

A股今年漲幅冠全球

深成指漲11% 滬股升近7%

國務院總理溫家寶近日強調把「穩增長」放在更重要的位置提振市場信心，不過，對經濟的憂慮及外圍市場的跌勢均抑制股指升幅，A股市場周一小幅收高。值得注意的是，統計顯示，截至五月二十日，今年來深成指累計上漲11.04%，滬綜指累計上漲6.6%，A股漲幅居全球重要股票市場首位。

本報記者 毛麗娟

滬市昨日一度下探跌破半年線，臨近午盤，在高鐵、稀土、新材料等板塊帶動下，深市率先反彈上攻。午後，釀酒、煤炭、有色等板塊持續發力上攻，地產、鋼鐵、石油等權重股積極做多。滬綜指尾盤觸碰5日線受壓回調，收報2348.30點，漲0.16%；深成指收報9977.56點，漲0.75%。兩市全日共成交1289.1億元（人民幣，下同），較上一交易日萎縮一成。另外，中小板指收漲0.45%，創業板指跌0.2%。

料穩增長提供機會

國務院總理溫家寶五月十八日至二十日在武漢市就經濟運行情況進行調研時表示，要把穩增長放在更加重要的位置，着力擴大內需。山西證券分析師杜亮認為，「溫總理提法的言下之意，即當下經濟運行已快觸及管理層容忍的下限，從GDP（國內生產總值）角度衡量約在7.5%左右。在目前的貨幣存量下，再出類似四萬億的投資計劃可能性極小，而從行業角度出政策的可能性更大。」他並預計，穩增長的相關政策帶來的多為交易性機會。

盤面顯示，稀土永磁受資金追捧，整個板塊各股普遍上漲，江粉磁材漲停，中環、太原剛玉、北礦磁材、寧波鎮升漲約5%；同時，兩市的鐵路基建概念股引領升勢，中鐵二局、國恆鐵路、鼎漢技術、特銳德漲停，輝煌科技、晉億實業漲幅逾6%。有報道稱，鐵道部獲超2萬億元銀

行授信將增加鐵路開工。此外，地產類股走高，受溫家寶對房地產調控的態度明顯緩和的影響。溫家寶表示，中國政府需要穩定房地產市場調控政策。其中，萬科A、招商地產漲幅約1%。

俄羅斯成全球最差市場

就全球主要市場來看，今年來A股漲幅位居首位。據統計，截至五月二十日，深成指累計上漲11.04%，滬綜指累計上漲6.6%，A股漲幅居全球重要股票市場首位。納斯達克綜合指數上漲4.67%，微超滬綜指。排名第四的是法蘭克福DAX指數，迄今上漲6.32%。其次是孟買Sensex30指數、標準普爾500指數、恒生指數，分別上漲4.52%、2.99%、2.81%。

相比之下，今年來同期跌幅最大的重要股指為俄羅斯RTS指數，迄今下跌6.69%。倫敦富時100指數與巴黎CAC40指數跌幅次之，分別為5.47%、4.80%。

對於後市，申銀萬國分析師李筱璇認為，經濟面的下滑，市場仍處經濟和政策糾結中，短期A股維持震盪築底格局，上下空間不大，2300點可能將受考驗。原因是內憂外患，難以走出弱勢；其次，糟糕的經濟數據公布後，政策連續出手有望逐步改善經濟預期；第三，資金面外鬆內緊，但流動性基礎在改善；另外，權重股持續疲軟和量能不斷萎縮仍嚴重制約大盤。



▲經濟的憂慮以及外圍市場疲軟抑制股指升幅，滬綜指昨日漲0.16%

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	2348.30	+3.78	+0.16	700.53
深成指	9977.56	+74.47	+0.75	588.59
滬深300	2587.23	+13.25	+0.51	—
滬B	238.56	-1.22	-0.51	9.46
深B	631.72	+0.60	+0.10	1.08

發行人和承銷商可直接定價

中國證監會昨日召開新聞通氣會，正式發布了《關於修改〈證券發行與承銷管理辦法〉的決定》。此次修訂重點補充了可採用鼓勵發行人和承銷商創新定價方式，並加強了對詢價、定價過程的監管。

較之前以詢價方式確定發行價格的單一定價模式，此次《辦法》提出，首次公開發行股票，除可以詢價方式定價外，也可以通過發行人與主承銷商自主協商直接定價等其他合法可行的方式確定發行價格。採用詢價方式定價的，發行人和主承銷商可以根據初步詢價結果直接確定發行價格，也可通過初步詢價確定發行價格區間，在發行價格區間內通過累計投標詢價確定發行價格。

同時，借鑒成熟市場關於股票發行

「靜默期」的規定，《辦法》明確要求，首次公開發行股票申請文件受理後至發行人發行申請經證監會核准、依法刊登招股意向書前，發行人及與本次發行有關的當事人不得採取任何公開方式或變相公開方式進行與股票發行相關的推介活動，也不得通過其他利益關聯方或委託他人等方式進行相關活動。據介紹，成熟市場一般要求企業在規定期間內不得對證券發行進行公開宣傳。此前，《首次公開發行股票並在創業板上上市管理暫行辦法》已有類似規定。

在加強詢價、定價過程的監管方面，《辦法》針對一些網下投資者不注重研究公司基本面，單純以博取一二級市場價差為目的參與網下新股認購的現象規定，相關證券投資帳戶不得作為股票配售對象。

萬達164億購美AMC影院

【本報記者亮北京二十一日電】歷時兩年談判，大連萬達集團和全球排名第二的美國AMC影院公司今日終於簽署併購協議。此次併購總交易金額26億美元（約164億元人民幣），包括購買公司100%股權和承擔債務兩部分。同時萬達承諾，併購後投入運營資金不超過5億美元，萬達集團總共為此次交易支付31億美元。這是中國民營企業在美國最大的一起企業併購，也是中國文化產業最大的海外併購。

萬達集團董事長王健林表示，此次協議不涉及影片發行，萬達也沒計劃在北美更多推廣國產電影；併購後，AMC的管理層及整個經營團隊無人事變化，但雙方會互派1到2人的高層到對方董事會任職。

萬達集團二〇一〇年上半年開始與AMC公司股東及管理層洽談併購事宜，歷時近兩年。今年三月，該項目信息報告取得國家發改委的確認。雙方簽約之後，萬達集團將完成中國政府有關部委相應審批，同時，該交易在取得美國政府相關機構審批後正式交割。

王健林對AMC未來盈利充滿信心，不過也認為構成此次併購行為的最大的問題是AMC負債太高。他並稱，該集團將來還會在歐美等地大型院線進行併購，目標是在二〇二〇年，佔據全球電影市場20%的市場份額。萬達集團海外投資將採取併購和直接投資兩種方式，主要在文化、旅遊、零售三個領域。

今年四月，萬達集團旗下的萬達電影院線和商業地產分別向深交所和上交所遞交IPO（首次公開發行股票）申請。目前，萬達商業地產公司的申請仍在接受初審，而萬達電影院線正在落實反饋意見中。業內分析，大手筆收購北美院線，無疑將提高萬達院線的股票發行價。

正式併購完成後，萬達集團將成為全球規模最大的電影院線運營公司，佔全球行業10%左右的市場份額。據了解，萬達集團已成為商業地產、高級酒店、旅遊投資、文化產業、連鎖百貨五大產業。截至去年，企業資產2200億元（人民幣，下同），年收入1051億元。該集團從〇五年開始大規模投資文化產業，投資規模已超過100億元。

北美第二大電影院線AMC的所有者包括Apollo投資基金、摩根大通、貝恩資本、凱雷等在內的投資集團。



▲大連萬達集團和AMC集團及控股方簽約

基金上周逆市加倉

根據國都證券基金倉位監測模型測算，上周開放式偏股型基金的平均倉位為78.18%，相對前一周上升了1.18個百分點，剔除各類資產市值波動對基金倉位的影響，基金整體主動加倉1.60個百分點。上周受外圍市場環境的負面影響，主要股指繼續呈現震盪下跌的格局，在這樣的背景下，基金仍進行了主動小幅加倉。分析稱，這一定程度上說明基金對後市的看法較前期有所樂觀。

從上周基金主動性調倉幅度的分布情況來看，有69.6%的基金選擇了主動加倉，其中34.9%的基金主動加倉幅度在0%至3%之間，28.9%的基金主動加倉幅度在3%至5%之間，還有5.8%的基金主動加倉幅度在5%以上。與此同時，有30.4%的基金選擇了主動減倉，且主動減倉幅度全部集中在0%至3%之間。與前一周相比，上周主動加倉的基金數量小幅增加，接近基金總數的七成，同時有接近三成的基金進行了較為明顯的加倉。

中金料A股續弱勢探底

券商觀點

中金公司昨日發布本周A股投資策略報告稱，股市本季仍將維持箱體震盪走勢，短期內股市仍將維持弱勢探底形態，料市場有望在2300點左右獲得一定的支撐。板塊上，建議繼續關注券商和地產板塊。

信貸需求仍然偏弱

報告稱，對於近期市場的下跌，該行此前已提示了市場將調降對於經濟增速回升和政策放鬆力度的預期的風險。但中金依然認為，市場對於政策預期的下調將是一個緩慢且反覆的過程。這是因為大家對於〇九年記憶猶深因而會產生習慣性思維，同時也過於迷信於政策放鬆的能力和效果。而客觀環境的變化，諸如銀行資產質量的下降、外匯佔款的下滑、房地產政策難以放鬆等因素均會導致當前的政策效力

大大下降。針對當前實體經濟和信貸需求偏弱的狀況，只有大幅下調基準利率或提升市場對於房地產等資產價格上升預期才能起到一定作用。但這些政策實施起來均有較大的難度。而更重要的是，當前「保增長」的合理性和必要性都比過去有了大幅的降低。中金認為，這是因為隨着勞動力人口拐點期的到來，當前社會經濟發展的主要矛盾發生一定的變化，即從維持高增長來提供大量的就業機會逐漸向減少財富分配中的貧富差距轉變。過去經常採用的一些刺激經濟的手段雖能夠短期創造一定的就業機會，但中長期的副作用是導致社會貧富差距的進一步擴大。因而在當前就業並沒有出現嚴重問題的情況下，這些刺激政策使用的必要性和合理性都將大打折扣。

上市公司利潤將下跌

因此，市場雖然對於經濟增速難以短期改善已經有了較為充分的

預期，但對於政策放鬆的預期可能存在進一步下調的可能。但考慮到這種對於政策預期的下調仍需要一段時間才能充分的反映，故中金認為，股市二季度仍將維持箱體震盪走勢。

就上周公布的一至四月份國有企業經濟效益指標，報告稱，這顯示國有企業營業收入增速進一步回落至12.4%，利潤總額則同比增長8.6%。實現利潤同比降幅較大的行業為交通行業、化工行業、建材行業、有色行業等。

中金會對非金融企業二〇一二年盈利特徵的判斷為「收入增速大幅下滑、利潤率底部徘徊、槓桿率無法再升、現金流持續趨緊、ROE（股本回報率）回歸歷史均值以下」，四月份的國有企業經濟效益指標中除了現金流指標沒有披露之外，其他指標均在實現這一判斷。中金判斷，二季度上市公司利潤增速將進一步下滑，存在出現整體負增長的可能。

中信：政策放鬆利好後市

中信證券昨日發布本周A股投資策略報告稱，政策放鬆預期逐步加強，重申戰略看好，行業配置方向上傾向於受益金改預期的非銀行金融板塊、政策力度加碼主線上的主題性投資機會以及低估值的早周期和周期板塊龍頭。

政策方面，報告指出，放鬆空間增大，未來需要密切關注政策放鬆的節奏與強度。短期通脹壓力舒緩，歐債危機餘波不斷，都導致內外部政策放鬆的空間加大。且未來在換屆年以穩為進的主基調下，政策持續微調以對沖經濟快速下滑風險可能成為下一步調控的主要目標。

政府強調穩經濟增長

同時，政府已明確「首要任務是確保復蘇、增長和就業。」並強調此輪投資放鬆側重點預計將由中央財政+央企主導，強調投資項目的外部效應和投資效率，兼顧投資規模和轉型布局。另據媒體報道稱，國務院總理溫家寶近日在湖北考察並召開六省經濟形勢座談會時強調，要堅持實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，把穩增長放在更加重要的位置。此外證監會近日關於加快境外養老金入市，鼓勵長期資金來華等方面的言論也有助於增強投資者樂觀預期。

宏觀經濟方面，中信建議關注本周滙豐PMI（製造業採購經理指數）預覽值。在本周滙豐PMI預覽值未公布前，預計其仍將對市場構成壓制。如果本周公布的滙豐PMI預

覽值低於50，甚至出現環比低於四月數值的情況，那麼其對市場將形成短期負面衝擊。從通脹角度來看，報告指出，食品和國際油價對CPI（消費者物價指數）壓力在持續舒緩，五月份通脹繼續回落的可能性很大。

市場對減息預期升溫

流動性方面，外匯佔款持續大幅波動對沖降準效果，資金外流趨勢明顯降息的可能性不大。外匯佔款年內首現負增長，短期內或仍將持續波動。四月FDI（外商直接投資）及貿易順差分別為84億美元和184億美元，從對熱錢的簡單測算來看，四月熱錢淨流出規模達到364億美元，歷史上年僅於去年十二月份的436億美元。短期內除了中國經濟增長的不確定性因素以外，海外市場尤其是歐洲債務風險的繼續發酵使得全球資金的風險偏好水平繼續下降，預計未來外匯佔款延續前期持續波動的格局。由於經濟下滑趨勢明顯，市場對於央行降息的預期逐漸升溫。

外圍方面，希臘問題成為焦點。最新民意調查顯示，贊成緊縮的希臘第一和第三大黨的民意支持率略有回升。這符合中信之前策略快報的觀點，即如果從理性角度分析，希臘政黨和民眾在情緒平穩後權衡利弊，選擇留在歐元區是大概率事件。不過，不排除希臘問題上會出現非理性選擇，因此在六月十七日希臘第二輪選舉結束前，希臘債務問題持續發酵的可能性較大。

恒生AH股溢價指數 (5月21日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
118.23	+0.34	+0.29

A/H股價對照表 1港元=0.81269元人民幣(21/5/2012)

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
儀征化纖	(01033/600871)	1.58	6.96	440.50
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.40	6.05	430.20
東北電氣	(00042/000585)	0.60	2.22	354.00
南京熊貓	(00553/600775)	1.71	6.11	338.40
山東墨龍	(00568/002490)	4.80	16.80	329.50
昆明機床	(00300/600806)	1.99	6.64	309.40
新華製藥	(00719/000756)	1.74	5.46	285.00
天津創業	(01065/600874)	1.76	5.52	284.80
北人印刷	(00187/600860)	1.59	4.95	282.00
經緯紡織	(00350/000666)	4.25	12.89	272.10
廣州廣船	(00317/600685)	5.38	15.37	250.50
海信科龍	(00921/000921)	1.53	4.23	239.20

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
上海石化	(00338/600688)	2.32	5.99	216.80
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.38	3.27	190.80
金風科技	(02208/002202)	3.23	7.22	174.30
北京北辰	(00588/601588)	1.33	2.89	166.60
中國鋁業	(02600/601600)	3.25	6.95	162.40
廣州藥業	(00874/600332)	9.96	21.27	162.00
中國鈾業	(00991/601991)	2.65	5.32	146.30
華電國際	(01071/600027)	1.70	3.23	133.10
大連港	(02880/601880)	1.68	3.07	124.20
中海油服	(02883/601808)	10.18	18.30	120.60
東方航空	(00670/600115)	2.34	4.05	112.40
克州煤業	(01171/600188)	13.34	22.84	110.10
上海電氣	(02727/601727)	3.22	5.48	108.80
中國中冶	(01618/601618)	1.57	2.64	106.30
紫金礦業	(02899/601899)	2.51	4.13	101.90
江西銅業	(00358/600362)	16.08	25.61	95.40
比亞迪	(01211/002594)	15.88	24.58	89.90
中海集運	(02866/601866)	1.98	3.03	87.80
東江環保	(00895/002672)	30.10	45.50	85.50
中國遠洋	(01919/601919)	3.38	5.00	81.50
南方航空	(01055/600029)	3.30	4.62	71.80

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.42	4.71	69.00
金隅股份	(02009/601992)	5.56	7.65	68.80
深圳高速	(00548/600548)	2.98	4.09	68.40
馬鋼股份	(00323/600808)	1.78	2.44	68.20
中海發展	(01138/600026)	4.33	5.90	67.20
四川成渝	(00107/601107)	2.88	3.91	66.60
東方電氣	(01072/600875)	17.08	21.52	54.80
廣深鐵路	(00525/601333)	2.68	3.36	53.60
新華保險	(01336/601336)	28.45	33.08	42.70
廣汽集團	(02238/601238)	6.41	8.03	53.70
中煤能源	(01898/601898)	7.39	9.17	52.30
中國國航	(00753/601111)	4.91	6.04	50.90
安徽皖通	(00995/600012)	3.73	4.57	50.30
中國銀行	(01336/601336)	28.45	33.08	42.70
華能國際	(00902/600011)	4.90	5.56	39.20
長城汽車	(02333/601633)	14.34	15.48	32.50
中國銀行	(03988/601988)	2.85	3.00	29.20
中信銀行	(00998/601998)	4.13	4.29	27.50
上海醫藥	(02607/601607)	11.46	11.72	25.50
中興通訊	(00763/000063)	15.30	15.59	25.00
滙柴動力	(02338/000338)	31.00	31.36	24.10
海通證券	(06837/600837)	9.91	9.93	23.00

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中聯重科	(01157/000157)	9.65	9.61	22.20
中國石化	(00386/600028)	7.12	6.98	20.30
中國人壽	(02628/601628)	18.26	17.78	19.90
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.33	4.20	19.00
中國中鐵	(00390/601390)	2.81	2.68	17.00
中國太保	(02601/601601)	22.35	21.10	15.80
中國石油	(00857/601857)	10.16	9.52	15.00
民生銀行	(01988/600016)	7.13	6.56	12.90
工商銀行	(01398/601398)	4.64	4.23	11.90
交通銀行	(03328/601328)	5.18	4.71	11.60
中國證券	(01088/601088)	28.65	26.00	11.40
中信證券	(06030/600030)	14.58	12.94	8.90
江蘇寧滬	(00177/600377)	6.85	5.97	6.90
建設銀行	(00939/601939)	5.20	4.52	6.70
中國南車	(01766/601766)	5.79	4.83	2.40
中交建	(01800/601800)	6.69	5.55	1.80
農業銀行	(01288/601288)	3.20	2.65	1.60
招商銀行	(03968/600036)	14.54	11.64	-1.80
青島啤酒	(00168/600600)	46.80	36.76	-3.60
安徽海螺	(00914/600585)	21.55	16.13	-8.20
中國鐵建	(01186/601186)	5.90	4.36	-9.30
中國平安	(02318/601318)	57.20	41.62	-10.70