銀行跌2.0%。分析稱，主要因投資者擔心可能發布的新規定對這些銀行的打擊更大；煤炭類股亦表現欠佳，冀中能源跌2.4%，兗州煤業跌1.7%，中國神華跌1.6%。分析稱，因持續實施的緊縮貨幣政策或會削弱煤炭需求。



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	2528.28	-27.76	-1.09	559.69
深成指	11228.29	-124.57	-1.10	491.77
滬深300	2803.85	-30.68	-1.08	—
滬B	257.96	-2.57	-0.99	9.83
深B	668.31	-4.93	-0.73	1.04

▲上海股市昨日再跌1%

本周以來，A股市場低迷不振，除周三震盪小幅上漲外，其餘四個交易日均下跌。市場人士分析，這主要因中國央行計劃擴大存款準備金繳存範圍，這一新政打擊了市場原本偏樂觀的市場預期。原先市場預計緊縮政策不會繼續出台，即使貨幣政策不立刻放鬆，也會進入一個觀察期，而央行新政直接定下了未來一段時間內的資金回籠基調。

券商料後市續震盪

該人士續稱，雖然市場也事後樂觀的預期央行可能出台對沖政策釋放資金，但這種樂觀預期本周並沒有實現。A股就在樂觀預期受到打擊，而缺乏新上漲催化劑的環境中度過了一周。滬綜指周跌3.21%，深成指周跌2.94%。

另一方面，自進入八月份，A股獨立行情成為司空見慣。A股月初成功化解外圍市場的巨大衝擊，跌幅遠小於歐美股市；然而八月下旬開始，外圍股市不斷走好，A股卻不為所動；特別是本周以來，隔夜美股連續四日上漲，卻無法激起A股的絲毫熱情。

華西證券分析師曹雪峰分析，市場短期的走勢會倚重八月份的經濟數據，數據公布之前，市場還會維持震盪築底。中短期來看，如果今年中國經濟增速還能保持相對較好的水平，2500點的估值點還會有很強的支撐。從整個市場的投資機會來看，前期是小股票出現領漲，本周開始小股票又出現縮量下跌，且跌幅較大，需要提防限售流通股解禁對小股票中短期走勢更加不利的衝擊。



▼地產業本周以2.07億元的成交額位居滬產權交易市場榜首 本報攝

地產業重返滬產權交易榜首

【本報記者倪巍晨上海二日電】上海聯合產權交易所今日發布的數據顯示，久未登上交易榜首的地產業本周以成交4宗、成交額2.92億元（人民幣，下同）位居首位；製造業以成交10宗，成交額2.07億元位居第二。

「地產業」不僅重回交易榜首，並為上海產權市場掛牌金額最多的行業，其周掛牌金額已達21.62億元；製造業、交運業和金融業本周的新推掛牌金額分別達1.65億元、1.61億元和1.09億元。

值得一提的是，雖然產權市場上地產業再度受到了投資者的關注，但上海住宅市場的情況卻依然不容樂觀。相關數據顯示，即將在本周末開盤的項目僅4宗，包括3個住宅項目及1個商住項目。與上周末多數新開盤住宅均有相應優惠不同，本周上海市場開盤的3個住宅項目，僅1家開出優惠條件，且所有開盤項目的價格較前期樓處報價沒有下降。

據介紹，本周重點推介的項目共2宗，分別是掛牌額10.75億元的北京紫金山世紀置業有限責任公司12%股權轉讓專案、掛牌價9803.021萬元的湖南維勝科技電路板有限公司35%股權轉讓專案。

另據滬聯交所新聞發言人透露，與此前三周民企踴躍收購國企資產的火爆情況不同，本周外資企業積極收購各類產權項目。他稱，上海國有控股進出口公司出讓的上海博爾美箱包有限責任公司100%股權及2349.99584萬元債權轉讓項目，本周被上海某外資鞋企以2350萬元成功收購；此外，荷蘭某企業本周亦以6000.17萬元購得深圳央企控股科技公司出讓的深圳海量存儲設備有限公司10%股權轉讓項目。

八月27企業實現上市

清科研究中心最新數據顯示，八月份，內地共有27家企業在境內外市場IPO（首次公開發行股票），合計融資42.42億美元，上市個數和融資額分別同比下滑22.9%和46.4%。同時，企業上市集中於境內，海外IPO降至去年以來冰點。

其中，有25家企業在境內市場IPO，佔比92.6%，合計融資40.68億美元，平均每家企業融資1.62億美元；境外方面，作為傳統海外上市主戰場的香港市場8月IPO個數為零，多種因素使得在海外IPO的中國企業僅有2家。

而與七月份相比，儘管內地企業上市數量環比下降10.0%，但融資總額環比上升12.3%。因八月份上市的企業中傳統行業佔比較多，以及發行市盈率的回升；同時，平均每家企業融資1.63億美元。

基金專戶門檻大幅降低

內地基金公司專戶業務門檻今後大幅降低。中國證監會昨日對《基金管理公司特定客戶資產管理業務試點辦法》進行了修訂，基金公司此後的專戶理財業務將不再有硬性的門檻，運作規範、具備相應投研能力的基金公司均可申請該項業務。《試點辦法》並將商品期貨納入了專戶產品的投資範圍。

證監會基金部有關人士介紹，修訂後的辦法取消了關於管理證券投資基金二年以上、公司淨資產不低於2億元（人民幣，下同）、管理資產規模不低於200億元等條件。法規修訂後，所有經營規範、配備專門業務人員、制度健全的基金管理公司均可申請專戶理財業務資格。

此外，專戶業務，包括一對一和一對多專戶產品的初始規模限制，由原來的5000萬元降為3000萬元。專戶業務開展已近三年，證監會方面認為降低門檻的條件已具備。截至六月底，已有37家基金管理公司取得了特定客戶資產管理資格，管理專戶資產約1000億元。

針對降低專戶門檻是否為了鼓勵新基金公司先做私募業務的問題，該負責人表示，證監會在審核新基金公司設立時仍是執行公募業務的標準，但新基金公司從自身策略出發，可以先開展專戶等私募業務。

同時，證監會還發布了《關於開展期貨市場帳戶規範工作的決定》，正式啟動了期貨市場帳戶規範工作，包括休眠帳戶處理和歷史帳戶規範兩部分，將分三個階段進行。

有關負責人表示，目前期貨市場帳戶管理的問題主要存在於歷史帳戶：一是仍存在部分帳戶資料不準確、不完整等問題，利用不合規帳戶進行違規操作的風險依然存在；二是沉澱了大量長期不交易、無資金或資金量極低的休眠帳戶，佔用系統資源，降低市場運行效率，還影響了帳戶的規範管理和市場監查分析工作的有效性。

負責人並對證監會在發行審核中提高或者變相提高創業板業績門檻的情況予以否認。創業板上市公司的實



▲內地基金公司專戶業務門檻今後大幅降低

際盈利水平確實高於有關政策規定的最低盈利水平，這主要是市場自身因素造成的結果。

險企上季增持消費股

被市場視為「先知先覺」的內地保險資金二季度愛上「吃藥喝酒」。據相關數據統計顯示，今年二季度，險資集中增持食品、飲料、零售、服裝、公共事業等大消費板塊；同時，大舉介入低估值的地產、金融股，尤其是四大銀行股票受險資大力追捧。

一家保險公司投資部人士解釋了其目前以穩為主的



▲保險企業上季積極吸納消費類股份

投資策略，「長期來看，我們主要青睞農林牧漁業、食品飲料等通脹抵禦型品種，這些行業即使在經濟不樂觀時仍有足夠現金流。」

據統計，截至今年六月末，被列入上市公司前十大流通股股東的險資持股市值合計為5068億元（人民幣，下同），相較於一季度末的5269億元，縮水了201億元。三大保險集團中，中國平安、中國太保的持股市值分別增加46億元、29億元。但中國人壽集團及其兄弟企業的持股市值卻縮水380億元。

在二季度中，險資增倉、新進個股分別有173隻、228隻；減倉93隻個股。從淨增持（包括新近）股數排名上來看，位列前五名的分別是工商銀行6.82億股、農業銀行4.01億股、中國銀行3.04億股、建設銀行3.02億股、金融街1.72億股。

減持化工機械股份

值得注意的是，從增持股數的前五名看，保險資金與社保基金的口味可謂「同中有異」。雖同時青睞於銀行和地產，但相較之下，保險資金更偏重銀行股，社保基金更青睞地產股。以昨日收盤價計算，險資僅在工行、農行、建行、中行這四隻銀行股上的淨增持金額就高達61.02億元。

相比之下，農業銀行則成為同期私募減持最多的個股，高達1.81億股。據私募排排網數據中心統計，被陽光私募減持股數前三名個股分別為農業銀行、*ST化工、華茂股份。

行業觀察，險資二季度除大舉介入低估值的金融股、地產股外，增持幅度較大的個股還集中於消費類；減持的則是機械、化工等板塊。看好消費類股，分析稱，主要因該板塊具有抗通脹等特點，受宏觀調控影響較小。另外，同時受益於居民收入增長。

值得一提的是，六月下旬伊利股份曾因「舉報事件」而一度大跌，諸多機構減倉出局，而險資卻在二季度逆勢加倉，中國人壽增持1247萬股、泰康人壽新建倉2840萬股。事實印證了險資在加倉伊利股份上的果斷，自六月底以來，伊利股份漲幅已達16%。

同時，夏季消費的來臨，也讓險資格外青睞啤酒股。二季度，險資在燕京啤酒、重慶啤酒、青島啤酒上分別增持（包括新進）3242萬股、355萬股、452萬股。據統計，截至六月末，險資在食品飲料股上的布局達32隻。此外，在包括零售、服裝、公共事業等在內的消費板塊中，險資的身影也頻繁出現。

恒生AH股溢價指數 (9月2日)

即時指數	變動 (點數)	變動 (%)
109.04	+1.18	+1.09

A/H股價對照表 1港元=0.82066元人民幣(2/9/2011)

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 (%)
洛陽玻璃	(01108)(600876)	2.20	9.50	426.80
儀征化纖	(01033)(600871)	2.19	8.74	386.90
東北電氣	(00042)(000585)	1.10	3.96	339.20
南京熊貓	(00553)(600775)	1.87	6.61	331.20
昆明機床	(00300)(600806)	2.58	9.05	327.90
北人印刷	(00187)(600860)	2.20	7.03	289.80
海信科龍	(00921)(000921)	1.89	5.81	275.00
新華製藥	(00719)(000756)	2.24	6.76	268.20
山東墨龍	(00568)(002490)	5.03	14.61	254.40
天津創業	(01065)(600874)	2.01	5.80	252.00

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 (%)
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.35	3.57	222.60
金風科技	(02208)(002202)	4.44	11.22	208.30
經緯紡織	(00350)(000666)	5.01	12.35	200.70
廣州廣船	(00317)(600685)	7.30	17.78	197.10
上海石化	(00338)(600688)	3.15	7.60	194.30
華電國際	(01071)(600027)	1.30	2.92	174.00
廣州藥業	(00874)(600332)	6.66	14.86	172.20
大唐發電	(00991)(601991)	2.39	4.78	144.00
北京北辰	(00588)(601588)	1.66	3.11	128.60
中國鋁業	(02600)(601600)	5.10	9.10	117.70
上海電氣	(02727)(601727)	3.41	5.88	110.40
中海藥業	(02866)(601866)	1.82	3.07	105.80
晨鳴紙業	(01812)(000488)	3.71	6.20	103.90
中國遠洋	(01919)(601919)	4.22	6.83	97.50
金隅股份	(02009)(601992)	8.22	12.87	91.00
比亞迪	(01211)(002594)	15.68	24.07	87.30
大連港	(02880)(601880)	2.16	3.24	83.00
江西銅業	(00358)(600362)	21.95	32.41	80.10
紫金礦業	(02899)(601899)	3.56	5.20	78.20
東方航空	(00670)(600115)	3.58	5.21	77.50

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 (%)
南方航空	(01055)(600029)	5.07	7.37	77.30
中國中鐵	(00390)(601390)	2.15	3.09	75.30
中國中冶	(01618)(601618)	2.19	3.11	73.30
克州煤業	(01171)(600188)	21.40	29.60	68.70
四川成渝	(00107)(601107)	3.32	4.55	67.20
中海發展	(01138)(600026)	5.57	7.12	56.00
華能國際	(00902)(600011)	3.59	4.48	52.20
中海油服	(02883)(601808)	11.54	14.32	51.40
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.77	3.42	50.60
中國鐵建	(01186)(601186)	3.81	4.64	48.60
深圳高速	(00548)(600548)	3.41	4.13	47.80
中國南車	(01766)(601766)	4.45	4.99	36.80
中國銀行	(00998)(601998)	4.03	4.46	35.00
馬鋼股份	(00323)(600808)	2.74	3.00	33.60
中國船舶	(00753)(601111)	7.98	8.72	33.30
滙豐動力	(02338)(000338)	39.55	41.27	27.30
中國石油	(00857)(601857)	9.67	9.77	23.30
安徽衛通	(00995)(600012)	4.74	4.62	18.90
中國石化	(00386)(600028)	7.48	7.21	17.60

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 (%)
中國銀行	(03988)(601988)	3.09	2.97	17.30
中煤能源	(01898)(601898)	9.97	9.56	17.00
上海醫藥	(02607)(601607)	16.48	15.48	14.60
東方電氣	(01072)(600875)	25.85	23.91	12.80
民生銀行	(01988)(600016)	6.45	5.86	10.80
鞍鋼股份	(00347)(000898)	6.11	5.51	10.00
中興通訊	(00763)(000063)	21.15	18.75	8.20
交通銀行	(03328)(601328)	5.59	4.73	3.20
中國人壽	(01157)(000157)	13.44	15.74	3.00
江蘇寧滬	(00177)(600377)	6.59	5.29	-2.10
工商銀行	(01398)(601398)	5.12	4.10	-2.30
建設銀行	(00939)(601939)	5.74	4.53	-3.70
中聯重科	(01157)(000157)	13.44	10.58	-4.00
青島啤酒	(00168)(600600)	44.75	34.17	-6.80
中國神華	(01088)(601088)	34.75	26.48	-7.00
招商銀行	(03968)(600036)	15.96	11.91	-9.00
農業銀行	(01288)(601288)	3.60	2.58	-12.60
安徽海保	(00914)(600585)	31.80	21.91	-15.90
中國太保	(02601)(601601)	29.60	20.41	-15.90
中國平安	(02318)(601318)	62.40	41.12	-19.60