

責任編輯：羅紫韻

整體格局未改 市場持續觀望

A股本周料衝高回落

節後首個交易周，市場迎來了匯金增持四大行股票，滬綜指亦周漲3.06%。分析人士認為，A股反彈令市場預期有所改善，但築底仍需後市反覆構造，由於內外經濟環境尚未明顯改觀，故技術反彈量能釋放後，大盤將衝高回落，仍將震盪整理。

本報記者 倪巍晨

申 萬市場研究部副總監錢啓敏指出，「本周A股將震盪回調，滬綜指運行區間在2360至2450點附近。」三季報預增股是本周的市場熱點，而宏觀層面上則應關注中央全會和相關經濟數據，儘管滬綜指擊穿2319點後觸底反彈，但市場環境並未見明顯改觀，技術反彈量能釋放後，股指將衝高回落。他解釋稱，除匯金增持及國家支持小微企業等利好因素外，是次技術性反彈由超跌股引發，由於超跌反彈不足以扭轉市場整體格局，因此市場在衝高後會再度趨冷，「好方能量釋放後，市場將重歸觀望，本周滬綜指衝高回落可能性較大，建議投資者繼續觀望」。

超跌個股將輪流反彈

大智慧策略研究室主任石建軍亦認為，上周A股的反彈在預期之中，匯金增持「四大行」股票是此次反彈的導火索，「我相信，下階段其他超跌股將輪流反彈，但A股底部的形成仍需市場反覆構造和考驗，由於內外環境並未得到明顯改善，因此市場馬上起來的可能性不大」。他預測，本周滬綜指將在2300至2500點範圍內，圍繞2400點為中值震盪震盪。

採訪中不少分析人士認為，資金面緊張情況，及上市公司下半年盈利水平下降預期，將制約A股的反彈。對此，華泰證券研究所諮詢部主任周林直言，成交量是本周的關注焦點，成交量若跟不上，反彈恐難繼續，反之投資者可入

市參與，「本周滬綜指在2400點以上運行的可能性較大」。

國泰君安分析師鍾華則較樂觀預測，十月份大盤將相對走強，本周滬指還會上行至2500點位置，由於利好因素依然存在，市場還有上漲動因。

政策底與市場底並不相同

國泰基金經理章贊也表示，市場進入熊市狀態已有一段時間，市場自身亦積弱已久，儘管匯金出手增持，但其過程較為緩慢，若匯金能增持三至四次，或許市場信心會隨之逐步恢復。他稱，「匯金增持可視為『政策底』的積極信號，但『政策底』和『市場底』並不同步，因此真正的『市場底』將比『政策底』在時間上落後一些。」他提醒說，由於中國水利、新華人壽、人保、中交股份、陝煤、郵政等大盤股還要IPO（首次公開發行股票），銀行股四季度也要發債或配股，因此短期風險還須密切關注。

投資方面，石建軍相信，本周市場將迎來「超跌個股」的輪流反彈，投資者除關注本周國內相關經濟數據，及歐美外部市場情況外，可等待板塊輪流反彈行情，「反彈結束後應適當控制倉位，散戶若持有的股票品質不錯，被套後仍可繼續持有，未來市場一旦回升，可通過短期控制倉位來降低機會成本」。華泰證券建議輕倉投資者繼續關注超跌股，而重倉者若遇個股拉升，可適當減輕倉位，靜候市場底部的明確。

滬深股市一周表現 (9月30日—10月14日)

	10月14日收市	9月30日收市	變幅(%)
滬綜指	2431.38	2359.22	+3.06
深成指	10438.26	10292.33	+1.42
滬深300	2653.78	2581.35	+2.81
滬B	244.09	239.33	+1.99
深B	581.95	553.42	+5.16

▼業界認為A股即使超跌反彈也不足以扭轉市場整體格局



中原證券：後市仍需謹慎

中原證券的報告指出，A股市場在國慶長假後的首個交易周受匯金增持四大行等利好組合券刺激探底回升，雖然上周五發布的九月份宏觀經濟數據顯示經濟下滑及資金面緊張狀況依然如故，但也未超出市場預期太多，因此A股市場繼續呈現強勢整理的格局。

該行認為物價拐點已現，後期將高位趨穩、回落，相信近期管理層提準或者加息的可能性均不大。中國水電本周一將登陸A股市場，能否成為提振本輪反彈行情的重要力量仍需密切關注。由於當前處於反彈行情的初期，衆多場外資金進場需要一個過程，因此不排除近

期股指繼續震盪蓄勢的可能。四季度的行情還是先定位於階段性的反彈行情，上檔的阻力區域可能位於2600點至2800點附近。

該行相信，本輪反彈行情已正式拉開序幕，建議投資者可適當加大操作力度；建議倉位較重投資者繼續關注券商、汽車、銀行、保險等周期性行業超跌反彈的投資機會；建議投資者繼續關注券商、汽車、銀行、保險等周期性行業超跌反彈的投資機會。對於以新能源、新材料為代表的七大戰略新興產業的投資機會仍可謹慎關注。

中國水電明起上交所掛牌



▲業界認為中國水電上市後對未來發行的藍籌股產生較大意義

中國水電（601669）昨晚公告稱，該公司將於十月十八日（本周二）起在上海證券交易所上市。市場人士認為，中國水電上市後如何運行，不僅將對市場產生影響，還將對未來發行的藍籌股產生較大的意義。

中國水電首次公開發行價格為每股4.50元（人民幣，下同），本次發行總量為30億股，發行後A股總股本96億股。公司的主要業務包括工程承包、電力投資與運營、設備製造與租賃、房地

產開發等。

年內最大IPO項目

有業內人士分析稱，作為年內迄今最大的IPO（首次公開發行股票）項目，中國水電網上網下合計凍結資金862.81億元，僅是北京銀行凍結資金總額1.8959萬億元的零頭，而其超過50%的網下配售比例也創出了近階段新高。所以說，無論是中籤率指標還是凍結資金量都反映出市場認購熱情不足。

情不足。

某券商不願具名的研究員認為，從發行情況來看，中國水電並不被資金看好，不過上周滬綜指重回2400點，這可能會對中國水電上市起到保護作用，不過需要注意的是，IPO發行速度並沒有放鬆，當前市場成交量也沒有顯著放大，中國水電上市面臨的困難還是很多，首日不排除破發的可能。

陽光私募基金廣東東達克投資總經理黎仕勇則認為，節後市場在匯金入市增持以及預期貨幣政策有微調的宏觀基本背景下，出現了強勁的超跌反彈，市場行情好轉，中國水電上市後估計不會破發。

中證協倡創業板門檻提至1000股

中國證券業協會副會長鄧映翎近日在成都表示，建議創業板上市門檻提至每手1000股，同時應合理看待目前創業板造就億萬富翁的現象。他指出，創業板最大的功能就是調節投資方向，有利於全社會的資源自動流向高科技產業，對促進中國經濟結構的調整，發展高新技術產業有著不可替代的作用。

為創業成功顯示板

鄧映翎認為，應加強投資者的適度管理，把不同風險水平賣給不同的投資者，提高機構投資者比例，逐步改善目前的投資結構。他建議，提高目前一手為100股的門檻限制，加大投資損失波動範圍，逼迫中小投資者謹慎投資。他舉例道，如果限定1000股為一手，以平均每股60元（人民幣，下同），平均10%的損失率計算，損失額從600元一下增長到6000元，投資者自動就會謹慎操作。

就創業板的造富現象來看，鄧映翎表示，中國正處在經濟結構調整的關鍵時期。從前靠國家支持建高鐵建地鐵的發展方式不可持續，而目前的社會資金流向不是拿去炒房子就是炒大豆炒黃金。他提醒到，沒有哪個國家是靠炒虛擬資產強大起來的。應允許創業板出現「一部分人先富起來」的現象，拋棄中國傳統文化觀念中流行的「不患寡而患不均」的思想。只有這樣才能合理發揮創業板調節資金流向，調整投資結構的功能，促進中國經濟結構的轉變。

據最新資料顯示，從〇九年來至昨日，創業板已有264家企業發行上市，以平均63倍的市盈率，32元的發行價，造就了799個億萬富翁，111個十億級富豪。有市場人士稱，中國的創業板為創業成功顯示板，是目前中國造富的沃土。

從融資額來看，創業板取得了輝煌



◀中國證券業協會副會長鄧映翎

的成績。截至昨日，264家創業板企業共融資1874億資金，平均每家募集7.1億。實際上，這些公司在招股說明書中預計募集金額僅為660億。也就是說，實際融資是計劃融資的近三倍，也大大

超出了創業板推出之初「1億元點亮一家企業」的構想。在全社會鬧錢荒的大背景下，創業板卻出現嚴重超募，如此鮮明的對比引來了社會對創業板開置資源、浪費資金的質疑。

本周解禁規模近246億

根據滬深交易所的安排，本周十月十七日至二十一日將有25家公司共計19.23億限售股解禁上市，解禁市值近246億元（人民幣，下同），目前計算為年內適中水平。

據西南證券統計，本周兩市共有25家公司的解禁股上市流通。兩市解禁股共計19.23億股，佔未解禁限售A股的0.27%，其中滬市8.26億股，深市10.97億股。以上周五收盤價為標準計算市值為245.75億元，其中滬市3家公司95.78億元，深市22家公司149.97億元。

西南證券首席策略研究員張剛分析表示，本周兩市解禁股數量比前一周減少25.13%，解禁市值比前一周減少8.67%，目前計算為年內適中水平。

華夏銀行解禁市值最大

滬市3家公司中，華夏銀行、國電南瑞解禁的是定向增發限售股份，中茵股份解禁的是股改限售股。其中，十月二十日（本周四）解禁的華夏銀行將有7.91億股限售股上市，解禁市值85.77億元，為本周滬市解禁市值最大的公司，國電南瑞、中茵股份解禁市值分別為9.58億元和0.43億元。

深市22家公司中，將於十月十七日（本周一）解禁的徐工機械的限售股解禁數為3.28億股，解禁市值58.95億元，為周內深市解禁市值最多公司，解禁市值排第二、三名的公司為廈門港務和嘉麟傑，解禁市值分別為18.18億元和8.65億元。

統計數據顯示，本周解禁的25家公司中，十月十七日10家上市公司合計解禁市值為87.96億元，佔到全周解禁市值的35.79%，十月二十日解禁的華夏銀行解禁市值85.77億元，佔到全周解禁市值的34.90%，解禁壓力較為集中。

中證TMT產業等指數下月發布

中證指數有限公司的消息稱，中證TMT產業主題指數、中證資源80指數、中證500滬市指數3條指數將於十一月八日正式發布。

據介紹，中證TMT產業主題指數從電訊業務、信息技術、媒體、消費電子產品等行業與TMT產業相關的股票中挑選規模和流動性較好的100隻公司股票組成樣本股。中證資源80指數從綜合性油氣、油氣勘探生產、煉油與營銷、煤炭、金屬與採礦（不含鋼鐵）、化學製品、農林產品等行業中挑選規模較大的80隻股票作為樣本股。中證500滬市指數反映中證500指數中滬市股票的整體表現，由中證500指數中的全部滬市股票構成樣本股。

最新數據顯示，中證TMT產業主題指數與中證資源80指數的總市值分別為9044億元（人民幣，下同）與44381億元，分別佔滬深A股總市值的3.79%與18.59%。中證500滬市指數的總市值為16990億元，佔中證500指數的比例為53.71%。

藍帆股份今起停牌

藍帆股份（002382）昨日在公告中表示，公司正在籌劃重大資產重組事項，股份將自今日起停牌。公司承諾將在十一月十六日前披露重大資產重組預案或報告書，若逾期未能披露，股票將於十一月十六日恢復交易。

公司表示，如公司在停牌期限內終止籌劃重大資產重組的，公司將及時披露終止籌劃重大資產重組相關公告，並承諾自復牌之日起三個月內不再籌劃重大資產重組事項，公司股票將在公司披露終止籌劃重大資產重組相關公告後恢復交易。

藍帆股份上周五升0.83%，收市每股報23.65元人民幣。

皖淮南大通區前三季引資逾百億

【本報記者孫淮南十六日電】安徽省淮南市大通區今年來有序推進「招商引資年」活動並取得成效顯著，今年前九個月累計簽約項目43個，投資總額超過100億元（人民幣，下同）。大通區委書記張祖保日前接受本報專訪時表示，該區招商引資今後將側重戰略性新興產業，當前積極謀劃上報新興產業項目。

今年前九個月，大通區共摸排招商引資線索95個，接觸洽談項目74個，簽約項目43個，投資總額102億元。實際到位外資資金36.95億元，完成年度任務的99.86%。得益於投資拉動，今年前八個月，大通區全區44家規模以上工業企業完成工業增加值15.8億元，同比增長11.3%；財政總收入2.6億元，同比增長55.9%。目前，該區，初步形成以加工裝備製造業為主體，醫藥、服裝、建材、電子等行業為主導的地方工業體系和規模較大、特色鮮明的綠色農產品產業帶。

輝煌科技高管停牌前購公司股票

較早前已停牌的輝煌科技（002296）昨日在公告中表示，停牌後收到深交所中小板公司管理部要求，對總工程師杜旭升、職工監事黃繼軍、副總經理于輝等人在停牌前六個月內買入公司股票及公司所在地和其他地區的部分投資者異常買入公司股票的情況進行自查。公司正在對非公開發行股份及以現金購買資產事項進行論證，最終方案可能會有所調整。

輝煌科技六月二十八日起停牌籌劃以非公開發行股份及以現金購買北京國鐵路陽技術有限公司資產。公司表示停牌後收到深交所中小板公司管理部詢問，公司已組織相關人員就相關問題進行認真自查，證實上述等人存在停牌前六個月內買入公司股票的行為，公司已將自查結果分別報至監管部門。目前，監管部門正在針對此事項對公司進行調查。輝煌科技稱，在調查期間，公司將積極配合監管部門的調查工作。目前，公司正在對非公開發行股份及以現金購買資產事項進行論證，最終方案可能會有所調整。

恆生AH股溢價指數一周表現 (10月7日—10月14日)

上周五指數	前周五指數	變幅(%)
121.37	127.28	-4.64

A/H股價對照表

1港元=0.81983元人民幣(7/10/2011至14/10/2011)

公司名稱	H股上周五收市價 (港元)	A股上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%) (一周升/跌%)
儀征化纖	1.70(12.58)	8.63(4.23)	519.21
南京熊貓	1.35(14.41)	6.84(20.21)	518.01
洛陽玻璃	1.69(9.74)	8.16(3.95)	488.95
東北電氣	0.89(12.66)	3.74(3.31)	412.58
昆明機床	2.11(13.44)	8.07(3.20)	366.52
北人印刷	1.80(2.86)	6.44(0.00)	336.40
新華製藥	1.97(3.14)	6.89(4.24)	326.61

公司名稱	H股上周五收市價 (港元)	A股上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%) (一周升/跌%)
山東墨龍	4.33(14.55)	13.80(2.60)	288.75
海信科龍	1.68(13.51)	5.24(0.96)	280.45
天津創業	1.94(8.38)	5.59(3.14)	251.47
經緯紡織	4.37(10.91)	12.39(9.84)	245.83
重慶鋼鐵	1.23(11.82)	3.44(2.69)	241.14
上海石化	2.78(-2.11)	7.25(2.11)	218.10
華電國際	1.11(5.71)	2.85(4.01)	213.18
廣州廣船	6.24(15.13)	15.82(9.78)	209.24
金風科技	4.14(21.76)	10.26(3.22)	202.29
北京北辰	1.24(12.73)	3.05(2.69)	200.02
大唐發電	1.92(1.05)	4.64(3.34)	194.78
廣州藥業	5.43(16.27)	12.27(-0.65)	175.63
中海集運	1.39(8.59)	3.04(4.47)	166.77
中國鋁業	3.90(5.69)	8.45(4.32)	164.28

公司名稱	H股上周五收市價 (港元)	A股上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%) (一周升/跌%)
中國中冶	1.51(11.85)	3.05(0.33)	146.38
上海電氣	3.20(8.47)	6.37(5.46)	142.81
東方航空	2.77(13.99)	4.94(4.22)	117.53
大連港	1.77(4.73)	3.09(3.00)	112.94
晨鳴紙業	3.49(11.50)	6.02(4.51)	110.40
金隅股份	6.58(12.67)	11.33(2.81)	110.03
江西銅業	16.52(16.50)	27.76(3.97)	104.97
中國遠洋	4.16(30.82)	6.66(7.94)	95.28
紫金礦業	3.00(21.95)	4.52(4.15)	83.78
南方航空	4.49(12.25)	6.71(4.52)	82.29
克州煤業	19.62(21.11)	28.78(-1.00)	78.92
中海油服	11.18(8.97)	16.26(9.27)	77.40
四川成渝	3.13(10.99)	4.44(4.72)	73.03
馬鋼股份	2.12(19.10)	2.97(4.95)	70.88
華能國電	3.13(-0.95)	4.31(2.38)	67.96
廣深鐵路	2.42(6.14)	3.31(3.12)	66.84

公司名稱	H股上周五收市價 (港元)	A股上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%) (一周升/跌%)
中國國航	6.00(6.01)	8.19(4.20)	66.50
深圳高速	2.90(-1.36)	3.95(4.50)	66.14
中國中鐵	2.29(45.86)	3.06(5.52)	62.99
比亞迪	14.74(18.49)	19.60(1.55)	62.19
長城汽車	3.82(34.51)	4.99(10.64)	59.34
中信證券	9.95(2.37)	12.55(0.72)	53.85
中信銀行	3.57(9.85)	4.39(2.09)	49.99
中國發展	6.41(21.40)	7.26(6.92)	38.15
中國銀行	2.68(11.20)	3.00(5.26)	36.54
中煤能源	8.32(10.79)	9.06(1.23)	32.83
東方電氣	21.80(12.26)	23.52(4.67)	31.60
中國石油	5.45(17.97)	5.80(5.07)	29.81
中國石油	9.33(0.21)	9.89(0.20)	29.30
鞍鋼股份	5.23(18.86)	5.42(4.63)	26.41
滙豐動力	36.55(4.28)	37.73(1.26)	25.91
安徽皖通	4.29(11.43)	4.41(2.56)	25.39
中國鐵建	4.46(26.70)	4.56(5.07)	24.71

公司名稱	H股上周五收市價 (港元)	A股上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%) (一周升/跌%)
上海醫藥	14.44(-8.38)	14.76(1.65)	24.68
中國石化	7.22(-3.60)	7.05(1.73)	19.10
工商銀行	4.25(6.25)	4.14(4.02)	18.82
交通銀行	4.75(5.56)	4.59(2.46)	17.87
中聯重科	10.60(9.96)	9.95(4.63)	14.50
江蘇寧滬	6.02(1.01)	5.49(3.58)	11.24
建設銀行	5.14(2.60)	4.62(5.00)	9.64
中信證券	13.72(10.65)	11.88(5.60)	5.62
招商銀行	13.56(20.00)	11.68(5.61)	5.07
農業銀行	3.02(16.15)	2.60(5.69)	5.01
青島啤酒	40.50(-0.12)	33.81(2.27)	1.83
中興通訊	20.95(-3.46)	17.22(-8.89)	0.26
中國太保	25.25(8.14)	19.73(6.71)	-4.69
中國神華	32.55(5.68)	25.25(-0.36)	-5.38
安徽海螺	25.65(20.99)	19.18(11.51)	-8.79
中國平安	53.30(17.40)	36.43(8.52)	-16.63
中國人壽	20.35(9.64)	停牌(-100.00)	-100.00

註：A股比較股票為九月三十日股價