

滬股成交363億 3年最少

分析：今年最後4日難有大波瀾

年末資金面偏緊，且伴隨市場對經濟走勢的擔憂加劇，滬深兩市昨日股指衝高回落，滬市成交額減至363億元（人民幣，下同），創近三年來新低。分析認為，年底沒有增量資金入市，股市交投清淡，A股今年最後四個交易日或難有大波瀾。

本報記者 毛麗娟

受政策扶持利好，電子信息、物聯網板塊盤中拉升，帶動滬市跌幅收窄，水泥、鋼鐵、電力、農業板塊依次出現板塊行情。但市場熱點凌亂，難以形成共振，午後金融地產股表現乏力，熱點未能延續。截至昨日收盤，滬綜指收報2190.11點，跌0.67%；深成指收報8876.19點，跌1.12%。兩市僅成交722.1億元，較前一交易日萎縮一成八，再創38個月來的地量，回到1664點時的水平。

資金偏緊 觀望氣氛濃

對此，大智慧分析師洪書敏認為，年末是資金結算的集中期，以往地量往往意味著地價出現，而今年以來，滬市400億元以下的成交現象多次出現，包括滬市2300點時也屢次出現，但此後股指還在下跌，因此僅從地量這個單方面指標來判斷市場見底已屢次失算。目前地量只能說明資金面仍然偏緊，好淡方不願意出手，年底沒有增量資金入市，股市交投清淡。如果到明年一月份，隨著萬億信貸投放，各路資金開始布局熱點，相信成交量會有相對恢復。

航運證券分析師姚凱補充稱，本周又有九家個股IPO（首次公開發行股票）過會，給本就脆弱的市場增添了負擔，表明當前市場低迷已無法靠注入增量資金即可恢復投資者信心，股市長期積壓的詬病和信心的下移需要一系列制度改革來解決，也需要消息面上發生實質的變化。

盤面顯示，農業股午後漲勢加劇。新農開發停市，羅牛山、壹橋苗業、敦煌種業等漲幅超過6%。而銀行股表現不佳。繼上週民生銀行宣布發行500億元次級債



◀兩市昨日僅成交722.1億元，較前一交易日萎縮一成八，再創38個月來的地量，回到1664點時的水平

新華社

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	2190.11	-14.67	-0.67	364.03
深成指	8876.19	-100.33	-1.12	358.11
滬深300	2335.70	-23.46	-0.99	-
滬B	215.60	-0.60	-0.28	3.46
深B	553.28	-1.84	-0.33	0.43

後，工商銀行周一宣布也將發行500億元次級債。民生銀行和興業銀行跌幅超過1%。同時，前期被連番炒作的傳媒股熱度明顯下降。浙報傳媒和天舟文化均跌逾5%。

中短期看 存三點擔憂

對於後市，申銀萬國分析師李筱璇稱，底部區域不必過分悲觀，不過上方空頭排列的中短期均線系統構成壓力，市場自身修復的能力不強，2300點已成較強阻力位。從中短期來看，有三點擔憂：首先，市場預期過高再度落空風險，譬如房地產；其次，政策已明確引導資金流向符合結構調整方向的實體經濟領域，由於受託支付等信貸控制趨嚴，溢出效應下降，可能不利於股

市流動性；此外，最不希望見到的是重回「保增長」的老路（當然從目前政策基調看這種概率大幅降低），政府應該出手的方向是體制改革和結構調整，譬如減稅和非公36條的落實，否則又將延緩轉型進程，延長市場「長痛」期。

長慶年產油氣破四千萬噸

【本報記者賈琛璐、通訊員彭旭峰西安二十六日電】中國石油旗下長慶油田公司年產油氣當量，截至今日已突破4000萬噸，成爲繼大慶油田後，內地第二個年產油氣當量超4000萬噸的特大型油氣田。長慶油田高層透露，按照中國石油將長慶油田建成中國西部重要油氣生產基地的規劃，長慶油田將在二〇一三年實現油氣產量5000萬噸目標，在鄂爾多斯盆地建成中國又一個大慶油田。

長慶油田公司所開發的區域在中國第二大盆地——鄂爾多斯盆地。該盆地屬國際上典型的低滲、低壓、低產油氣田。由於儲層岩性致密，被稱爲「磨刀石」。油井幾乎沒有自然產能，呈現「井井有油，井井不流」；氣田因滲透率低和先天壓力不足，也是「有氣無力」。不過，經過十年探索，長慶油田已打破國際權威機構「不能有效開發」的結論，在低滲透盆地建成了2000萬噸級大油田和中國最大產氣區。

據悉，自〇八年來，長慶油田形成以蘇里格氣田爲代表的致密氣藏高效開發的12項主體開發技術，創新了以華慶油田爲代表的致密油藏規模有效開發的5大技術系列，油氣開發實現跨越式發展，油氣產量淨增長幅度連續四年突破500萬噸，相當於每年給國家新增一個中型油田。目前，該油田已具備了年產4500萬噸油氣當量的能力，在保障國家能源供應中發揮了重要作用。

另據了解，長慶油田開採的油井平均單井產量不到2噸，氣井平均單井產量2.5萬立方米，其中蘇里格氣田單井產氣僅爲1萬立方米，屬「多井低產」油田。對此，長慶油田方面表示，借助地磁感應、網絡信息、自動控制、遠程監控等高科技手段爲核心的數字化革新，公司已探索出一條「三低」油氣田低成本發展之路。

雲南白藥產業基地落成

【本報記者黎燕萍、蓮子昆明二十六日電】雲南白藥產業基地昨日在昆明呈貢區落成。雲南白藥總裁王明輝向本報透露，目前建成投產的雲南白藥呈貢產業基地一期，項目累計投資15.97億元（人民幣，下同），集生產製造、商業物流、工業文化旅遊爲一體，共有膠囊劑、散劑、氣霧劑等40餘條現代化藥品生產線，實際總產能將達300億元，其中製造、物流設計產能各150億元，有望突破產能嚴重不足的產業瓶頸。雲南白藥周一收報55.57元，跌2.18%。

王明輝還稱，隨着二期工程以及位於呈貢七甸工業園區的原生藥材、原料藥基地，位於大理的普樂生產基地逐步建成投產，雲南白藥將擁有內地最大的單體聯合製劑廠房和最大的醫藥商業物流中心。

據了解，雲南白藥產業基地佔地1100餘畝，總體投資25億元，是雲南省20個重大建設項目、以及雲南省重點技術改造貸款貼息資金項目。



▲「雲南白藥產業基地」自動化物流管理系統 本報記者 蓮子攝

內企境外IPO 總量減半

今年中國企業境外IPO（首次公開發行股票）「量價齊跌」。投中集團數據顯示，截至十一月底，今年共有74家中國企業在境外資本市場實現IPO，是去年總量的51.4%；IPO融資934.46億元（人民幣，下同），僅爲去年總規模的四成。

奇虎美掛牌漲134%最佳

今年三月底，奇虎360在美國掛牌上市，首個交易日較首次發行價漲逾134%，成爲中國企業赴美上市表現最好的IPO之一，拉開了很多中國企業爭相加速去美國上市的大幕。據投中集團數據統計，今年一季有6家中國公司在美國上市，融資共3.23億美元；在香港上市有13家，融資總額超過21.5億美元；行業方面，

互聯網TMT概念的公司在美國市場依然很受歡迎。儘管不久之後發生了日本大地震等不可抗力因素事件，二季度境外上市仍逆勢被追捧，人人、世紀佳緣、鳳凰新媒體、淘米、世紀互聯和網秦等7家公司先後在美國上市，除此之外還有16家中國公司在香港上市。

晨訊在台上市IPO多元化

值得關注的是，由於彼時中國概念股誠信危機已爆發，引發境外投資者觀望和質疑情緒，很多新上市企業股價出現較大波動，人人、世紀佳緣、網秦和淘米均出現破發，隨着晨訊科技成爲二季度唯一在台交所上市的中國大陸公司，選擇IPO境外市場呈現出除了美國、香港之外的多元趨勢。

三季度，壞消息頻現，歐美國家債務危機不斷、市場信心萎靡、唱淡中國概念股的做淡力量依舊等導致赴美IPO調頭直下，迅雷、盛大文學在內的多家中國公司推遲IPO，僅土百網一家成功上市，赴美IPO的窗口幾近關閉，大部分境外IPO集中在香港市場。此外，另有2家中國企業在德交所掛牌上市，1家公司在台交所上市，但融資規模均較小。

儘管本月還未收尾，但從十月、十一月的統計看，中國企業今年在境外IPO融資情況可謂「量價齊跌」：十月，僅4家中國企業在港IPO，融資總量109.8億元，同比跌75%；十一月，拉手網赴美衝刺IPO失敗，僅5家公司在港上市，融資總量4.6億元，創下了兩年以來的新低。

中信：A股反彈可能性大

中信證券昨日發布本周A股投資策略報告稱，經濟增速放緩態勢短期難以改觀，如果短期內由於A股市場融資超預期和年底中小企業資金鏈斷裂，那麼不排除股指再度出現下跌走勢。但明年一季管理層對A股供求關係的政策會相對明朗，信貸環比回升的趨勢將進一步確立，A股反彈的可能性較大。

報告稱，A股市盈率已低於〇八年金融危機時期的數值，且屢創歷史新低。A股淨利率水平雖低於〇八年金融危機的最低點，但比〇五年下半年到〇六年上半年股改時期仍高出15%左右。而那段時期正是股改導致市場信心極度脆弱的時期，投資者極度擔心股票供給過量問題。目前的市淨率水平部分反映了一些悲觀投資者對股票供給過量的擔憂。但從近期管理層給市場釋放的政策信號來看，股票供求相對均衡將是大概率事件，出現股改那段時期式的擔心股票供給過量的可能性較小。

信貸環比回升趨勢確立

展望一季，中信認爲，管理層對A股供求關係的政策會相對明朗。而信貸環比回升的趨勢將進一步確立。加上財政項目審批加快和海外負面影響暫時緩和，A股走出一波反彈行情的可能性很大。政策方面，中信認爲，保障房建設計劃由量到質轉

變，中央加大資金補助，預計基本可滿足700萬套開工、500萬套竣工投資來源。宏觀經濟方面，價格有抬頭趨勢，增長無改觀信號。肉、禽、蔬菜價格環比回升、元旦春節假期因素，以及海外經濟短期企穩、伊朗軍演等可能對短期價格構成推漲動力。十二月份新增信貸或低於樂觀預期、同期PMI（製造業採購經理人指數）可能有所反覆以及地產調控不放鬆、明年保障房建設任務低於此前預期，都令市場看不到增長有改觀的信號。

海外市場負面衝擊減緩

此外，就海外市場來看，負面衝擊有所減緩。近期美國新屋建設、小企業信心和失業人數等數據都好於市場預期。上週公布的德國十二月份景氣指數，從十一月份的106.6上升至十二月份的107.2。同時，西班牙以較低的收益率成功出售短期政府債券。而歐洲央行也啓動「長期再融資操作」向歐洲銀行體系輸血4890億元，以紓緩投資者對歐債問題的擔憂。短期來看，來自歐美的負面衝擊有所減緩。

配置方面，中信一季推薦的主線仍然是受益於流動性改善的金融、地產，財政投入積極、基本面改善的電力、水利、環保，以及一季業績基本數且增長穩定的通信、醫藥、旅遊、貴金屬等。

中金：今周弱勢難改

中金公司昨日發布A股策略報告稱，市場現在還很不穩定，雖然存在技術性反彈的可能，但不會改變行情趨弱的基本格局，建議投資者仍以謹慎觀望爲主。報告稱，就本周而言，如下幾方面因素或將對股指走勢產生影響：首先，由於本週處於聖誕假期，國際市場大多會暫停交易，加之元旦假期將至，因而市場總體出現大幅波動的概不率不大，成交較爲清淡也將是預料之中的事情。

股指仍存技術反彈

其次，從技術角度來看，上週的陰線是市場自十一月初反彈結束以來，滬綜指連續收出的第七根陰線，A股市場出現七連陰的情況較爲罕見，上次出現還是在〇八年，從歷史情況來看，〇八年兩次七連陰後，指數都迎來了一波小反彈，從超跌反彈的角度看，股指還是存在技術性反彈的可能，但對於反彈高度期望值不要過高。

此外，對於投資者而言，近期對股指影響較大的利淡消息當屬大盤股再融資、新股發行以及大小非減持等因素。在市場新增資金供給存在較大問題的情況下，市場旺盛的融資需求無疑對股指構成較大打壓。雖然近期有4萬億元（人民幣，下同）養老基金和公積金考慮入市的消息，但這些資金是否入市及何時入市都存在較大疑問，而RQFII（人民幣合格境外投資者）入市資金也僅爲滄海一粟，當

前情況下無法激起任何波瀾。在此背景下，若再傳大額融資的消息，脆弱的市場信心將會受到嚴重打擊，股指也將會承受巨大壓力。

消息面上，據了解，明年擬安排財政赤字僅800億元，較去年擬安排財政赤字9000億元減少1000億元。

此外，鐵道部部長盛光祖表示，明年全國鐵路基建投資額爲4000億元，該額度大大低於鐵道部今年計劃的7000億元投資額。在明年經濟出現下滑趨勢的背景下，若財政赤字規模和鐵路基建投資規模果真低於預期，未能體現「積極」的財政政策，將會對市場信心產生一定程度的負面影響。

明年A股機會勝今年

展望明年，報告稱，明年上半年市場基本面仍有進一步下降空間，具體體現在經濟增速和企業盈利將進一步惡化。而相對有利的一面在於：政策面的逐漸轉向寬鬆及市場階段性的流動性改善。值得關注的是，這些有利因素是否能夠足以對沖基本面向下的負面影響，而階段性的市場流動性改善的可持續性也將是決定市場走勢的關鍵因素。中金相信，在經歷了持續深幅回調之後，明年A股投資機會將會好於今年。

恒生AH股溢價指數 (12月26日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
108.24	-0.31	-0.29

A/H股價對照表 1港元=0.81223元人民幣(26/12/2011)

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 (%)
儀征化纖	(01033)(600871)	1.74	7.22	410.87
南京熊貓	(00553)(600775)	1.30	5.37	408.57
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.53	6.09	390.06
東北電氣	(00042)(000585)	0.73	2.70	355.37
天津創業	(01065)(600874)	2.04	6.04	264.53
海信科龍	(00921)(000921)	1.30	3.73	253.25
新華製藥	(00719)(000756)	1.06	5.44	225.13
昆明機務	(00300)(600806)	1.27	5.98	224.34
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	2.17	12.97	212.53
廣州廣船	(00317)(600685)	5.83	14.44	204.94

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)	1.58	3.87	201.56
經緯紡織	(00350)(000666)	3.75	9.09	198.44
北京北辰	(00588)(601588)	1.16	2.75	191.87
上海石化	(00338)(600688)	2.62	6.17	189.94
山東墨龍	(00568)(002490)	4.69	10.23	168.55
華電國際	(01071)(600027)	1.50	3.27	168.40
廣州藥業	(00874)(600332)	6.07	13.14	166.52
大唐發電	(00991)(601991)	2.50	4.95	143.77
中國鋁業	(02600)(601600)	3.48	6.52	130.67
金風科技	(02208)(002202)	4.06	7.56	129.25
金隅股份	(02009)(601992)	5.30	8.34	93.74
中國中冶	(01618)(601618)	1.68	2.63	92.74
大連港	(02880)(601880)	1.75	2.60	82.92
中海集運	(02866)(601866)	1.73	2.49	77.20
上海電氣	(02727)(601727)	3.62	5.20	76.85
東方航空	(00670)(600115)	2.83	3.76	63.58
中國遠洋	(01919)(601919)	3.80	4.95	60.38
比亞迪	(01211)(002594)	17.20	22.15	58.55
紫金礦業	(02899)(601899)	3.00	3.82	56.77
華能國電	(00902)(600011)	4.16	5.27	55.97

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)	3.72	4.70	55.55
兗州煤業	(01171)(600188)	16.74	21.13	55.41
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.77	3.49	55.12
江西銅業	(00358)(600362)	17.20	21.50	53.90
中海發展	(01138)(600026)	4.85	5.91	50.03
四川成渝	(00107)(601107)	3.02	3.61	47.17
深圳高速	(00548)(600548)	3.32	3.92	45.37
中國油服	(02883)(601808)	12.26	14.24	43.00
南方航空	(01055)(600029)	4.03	4.68	42.98
中國航空	(00753)(601111)	5.78	6.34	35.05
新華保險	(01336)(601336)	24.50	26.71	34.22
中國石油	(00857)(601857)	9.48	9.71	26.10
中國中鐵	(00390)(601390)	2.59	2.62	24.54
東方電氣	(01072)(600875)	23.10	23.24	23.86
中煤能源	(01898)(601898)	8.67	8.69	23.40
中國銀行	(03988)(601988)	2.92	2.88	21.43
長城汽車	(02333)(601633)	11.90	11.71	21.15
安徽皖通	(00995)(600012)	4.46	4.37	20.63
馬鋼股份	(00323)(600808)	2.58	2.50	19.30
中國鐵建	(01186)(601186)	4.47	3.99	9.90
中信銀行	(00998)(601998)	4.50	4.01	9.71
上海醫藥	(02607)(601607)	12.56	11.17	9.49

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 (%)
中國人壽	(02628)(601628)	19.28	17.04	8.81
民生銀行	(01988)(600016)	6.81	5.89	6.49
中國石化	(00386)(600028)	8.31	7.14	5.78
工商銀行	(01398)(601398)	4.86	4.17	5.64
南車股份	(01766)(601766)	5.16	4.42	5.46
中聯重科	(01157)(000157)	8.87	7.54	4.66
中國太保	(02601)(601601)	22.35	18.75	3.29
江蘇蘇滬	(00177)(600377)	6.93	5.70	1.27
建設銀行	(00939)(601939)	5.52	4.54	1.26
交通銀行	(03328)(601328)	5.53	4.50	0.19
滙豐動力	(02338)(000338)	38.75	30.65	-2.62
農業股份	(00347)(000898)	5.84	4.57	-3.66
農業銀行	(01288)(601288)	3.38	2.58	-6.02
青島啤酒	(00168)(600600)	43.60	32.99	-6.84
中信證券	(60300)(600300)	12.98	9.59	-9.04
招商銀行	(03968)(600036)	16.16	11.67	-11.09
中國神華	(01088)(601088)	34.60	24.55	-12.64
中國通訊	(00763)(000063)	24.65	17.48	-12.69
中國平安	(02318)(601318)	51.95	33.57	-20.44
安徽海螺	(00914)(600585)	24.05	15.48	-20.75

註：香港交易所於12月26-27日聖誕假期休市