

上周漲逾2% 深指創年內新高 暖風頻吹 A股料續向上

受滬深交易所降低交易費等制度紅利釋放所惠，滬綜指上周漲2.32%至2452.01點，當周深成指亦創出年內新高，全周上漲3.86%至10573.60點。分析人士在展望本周市場時指出，政策暖風頻吹和宏觀經濟的逐漸企穩，將利於大盤繼續上行。

本報記者 倪巍晨

華泰證券研究所諮詢部主任周林表示，政策紅利是促使上周末大盤整體向上的主因，由於滬深兩市退市政策徵求意見與證監會主席郭樹清有關「藍籌股投資價值」的提法相輔相成，因此未來市場投資主線仍將集中於藍籌股，預計本周滬指將圍繞2450點進行震盪，不排除將向前期2478點高點上攻的可能。

外資銀行加入唱好行列

華安證券財富管理中心副總經理兼首席分析師石建軍亦預測，本周大盤震盪向上的概率較大，「短期看大盤在2450點技術阻力帶的前沿還需通過一定的震盪整理加以消化，但就市場整體趨勢看，今年A股大盤空間高度有望指向2242點以來的第二個反彈目標2700點方向」。

近來摩根、花旗、野村等外資銀行再次唱好A股，同時有逾四成私募也表示「A股將現階段性牛市」。石建軍據此回應，經濟的回暖將促使大盤震盪向上，初步預測二季度指數上攻2478點的概率不小。周林也表示，今年恐難見大牛市，但上半年股指突破2478點概率較大。

不過，宏源證券高級策略分析師徐磊坦言，A股階段性牛市尚未到來，但大盤本周仍可能迎來一定的上漲空間，此番上周可視為「市場價值的修復行情」。湘財證券分析師朱禮旭則認為，「牛市」取

滬深股市一周表現 (4月27日—5月4日)

	5月4日收市	4月27日收市	變幅(%)
滬綜指	2452.01	2396.32	+2.32
深成指	10573.60	10180.40	+3.86
滬深300	2715.88	2626.16	+3.42
滬B	251.61	248.37	+1.30
深B	676.23	671.24	+0.74

在政策利好刺激下，滬深股市料進一步上揚



決於時間的期限，若將時間區間放在兩至三年，他更傾向於目前「小牛市」的開端，「明年的市場肯定比今年好，今年的一定較去年好」。他對大盤上攻2500點持謹慎態度，並相信大盤目前處在緩慢上漲通道，「改革是推動市場向上的主要因素，它將讓中國經濟獲得新的增長路徑」。

藍籌股成投資主線

板塊方面，業內人士普遍認為藍籌股將成為市場的主線。石建軍相信，本月市場資金可能瞄準低估值二線藍籌中的煤炭和有色板塊，首先煤炭、有

色的整體漲幅偏低，而其他主流板塊均有上漲，此外各種宏觀數據已顯示經濟有止跌回穩趨勢，價值建設投資的需要使基建工程將逐漸進入旺季，結合現時整體估值，煤炭、有色的投資潛力應給予關注。

民生證券分析師吳春華指出，在「創新」的制度背景下，券商、保險等板塊有望形成業績拐點，而鋼鐵板塊的兼併重組以及有色金屬價格的逐步回升，都將加大相關板塊的市場機會。另一方面，從滬深300指數已創新高，超越了三月十四日所形成的高點來看，藍籌股的吸引力正不斷增強。

海達詢價不足終止發行

擬在深交所創業板上市的新股海達股份，因機構報價不足20家，被迫終止首次公開發行股票(IPO)。這是自八菱科技、朗瑪技術以來，A股第三隻因詢價不足而終止發行的新股，也是四月二十八日中國證監會公布新股發行改革指導意見、取消網下配售的鎖定限制之後，第一家因詢價機構不足而終止發行的新股。

據海達股份此前公告，公司需於五月二日至四日完成網下初步詢價，並於五月七日確定發行價格。

此次詢價海達股份採取了原來的詢價方式，即網下發行20%，網上發行80%，且網下發行股份有三個月的鎖定期。而四月二十八日，證監會公布《關於進一步深化新股發行體制改革的指導意見》，意見核心內容之一，是將網下發行數量更改為50%，且網下申請不在設定三個月的鎖定期限。

值得關注的是，根據新股發行安排，五月十日十五日之前有7家上市公司上網發行，而其中4隻新股採用了老的發行方式，分別是滬市的日出東方、創業板的同大股份、博暉創新和麥捷科技。另外三隻新股，中小板的浙江美大、順威股份、東誠生則採用了新的規則。

京威面臨停牌危機

京威股份(002662)昨晚發布風險提示公告，因公司高管買入公司股票，社會公眾股低於公司股份總數的25%。至今年五月四日，公司股權分布已連續十個交易日不符合上市條件，若若連續二十日未解決上述問題，該股則面臨被停牌的危險，且或成爲新退市方案發布後首家瀕臨退市風險的公司。

公告稱，至五月十八日，京威股份如果未解決社會公眾股低於公司股份總數的25%的問題，將因股權分布發生變化導致連續二十個交易日不具備上市條件，深圳證券交易所將於五月二十一日對公司股票實施停牌。

另外，根據深交所規定，公司可以在停牌後一個月內，向深交所提出解決股權分布問題的具體方案及書面申請，深交所對其股票交易實行退市風險警示；被實行退市風險警示後，公司在六個月內股權分布仍不能符合上市條件的，深交所所有權決定暫停公司股票上市交易；被暫停上市交易後，公司在其後的六個月內股權分布仍未能達到上市條件的，深交所所有權決定終止公司股票上市交易。

公司表示，董事會正在積極研究解決方案，爭取盡快解決股權分布不具備上市條件的問題。京威股份於今年三月九日上市，上市時股份總數爲3億股，其中社會公眾持有的股份佔公司股份總數的25%。四月十八日，該公司副總經理王立華從二級市場買入公司股票6300股，佔公司股份總數的0.002%。

上交所和深交所日前都發布了完善退市制度方案的徵求意見稿。其中，深交所對主板、中小企業板上市公司規定的主要退市條件如下：(1)最近年度連續虧損；(2)未在法定期限內披露年度報告或中期報告；(3)未改正財務會計報告中的重大差錯或虛假記載；(4)股權分布不符合上市條件；(5)股本總額發生變化不再具備上市條件；(6)法院宣告公司破產；(7)公司解散。

大商所啓動期權仿真交易

【本報記者宋偉大連六日電】記者從市場人士處獲悉，五月七日起大連商品交易所啓動商品期貨期權內部仿真交易。此次仿真交易確定的品種爲大商所上市交易的全部品種，採用美式期權規則。

據悉，大商所此次期權仿真交易經證監會期貨一部同意，仿真交易將分三個階段，先在交易所內部開展，隨後逐步擴大範圍、吸收部分會員和投資者參與，條件成熟後將進行全市場的仿真交易。第一階段內部仿真交易將持續到今年下半年。目前大商所已形成了比較成熟和完備的期權業務規則體系，現在的六期交易系統已經可以支持期貨期權的交易業務。

市場人士指出，期權仿真交易爲內地市場期貨市場提供了一個期權交易操作實踐的平台，通過這次期權仿真交易，利於大商所進一步對商品期貨期權相關業務規則和技術系統再次完善。市場人士認爲，此次仿真交易的開展，也意味着大商所期權交易上市推動工作的加速。

大連商品交易所總經理劉興強表示，從歐美發達國家在農產品期權發展的經驗來看，大宗農產品期權交易在引導農戶參與期貨市場、穩定農民收益、規避農產品價格下跌風險等方面發揮了積極作用。隨着內地商品期貨交易的發展，玉米、大豆等農產品期貨運作日趨成熟，功能發揮良好，已具備推出相應期權交易的基礎。



▲大連商品交易所是次仿真交易涉及上市的全部品種 資料圖片

盛達漲跌幅限制回復10%

ST盛達(000603)昨晚公告稱，經深交所審核批准，自本周二起，公司股票交易撤銷其他特別處理，公司股票簡稱變爲「盛達礦業」，證券代碼仍爲「000603」，公司股票交易日漲跌幅限制恢復爲10%。公告還稱，股票於周一停牌一天，周二起恢復正常交易。該股上周五升5.02%，收報27.43元。

該公司年報顯示，去年實現淨利潤3.51億元(人民幣，下同)，扣除非經常性損益後的淨利潤爲3.45億元，歸屬於上市公司股東的所有者權益爲5.81億元，公司主營業務運營正常。

科力遠重組方案初定

科力遠(600478)昨晚公告稱，公司重組方案已經初步確定，將向控股股東發行股份收購益陽鴻源稀土有限責任公司100%股權，同時通過非公開發行股份募集部分現金補充流動資金。由於重組方案溝通協調工作量大，公司預計無法在原定今日復牌，不過預計不遲於六月七日召開董事會，披露重組預案並恢復交易。科力遠停牌前收報20.84元人民幣，漲0.34%。

去年下半年，科力遠曾停牌籌劃通過非公開發行股份的方式收購鴻源稀土，不過公司以稀土價格波動、標的資產盈利難預測爲由終止了收購。與前次收購框架相比，公司此次擬通過資產注入的模式進行曲線收購，將在鴻源稀土100%股權增資到控股股東科力遠控股後，由上市公司直接向控股股東收購。資料顯示，鴻源稀土始建於一九八八年，當時是以中國包頭稀土研究院爲技術支撐而建立，二〇〇〇年完成資產重組和現代企業改制。

本周解禁股市值僅71億

本周(五月七日至十一日)滬深兩市限售股解禁市值環比下降，按照上周五收盤價計算，解禁總市值僅爲71億元(人民幣，下同)，爲年內單周較低水平。本周僅有吉鑫科技和山西焦化兩家上市公司限售股解禁市值超過10億元。



▲本周解禁股市值處於今年較低水平

根據滬深證券交易所安排，本周共有18家公司涉及限售股解禁，其中涉及股改限售股份解禁的有2家公司，涉及非公開發行限售股份解禁的有2家公司，涉及上市3個月後機構網下配售股份解禁的有1家公司，涉及股權激勵股份解禁的有1家公司，涉及首發原始股東解禁的有12家公司。在所有類型限售股解禁中，首發原始股東解禁規模最大，達到44.9億元。

本周單家公司限售股解禁規模都偏小，其中五月十日解禁的吉鑫科技和山西焦化兩家公司解禁市值最大，分別爲10億元和11.9億元。

值得注意的是，三個月前登陸創業板的華錄百納五月九日將有300萬股機構網下配售股解禁，由於目前其股價較發行價大幅溢價22%，中郵基金、華商基金、長信基金、國投瑞銀基金、華夏基金等機構的5隻基金產品均浮盈近600萬元。

上清所研推跨境交易業務

上海清算所董事長許臻透露，該所目前正在研發推出利率互換、外匯掉期等產品的中央對手清算業務，並在積極研究跨境金融交易、航運等金融衍生產品的中央對手清算業務，努力構建涵蓋多個產品、跨越不同市場的綜合清算模式。

三年前受命負責籌建上海清算所的許臻，近日在接受內地媒體訪問時指出，除了以上工作重點外，下一階段，繼續拓展新的登記託管產品，並將積極創造條件，爲債券市場的其他託管產品提供中央對手清算服務，以此有力推進不同機構登記託管產品在債券市場上的互聯互通，努力實現「建設統一規範債券市場」的政策目標。

支持滬確立清算中心地位

據悉，國家發改委日前印發的《「十二五」時期上海國際金融中心建設規劃》，明確提出「到二〇一五年基本確立上海的全球性人民幣產品創新、交易、定價和清算中心地位」，並專門提出「支持在滬清算機構發展」。對此，許臻分析稱，「全球人民幣產品」具體指的是在人民幣國際化背景下以人民幣計價的各類金融資產，主要包括股票、債券、貸款、衍生產品等。這些產品，有的在本土市場上交易，有的在跨境市場以及離岸市場上交易。

與此對應的「清算中心」，有兩層涵義，一個是

金融市場層面上的，就是服務於金融交易的清算專業化機構高度集聚；一個是資金支付層面上的，是服務於資金轉移的清算專業化機構高度集聚。而上海清算所對應的工作重點分別爲中央對手清算所、人民幣跨境支付清算網絡。

他特別指出，由於人民幣資金最終結算都要通過人民銀行支付系統完成，無論是中央對手清算所，還是人民幣跨境支付清算網絡，都是人民銀行支付系統的重要參與者。因此，上海「全球人民幣產品清算中心」的建設，始終需要人民銀行實時全額支付系統的強力支持。

他介紹說，目前，在清算領域，上海清算所已推出了兩項業務，一是去年八月推出的銀行間市場外匯競價交易淨額清算業務，現階段市場規模在千億美元；二是去年十二月推出的銀行間市場債券現券交易中央對手清算業務，該業務也是內地銀行間市場第一項標準的中央對手清算業務，現階段市場規模在萬億元。

資料顯示，上海清算所於二〇〇九年十一月二十八日在上海正式掛牌成立，全稱「銀行間市場清算所股份有限公司」，銀行間市場並不僅僅只包括商業銀行，而是泛指包括商業銀行、保險公司、券商基金以及大型企業在內的機構投資者市場，實際上就是中國的場外金融市場。



▲上海清算所擬推出利率互換及外匯掉期等產品清算業務

何謂中央對手清算?

中央對手清算，是由某一清算機構充當中央對手方，以此提供集中的對手方信用風險管理和違約管理服務的清算機制。中央對手方是指在交易過程中，以原始市場參與人的法定對手方身份介入交易結算，充當原買方的賣方和原賣方的買方，並保證交易執行的實體。



小資料

恒生AH股溢價指數一周表現 (4月27日—5月4日)

上周五指數	前周五指數	變幅(%)
109.08	108.03	+0.95

A/H股價對照表

1港元=0.80831元人民幣(4/27/2012至5/4/2012)

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 (%)
洛陽玻璃	1.53(-1.29)	6.54(3.81)	428.82
儀征化纖	1.79(1.13)	6.88(2.69)	375.51
南京熊貓	1.70(-1.16)	6.47(2.37)	370.84
東北電氣	0.65(-7.14)	2.21(-5.96)	320.63
北人印刷	1.59(0.00)	4.95(0.00)	285.15
新華製藥	1.87(1.63)	5.80(2.47)	283.71
昆明機床	2.30(0.00)	7.12(4.86)	282.98
天津創業	2.00(3.63)	5.89(4.62)	264.34
經緯紡織	4.80(-1.03)	13.02(-0.31)	235.58

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 (%)
山東墨龍	5.72(-1.38)	15.40(6.21)	233.08
海信科龍	1.68(-0.59)	4.29(3.37)	215.91
廣州廣船	6.58(-1.94)	16.67(2.02)	213.42
重慶鋼鐵	1.38(0.00)	3.27(0.00)	193.15
上海石化	2.70(0.37)	5.92(1.02)	171.26
金風科技	3.75(1.08)	7.80(1.83)	157.33
北京北辰	1.47(2.08)	2.99(0.00)	151.64
中國鋁業	3.62(-3.98)	7.20(1.69)	146.06
大唐發電	2.73(-0.36)	5.31(1.34)	140.63
紫金礦業	2.53(-3.80)	4.38(1.86)	114.18
華電國際	1.85(5.11)	3.14(3.63)	109.98
廣州藥業	8.82(20.00)	14.75(12.08)	106.89
東方航空	2.73(6.23)	4.36(7.92)	97.58
克州煤業	16.16(-0.98)	25.14(5.63)	92.46
大連港	1.80(0.56)	2.79(1.45)	91.72
中海油服	12.04(-3.37)	18.49(2.78)	89.99

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 (%)
上海電氣	3.95(0.25)	5.91(2.96)	85.10
中國中冶	1.81(6.47)	2.70(1.12)	84.55
東江環保	30.60(2.00)	44.92(5.08)	81.61
江西銅業	18.92(1.94)	27.55(5.72)	80.15
南方航空	3.59(5.94)	5.00(3.09)	72.30
農鳴紙業	3.68(4.25)	4.98(2.89)	67.42
金隅股份	6.41(-2.88)	8.58(1.42)	65.60
比亞迪	20.00(-0.99)	26.61(3.30)	64.60
四川成渝	3.06(-2.55)	3.93(1.81)	58.89
中海發展	4.99(-0.20)	6.32(4.12)	56.69
深圳高速	3.29(1.54)	4.09(0.74)	53.80
中海集運	2.65(6.61)	3.20(5.48)	49.39
中國遠洋	4.50(0.00)	5.42(2.07)	49.01
廣深鐵路	2.90(0.00)	3.48(1.46)	48.46
馬鋼股份	2.14(-2.28)	2.56(1.99)	48.00
華能國際	4.57(2.01)	5.46(3.02)	47.81
中國國航	5.80(7.01)	6.71(5.67)	43.13

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 (%)
廣汽集團	7.53(-10.36)	8.54(2.89)	40.31
安徽皖通	4.30(-2.27)	4.74(-0.21)	36.37
東方電氣	20.75(-3.94)	22.75(1.70)	35.64
中煤能源	8.84(3.15)	9.66(2.44)	35.19
中國銀行	3.14(-1.57)	3.06(0.33)	20.56
上海醫藥	12.38(7.65)	12.03(3.80)	20.22
中國中鐵	2.83(-8.12)	2.75(0.73)	20.22
長城汽車	16.52(1.47)	15.96(7.26)	19.52
新華保險	36.50(7.04)	34.96(2.91)	18.50
中興通訊	18.42(-0.86)	17.44(3.69)	17.13
中聯重科	11.04(-3.50)	10.43(5.25)	16.88
滙豐動力	36.45(1.53)	34.15(3.11)	15.91
中信銀行	4.96(3.55)	4.60(1.55)	14.74
海通證券	11.34(6.98)	10.31(4.25)	12.48
中國人壽	21.50(3.61)	19.21(5.61)	10.54
中國石化	8.17(-0.37)	7.27(1.25)	10.09
中國石油	11.34(-2.58)	10.08(1.51)	9.97

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 (%)
中國太保	25.90(1.77)	22.56(3.87)	7.76
民生銀行	7.96(1.53)	6.82(2.56)	6.00
工商銀行	5.12(0.20)	4.38(0.23)	5.83
鞍鋼股份	5.26(-0.75)	4.47(1.59)	5.13
交通銀行	5.91(2.07)	4.93(0.82)	3.20
中國神華	33.95(0.74)	27.70(3.01)	0.94
中信證券	16.60(2.60)	13.53(4.08)	0.84
南車股份	6.15(0.16)	4.99(-0.60)	0.38
江蘇啤酒	7.63(1.46)	6.16(2.84)	-0.12
建設銀行	5.94(0.51)	4.76(-0.63)	-0.86
中交建	7.40(-2.50)	5.85(-0.68)	-2.20
農業銀行	3.57(-1.38)	2.73(0.37)	-5.39
青島啤酒	47.40(1.17)	35.93(3.51)	-6.07
招商銀行	16.46(0.24)	12.41(1.72)	-6.73
中國鐵建	5.92(-0.34)	4.45(1.37)	-7.00
安徽海螺	24.35(-5.98)	17.15(-1.83)	-12.87
中國平安	65.95(3.37)	43.08(5.82)	-19.19