

外圍因素未明 政策仍待觀望 A股短線調整機會大

A股市場上周末能延續前一周的升勢，出現震盪回落。滬綜指失守2500點，周跌1.87%收報2481.08點。分析人士認為，本輪行情主要基於政策預期和超跌反彈，儘管居民消費價格(CPI)大幅回落，但利好預期已在前期釋放。鑒於貨幣政策是否放鬆仍待觀察，且外圍經濟尚存諸多不確定因素，故本周若無重大刺激性利好政策或消息出台，A股短線調整將是大概率事件。

本報記者 倪巍晨

展望本周，大智慧策略研究室主任石建軍預測，滬綜指或在2450至2530點範圍內波動，大盤將呈反彈震盪回落格局。他並稱，本周指數若沒有創點位新高，則需提防橫盤震盪；市場若能維持2430點以上問題不大，但點位如被突破，基本上反彈高點就出現了。申萬市場研究部副總監錢啟敏從技術面觀察，亦較謹慎指出，A股估值已轉入縮量盤跌調整期，周K線指標雖屬強勢整理，但滬綜指將考驗六十日均線。

華泰證券研究所諮詢部主任周林則相對樂觀稱，目前A股正面臨上漲後的調整行情，「第二波反彈取決於兩大因素：一是政策是否有放鬆預期，二是資金的進入與熱點的活躍」。他進一步解釋稱，CPI已逐月回落，存款準備金率有調整的條件，歐洲、澳洲等國央行已降息，這對內地放鬆宏觀調控政策有刺激推動作用；市場資金、熱點方面，本輪反彈由環保、文化傳媒等主導，隨着各行業「產業政策」在近期逐漸出台，政策利好將利於市場熱點此起彼伏。

宜關注經濟放緩速度

國泰基金媒體經理李曉斌在分析宏觀基本面向時指出，後市對於通脹的關注將退至次要，主要還應關注經濟增長放緩的幅度，及「微調」政策的可持續性。他稱，上周公布的十月份CPI數據基本符合市場預期，從歷史規律看，趨勢一旦形成，後期繼續下滑基本無異議；同時，增長端的數據繼續溫和放緩，這表示經濟並未出現「硬着陸」跡象。

值得一提的是，中國央行近四週三度釋放「微調」信號，此外，亦重申了民間借貸的合法性。對此石建軍稱，貨幣政策放鬆由利率、準備金率、公開市場操作三方面構成，央行近來釋放的「微調」信號均通過公開市場操作完成，這只能視為「定向」或「局部」寬鬆，除非動用「兩率」，否則不能輕言貨幣政策總體放鬆。周林則認為，央行政策調整具有前瞻性，「貨幣政策首先要從對市場影響最小的開始」。

煤炭板塊具反彈條件

板塊上，華泰證券建議，可繼續關注煤炭板塊。



▲市場預計A股短期或震盪2450至2530點範圍內波動

滬深股市一周表現

(11月4日—11月11日)

	11月11日收市	11月4日收市	變幅(%)
滬綜指	2481.08	2528.29	-1.87
深成指	10418.93	10699.49	-2.62
滬深300	2695.00	2763.75	-2.49
滬B	252.48	257.05	-1.78
深B	606.04	629.32	-3.70

因隨着冬季用煤高峰的來臨，煤炭價格近來已上漲，動力煤達至千元以上，該板塊具備反彈條件，且有較多機構持有。就備受關注的地產板塊，石建軍認為，近期該板塊不會有太大表現。因地產行業面臨去庫存化問題，「較高的庫存將影響地產板塊的利潤實現，儘管該板塊現時的估值較低，且前期提前反映了地產調控的價格，但由於庫存問題其三、四季報表業績或將下滑。

針對新華社上週刊文稱，「A股最壞時期已經過去。」石建軍據此表示，該說法較為含糊，2307點是底部區間的組成部分，但未必就一定是最低點，儘管市場估值底和政策底已產生，但市場底還未確定。在問及股市擴容對市場波動的影響時，他稱，股市存量資金環境若不改變，擴容肯定加大了股市的壓力，在貨幣環境未見改善階段，擴容將對市場起到「抽血」作用。

本周解禁規模急增

根據滬深交易所的安排，本周兩市共有29家公司共計21.86億股解禁股上市流通，解禁市值環比翻倍達262.17億元(人民幣，下同)。西南證券首席策略研究員張剛分析稱，本周兩市解禁股數較上周增長80.36%，解禁市值較上周增長117.05%，目前計算為年內適中水平。

據西南證券統計，本周(十一月十四日至十八日)，兩市共有29家公司的解禁股上市流通，解禁股共計21.86億股，佔未解禁限售A股的0.30%，其中滬市5.71億股，深市16.15億股；以上周五收盤價為標準計算，市值為262.17億元，其中滬市9家公司達57.90億元，深市20家公司達204.27億元。

滬市9家公司中，將於今日解禁的中國國航，將有3.54億股限售股上市，是本周兩市解禁股數最多公司，按照上周五收盤價計算，解禁市值28.11億元，也是本周兩市解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三名的公司為康緣藥業和江河幕牆，分別解禁16.96億元和4.13億元。

深市20家公司中，將於明日解禁的山西證券，限售股解禁數為10.58億股，是深市本周解禁股數最多的公司，按照上周五收盤價計算，解禁市值為93.75億元，也是本周兩市解禁市值最多公司；解禁市值排第二、三名的公司為深日太陽和利源鋁業，解禁市值分別為29.19億元和16.70億元。

統計並顯示，本周解禁的29家公司中，7家將於明日解禁，合計解禁市值100.66億元，佔到全周解禁市值的38.40%，解禁壓力較為集中。

年一月正式開園以來，已吸引超過200家企業申請入駐，現入駐企業55家，入駐率一直為100%。今年六月，整個蓮塘片區產業定位為發展互聯網產業，以引進互聯網、電子商務企業為主，將成深圳的「硅谷」，可提供近100萬平方米產業發展空間。同時，將緊臨互聯網產業園的羅湖區高新技術產業一園區納入產業園範圍正緊鑼密鼓實施產業置換。

前三季度園區已成功置換面積5400平方米，引進優恩互聯、數動科技、酷視網絡等五家規模互聯網企業。在「羅湖區電子商務企業專場招商會」上，來自北京、珠三角及深圳本地的近40家互聯網、電子商務企業與區科技創新局簽訂入駐意向書，簽約企業電子商務業務涵蓋人才服務、雲計算、物聯網及珠寶、數碼電子產品、服裝、食品交易等細分領域，經科技創新局考察後將逐步安置到一園區。

羅湖高新技術企業謀求上市

【本報記者王一梅深圳十三日電】羅湖區區重點科技企業近年加快上市步伐，現有18家企業已在市上市培育申請備案。目前，轄區龍頭電子商務企業發展快速。位於蓮塘的深圳市互聯網產業園以引進互聯網、電子商務企業為主，產業集聚效應明顯，未來將成為深圳的「硅谷」。

羅湖近年來，大力發展互聯網、電子商務戰略性新興產業，經過近兩年的重點培育，轄區電子商務核心企業群快速擴大已超700家，轄區重點科技企業加快上市步伐。協同集團計劃年底前將在香港上市；特辰科技近日正式遞交上市申請；商貿通公司已聘請畢馬威公司進

行審計，計劃二〇一二年通過輔導期後在香港上市。三網融合領域的茁壯網絡也將第二輪申請創業板過會；物聯網領域的今天國際已遞交上市申請；GPS應用領域的慧視通已完成股改制改造和報備；珠寶網絡品牌佐卡伊今年十月獲得長三角兩大風投機構「浙江創新產業基金」、「凱泰資本」高達2億元人民幣的風險投資，是今年國內珠寶電子商務領域最大的一筆人民幣融資。

產業園集聚效應明顯

羅湖現有高新技術企業138家，今年新增加35家。位於梧桐山下蓮塘片區的深圳市互聯網產業園二〇一〇

中國海外投資年會開幕

首屆中國海外投資年會明日連兩日在港開幕。是次會議將以「全球資源重組與中國海外投資戰略」為主題，聚焦中國企業「走出去」的戰略。年會將吸引超過1000位政府官員、政治領袖、投資者、企業高管、專家學者與會。

本屆年會組委會主席、香港中國商會會長陳經緯表示，目標是把年會打造成一個聚焦中國海外投資的國際化交流對接平台，為業界提供一個國家政策與投資形勢互動、中國投資者與海外項目對接、投資者與官員學者探討交流的平台。

據悉，本屆年會除了開幕式及主旨演講外，還將圍繞「香港在中國海外投資中的作用」、「中國企業海外投資如何破解金融難題」、「中國內地與香港企業聯合海外投資」、「中國海外投資與社會責任」、「中國海外投資與香港專業人才發展機遇」等舉行專題論壇。此外，年會還將舉辦中國企業海外投資經典案例評選及頒獎典禮、中國加入WTO十周年回顧與展望等活動。

本屆年會追求「服務國家、繁榮香港、惠及全球」的美好願景。其中，「服務國家」，即服務國家實施「走出去」、布局全球競爭、實現民族復興的戰略。「繁榮香港」，就是幫助推動香港功能角色的華麗轉身，為香港保持長期繁榮穩定做出貢獻。「惠及全球」透過年會，一方面中國企業拓展國際市場，另一方面投資項目所在的經濟體能盡快從經濟困境中擺脫出來，可謂互利共贏。

年會為期兩天，得到國家領導人和中央政府各部委的高度重視、關心和支持，也得到世界貿易組織、聯合國工業發展組織、國家商務部、國務院港澳辦、國務院僑辦、中央駐港聯絡辦、外交部駐港特派員公署、中國世界貿易組織研究會、香港貿發局、香港八大商會等眾多政府機構和權威組織的鼎力支持。

鄭州產業轉移簽約達1800億

【本報記者趙長城鄭州十三日電】第二屆中國鄭州產業轉移系列對接活動簽約儀式近日在河南省鄭州市舉行，共有209個重點合作項目進行了集中簽約，投資總額1800億元(人民幣，下同)，其中合同利用省外、境外資金1675億元。

河南省省長郭庚茂稱，當前河南省已進入工業化、城鎮化快速發展階段，市場潛力巨大，已成為承接海內外產業轉移的投資熱土。據介紹，今年簽約項目呈現龍頭項目多、產業升級項目多、集群承接項目多等特點。其中，20億元以上項目22個，投資額708億元。簽約儀式上，河南省政府分別與北京航空航天大學等七所工信部部屬高校，以及中國鋼鐵工業協會等五家國家有關行業協會簽署戰略合作協議。



▲河南省政府與北京航空航天大學、北京理工大學等七所工信部部屬高校簽署了戰略合作協議 本報攝

美的侵權被判賠償200萬

廣東省高級人民法院近日對美的公司與格力公司之間的侵犯發明專利權糾紛作出終審判決，認定美的公司侵權行為成立，應立即停止銷售侵權的空調產品，並賠償格力公司經濟損失200萬元人民幣。這項侵權糾紛已持續三年之久。

廣東高院的判決書顯示，〇七年四月，珠海格力電器股份有限公司(以下稱格力)研發了「控制空調器按照自定義曲線運行的方法」。同年四月，格力向國家知識產權局申請發明專利，並於〇八年九月獲得專利證書。

〇八年，格力發現廣東美的製冷設備有限公司(以下稱美的)生產的夢聲星系列空調產品在珠海市銷售。格力認為，美的的該系列產品侵犯了格力所擁有的「控制空調器按照自定義曲線運行的方法」的技術發明專利，〇八年十二月，格力以美的涉嫌侵犯發明專利權為由將美的告上法庭，要求美的立即停止對格力的侵權行為並賠償相應經濟損失。

中國首個「碳交易」在滬成交

【本報記者倪巍晨上海十三日電】新黃浦(600638)控股的上海鴻泰房地產有限公司開發的「浦江國際金融廣場」專案，今日在上海環境能源交易所完成了中國新建築領域首個「碳交易」，這也是中國首個按「中國自願減排標準」進行的「碳交易」。據悉，該金融廣場預期於明年年底竣工。新黃浦上一交易日收報8.5元(人民幣，下同)，跌0.82%。

上海鴻泰總工程師助理朱悅表示，與以往中國「碳交易」買方均為國際買家不同，本次交易雙方均為中國本土企業，上海鴻泰方面以每噸38元的價格，購入2012噸「自願減排量指標」，以「中和」其在建項目建設期間的二氧化碳排放量，實現建設期的「零排放」。

朱悅並稱，「碳交易」是合同的一方通過支付另一方獲得「溫室氣體減排額」，買方可將購得的減排額用於減緩溫室效應，從而實現其減排目標。在六種被要求減排的溫室氣體中，二氧化碳為最大宗，該種交易以每噸二氧化碳當量為計算單位。她解釋，發達國家的減排成本極高，而發展中國家則剛好相反，這導致同一減排單位在不同國家間存在着不同的成本，並形成高價差。

粵擬出台股權投資管理辦法

【本報記者黃仰鵬深圳十三日電】作為金融創新的最高形態，股權投資已成為內地各級政府倡導的產業升級和轉型的重要推動力量。記者從日前在深圳舉行的「2011中國股權投資發展趨勢與創新論壇」上獲悉，為進一步規範股權投資的規範運作和促進發展，廣東省正在醞釀出台股權投資企業管理辦法。

由廣東股權投資協會、上海交通大學高級金融學院共同舉辦的「中國股權投資發展趨勢與創新論壇」日前在深圳舉行，來自創新股、中投招商、東方富海等近200家投機機構以及發改委、證監會、銀監會、上交所、深交所等各大機構近三百人參加了此次論壇。

將組建政策諮詢委員會

廣東省股權投資協會秘書長李鵬遠表示，為協助監管部門做好行業規範運作和推進行業健康發展，目前正在積極配合廣東省發改委出台股權投資企業管理辦法。他同時透露，協會將組建政策諮詢

委員會，通過監管方與行業的積極對話，使《管理辦法》的制定更具指導性和促進性。

據廣東股權協會不完全統計，目前在中國正式註冊和未註冊的私募投資基金超過5000家，匯聚了超過1萬億的資金量，而廣東股權投資協會的會員管理的基金規模累計超過2000億元。據介紹，於今年六月份份成立的廣東股權投資協會創始會員共100家，包括創業投資、風險投資、信託、券商、基金、對沖基金及私人銀行等。截至今年十月份，共有會員單位128家。會上，廣東股權協會與新疆股權投資企業服務中心以及國泰證券股份有限公司廣東分公司簽訂戰略合作協議。

此外，在主題演講環節，歌斐資產合夥人譚力分析了國際股權投資市場的發展途徑，對比分析了中國股權投資的發展階段以及母基金的快速發展機遇。高能資本集團首席執行官楊克明講述了母基金的發展概念，高能資本借鑒國際經驗結合國情利用海西發展機遇成立的廣西產業母基金的最新狀況，而北京市政府



▲廣東股權投資協會會長詹曉鋒(左四)分別與新疆股權投資企業服務中心以及國泰證券股份有限公司廣東分公司簽訂戰略合作協議 本報攝

產業引導基金股東代表張一平則從政府導向和市場運作結合的角度講解了基金的運作和制度設計的方法以及取得的效果。

恒生AH股溢價指數一周表現

(11月4日—11月11日)

上上周五指數	前周五指數	變幅(%)
114.11	112.99	+0.99

A/H股價對照表

1港元=0.81378元人民幣(4/11/2011至11/11/2011)

公司名稱	H股上上周五收市價 (港元)	A股上上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
洛陽玻璃	1.59(-9.66)	7.79(-1.14)	502.05
儀征化纖	1.91(-3.54)	9.02(3.68)	480.32
南京熊貓	1.40(-4.76)	6.41(-5.74)	462.63
東北電氣	0.92(0.00)	3.58(-3.24)	378.18
新華製藥	2.02(-3.35)	7.13(2.00)	333.74
昆明機床	2.30(-6.88)	7.74(-5.26)	313.53
北人印刷	1.83(0.00)	6.08(-2.56)	308.27

公司名稱	H股上上周五收市價 (港元)	A股上上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
海信科龍	1.59(-9.14)	4.82(-5.68)	272.51
天津創業	2.12(-7.42)	6.31(-3.07)	265.75
廣州廣船	6.22(-7.30)	18.29(-4.34)	261.34
經緯紡織	4.37(-2.02)	12.55(1.95)	252.90
山東墨龍	5.07(-2.31)	14.54(-2.09)	252.41
上海石化	2.90(-4.92)	7.32(1.53)	210.17
北京北辰	1.22(-3.94)	2.99(-2.92)	201.16
華電國際	1.36(0.79)	3.18(2.91)	187.33
中海集運	1.38(-8.61)	3.01(-3.22)	168.03
廣州業業	6.07(0.50)	13.14(0.00)	166.01
金風科技	4.81(-5.69)	10.21(-2.48)	160.84
大唐發電	2.36(15.69)	4.90(2.00)	155.14
中國鋁業	4.16(-10.34)	8.35(-2.79)	146.65
中國中冶	1.67(-7.22)	3.01(-3.22)	121.48

公司名稱	H股上上周五收市價 (港元)	A股上上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
晨鳴紙業	3.29(-6.00)	5.83(-2.83)	117.75
上海電氣	3.67(-4.43)	6.28(-4.27)	110.27
中國遠洋	3.89(-5.35)	6.58(-4.50)	107.86
金隅股份	6.31(-8.95)	10.43(-5.18)	103.12
東方航空	2.95(-7.52)	4.69(-5.82)	95.36
大連港	2.00(-2.91)	3.08(-2.84)	89.24
南方航空	4.03(-6.71)	6.16(-5.08)	87.83
江西銅業	18.30(-5.86)	27.48(-4.18)	84.53
比亞迪	16.54(-12.95)	23.30(-6.95)	73.11
中海發展	5.14(-10.45)	7.17(-3.11)	71.42
四川成渝	3.27(-9.17)	4.54(-2.58)	70.61
克州農業	20.50(-0.97)	28.45(-0.39)	70.54
中海油服	12.26(-5.84)	16.96(-1.22)	69.99
紫金礦業	3.50(-1.41)	4.64(-1.28)	62.91
馬鋼股份	2.27(-8.10)	2.98(-1.32)	61.32
深圳高速	3.10(-4.02)	3.97(0.00)	57.37

公司名稱	H股上上周五收市價 (港元)	A股上上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
華能國電	3.93(10.08)	4.99(3.74)	56.03
廣深鐵路	2.72(-0.73)	3.45(-1.15)	55.86
中國國航	6.37(0.63)	7.94(-3.76)	53.17
中國中鐵	2.57(-7.22)	3.14(-4.56)	50.14
中國銀行	2.70(-2.17)	2.99(-1.64)	36.08
南車股份	4.84(-1.83)	5.33(-5.33)	35.32
上海醫藥	14.02(-4.10)	14.55(-3.45)	27.53
鞍鋼股份	5.16(3.20)	5.30(-2.21)	26.22
長城汽車	11.58(-3.50)	11.59(-6.31)	22.99
中信銀行	4.42(-0.67)	4.40(-3.30)	22.33
安徽德通	4.51(-2.59)	4.46(-2.41)	21.52
滙豐動力	39.00(-9.51)	38.50(0.65)	21.31
東方電氣	25.70(-6.03)	25.06(-3.02)	19.82
中煤能源	10.02(-1.96)	9.74(-1.02)	19.45
中國石油	10.42(3.78)	10.09(-0.20)	18.99
中國鐵建	4.96(-5.16)	4.80(-4.57)	18.92
中聯重科	10.10(-10.14)	9.48(-4.72)	15.34

公司名稱	H股上上周五收市價 (港元)	A股上上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
民生銀行	6.64(0.00)	6.05(-2.73)	11.96
中國石化	8.28(4.55)	7.50(1.21)	11.31
青島啤酒	40.35(1.13)	35.87(5.13)	9.24
工商銀行	4.84(-2.81)	4.29(-1.15)	8.92
交通銀行	5.47(-6.01)	4.78(-2.25)	7.38
建設銀行	5.65(1.99)	4.79(-0.21)	4.18
江蘇海運	6.82(7.23)	5.71(1.06)	2.88
中興通訊	22.05(-2.43)	18.16(-4.77)	1.20
中國人壽	21.30(-6.17)	17.37(-4.77)	0.21
中國太保	25.65(-1.10)	20.58(-3.52)	-1.41
招商銀行	15.40(-6.55)	11.88(-3.10)	-5.20
中國神華	35.15(-3.96)	27.05(-0.81)	-5.43
中信證券	15.76(-4.25)	11.94(-4.02)	-6.90
農業銀行	3.54(-1.67)	2.65(-0.75)	-8.01
安徽海螺	26.30(-8.36)	18.35(-7.70)	-14.26
中國平安	59.85(-4.16)	38.81(-3.91)	-20.32
重慶鋼鐵	(-)	(-)	-