

# 供求關係失衡 投資者信心低迷 A股弱勢料難改

A股連跌五周，至上周五收報2168點，距離前期低點2132僅差30點左右。分析人士在展望本周市場時指出，在市場對經濟下行憂慮並未消滅的背景下，股市存量資金極度匱乏，且資金和籌碼的供求關係出現失衡，預計本周大盤將續弱勢，滬綜指或在2140點至2240點範圍波動，2132點短期將面臨考驗。

本報記者 倪巍晨

「表面上看市場持續疲軟與經濟下行、上市公司中報預期不佳有關，但實際上卻是供求關係失衡和資金的匱乏導致了股市的連續探底。」申萬市場研究部副總監錢啓敏指出，在場內資金外流趨勢未改變的背景下，市場擴容壓力「大小非」解禁，及產業資本的離場，均造成市場籌碼與資金供求關係的失衡。

錢啓敏預計本周市場重心將繼續下移，2132點或面臨考驗，滬綜指則將在2130點至2190點範圍內運行。他續稱，近來政策面相對平靜，市場未現轉折性因素，考慮到一些權重板塊已開始走低，酒類等強勢股也現補跌，因此市場將延續弱勢震盪探底的格局。

## 中報預虧預減公司增

華泰證券研究所諮詢部主任周林分析稱，宏觀經濟和政策預期間的博弈仍在繼續，上週市場大跌後出現超跌反彈的動力，主要建立在貨幣政策繼續放鬆的預期之中，但增量資金的缺乏，則是後市缺乏向上動能的最主要因素。他相信，本周市場將延續弱勢，不排除大盤在2132點「先破後立」的可能，「宏觀經濟的不景氣將傳導至微觀層面，在今年上市公司中期業績預報中，預虧預減公司數較去年增加不少，這易導致投資者信心不足。」

宏源證券高級策略分析師徐磊則直言，由於權重股跌跌動力有限，因此本周滬綜指或在2132至2200點範圍運行，即便2132點出現破位，後市反彈更多將以板塊個股為主。他補充說，儘管上周低價績差股現超跌反彈，但殺跌明顯的卻是前期強勢板塊，業績風險對高估值品種帶來的跌停走勢已表明，未來市場調整的動力將來自強勢板塊的普遍下跌。

對於近來國家有關部委再度重申「房地產調控不放鬆」的消息，錢啓敏說，雖然近來地產銷售數據回暖，但調控政策形勢依然嚴峻，對於地產板塊「我們繼續強調風險」。徐磊也認為，目前市場將政策放鬆和房價上漲等同起來，這一波地產股下跌行情，或是房價上漲後市場對政策調控收緊預期的反應。

## 交易費減兩成影響微

至於下半年投資主線，徐磊提醒，上半年業績炒作行情將告一段落，下半年投資熱點將出現在「近來被市場錯殺的中小板和創業板個股中」，創業板很多個股業績目前並未發現有較大下滑，一旦風險得到釋放，那些被錯殺的行業和個股會有比較好的機會。

中國證監會上週透露，當局將進一步降低交易手續費，降幅可達20%，具體方案將於下月一日前推出。錢啓敏據此強調，目前A股投資回報率仍比較低，但市場平均市盈率淨率卻不低，股市要成為投資性市場還有很多工作要做。他建議，當局應在建立誠信機制的同時，鼓勵國有大型上市公司帶頭分紅。銀泰證券投資總監蔡亦杰提醒，在目前市況中，券商的日子並不好過，降低手續費將利於券商，他並預測：「應更多關注年中經濟工作會議，該會議或在政策上傾斜於未來貨幣信貸的寬鬆。」



	7月20日收市	7月13日收市	變幅(%)
滬綜指	2168.64	2185.9	-0.79
深成指	9333.21	9792.49	-4.69
滬深300	2398.46	2450.63	-2.13
滬B	230.44	231.09	-0.28
深B	618.81	628.14	-1.49

▲分析人士料短期滬綜指2132點將面臨考驗

## 東航127億元限售股周三解禁

滬深兩市本周共有市值為153.4億元（人民幣，下同）限售股解禁，處於年內居中水平。其中，東方航空限售股股份解禁規模佔八成比例，東航解禁市值將達到126.6億元。

根據滬深交易所安排，本周兩市共有19家上市公司限售股份解禁，其中有3家公司涉及股改限售股份解禁，2家公司涉及非公開增發股份解禁，5家公司涉及首發原始股份解禁，8家公司涉及上市3個月後機構網下配售股份解禁，1家公司涉及及股權激勵股份解禁。

在所有類型限售股解禁當中，股改限售股份解禁市值最大。其中東方航空一家公司將在周三（二十五日）迎來29億股的股改限售股份解禁，按照上周五收盤價計算，總市值達到126.6億元。

本周共有8家公司在上市三個月後迎來機構網下配售股份解禁，其中包括人民網、奧康國際、怡球資源等滬市公司涉及非公開增發股份解禁，5家公司涉及及首發原始股份解禁，8家公司涉及上市3個月後機構網下配售股份解禁，1家公司涉及及股權激勵股份解禁。

## 三一：歐債增海外併購機會

三一重工（600031）總裁向文波在近日舉行的二〇一二年復旦管理學國際論壇期間透露，歐債危機給了公司更多收購整合海外企業的機會，最近公司還有幾項海外收購項目。該股上一交易日收報11.78元人民幣，跌2.73%。

向文波透露，「目前歐洲經濟不景氣，但也給了我們國際化『打獵』的機會。」最近三一還有幾個海外收購項目。此外，雖然歐洲不是三一的主要銷售市場，但是其零部件的重要來源地，歐元貶值也對公司是利好。

三一重工此前推遲了規模至多33億美元的赴港IPO（首次公開開發行股票）計劃。當問到這是否影響公司的現金流時，向文波表示，赴港上市的目的不是因為缺錢，而是希望將其作為國際化的平台。他舉例

，「比如收購普茨邁斯特，如果有香港的上市平台，我們就可以用換股，而不是只能用全現金形式。」

三一重工在今年一月聯合中信產業投資基金（香港）顧問有限公司，與德企普茨邁斯特的股東簽訂合併協議；三個月後，三一重工正式宣布併購及相關整合工作完成。向文波還指出，在收購普茨邁斯特後，這家公司仍作為獨立品牌獨立經營，管理團隊也保留，沒有裁員、沒有減薪，料今年的利潤增長為79%。

向文波還強調，在目前的國內外經濟形勢下，三一重工不僅要抓住機會突圍國際化，還要加強內部組織變革以提高效率，對於此前的「雙裁員」傳聞，也是為了對過去行業高速發展下大量招收的員工進行「補課」，利用行業增速放緩讓部分研發等人員到基層體驗培訓。



▲三一重工赴港上市的目的不是因為缺錢，而是希望將其作為國際化的平台

## 中期所：量化投資在起步

【本報實習記者俞宛岑上海二十二日電】中國金融期貨交易所副總經理胡政指出，曾被視為洪水猛獸的新型交易方式——量化投資，不僅能讓投資者變得更為精準和有效率，而且目前已逐漸成為一些高端的理財機構，在當今的整個金融市場發揮着舉足輕重的作用。

胡政日前在上海出席第五屆中國金融評議國際研討會時，首先回顧了量化投資在國內外的發展以及對全球金融投資工具的影響。對於量化投資在中國剛剛起步的現狀，他認為這主要受資本市場複雜度的增加、中國資本市場有效性不足、基礎衍生品的發展這三方面的影響。

### 胡政：三方面發展量化投資

「目前全世界大概有24000億美金的量化投資的規模，而我們現在是273億人民幣。所以從數據分析，目前我國的發展勢頭還是可以的。」胡政強調。同時他亦指出，大量的量化投資會帶來市場的波動，所以必要時要限制交易量。而且在量化投資的程序化交

易或者說高頻交易的過程中，注意交易的公平性與交易的速度同樣重要。

就量化投資發展的前景而言，胡政指出可從三方面入手：其一要發展一些基礎性的衍生產品，有了這些基礎性的衍生產品以後，「我們才能夠去不斷的拓展我們整個量化投資的領域，讓我們整個經濟和金融市場變得更加的成熟。」其二在為創新提供空間的同時要小心謹慎的去維持這個市場，做好這個市場的監管工作。最後還要多推一些例如國債期貨，利率期貨等，壯大整個中國的衍生品市場。「推出股指期貨這樣基礎性的產品，才意味中國的對沖時代正式到來。有了對沖的手段，就可以產生各種各樣的特色衍生產品。通過對沖彌補整個市場整體下降的風險。」

除量化投資外，人民幣國際化是中國金融體系中的另一大重點，上海銀監局副局長張光平與會時稱：「從經濟和貿易的規模上看，人民幣已具備成為全球第三大貨幣的基礎，人民幣國際化直接影響整個中國經濟、貿易以及中國金融市場的每一個組成部分。」目前，人民幣國際化最大的一個領域就是人民幣



▲第五屆金融國際研討會在滬召開，圖為主持人陳惠致開幕辭

跨境貿易結算，它直接影響人民幣升值和貶值。據資料顯示，中國人民幣跨境結算從前年一季度不到1%到去年一季度做到6.84%，二季度10.17%，三季度有所下滑，今年一季度做到10.66%，二季度緩步增長到10.9%。



▲合肥高新區與深圳證券交易所合在合肥簽署戰略合作協議

## 合肥高新區16企擬上市

【本報記者秦炳煜、柏永、通訊員王戀合肥二十二日電】深圳證券交易所（以下簡稱深交所）日前與合肥高新區簽署戰略合作協議。合肥高新區黨工委書記、管委會主任李兵介紹，截至今年六月底，該園區上市企業已達13家，今年上半年，該園區有5家企業向證監會申報上市，其中美亞光電與百勝科技已過會。

李兵透露，截至六月底，該園區累計發行股票14隻，佔合肥市上市企業的45%，在A股市場成功募集資金61.85億元（人民幣，下同）。目前，合肥高新區符合上市條件的企業達70家，重點擬上市企業有16家，其中11家被列入「皖江城市帶承接產業轉移示範區上市後備企業」。

根據相關協議，合肥高新區與深交所開展園區企業上市集中專業輔導，及時向企業提供相關政策動向信息，探索設立上市企業孵化中心，幫助園區企業在中小板或創業板上市。深交所副總經理陳鴻橋此間表示，將幫助合肥高新區早日取得中小企業私募債試點資格，積極推動該區後備企業在中小企業私募債試點獲批後發行私募債。此外，深交所還將與合肥高新區聯合建設路演中心，推動該區早日取得新三板試點資格，讓更多優質企業進入資本市場。

另外，合肥高新區擁有各類科技金融中介服務機構37家，軟銀、聯想、復星、INTEL、KPCB、IDG等國內外知名創業投資機構均有投資該區企業。李兵續稱，合肥高新區還注重發揮政府資金引導作用，自二〇一〇年起相繼發起設立4隻創投基金，總規模達1.37億元。

## 簡訊

### 紅宇新材發行價17.2元

紅宇新材（300345）昨日確定本次首次公開招股發行價為17.2元（人民幣，下同），對應去年攤薄的市盈率為30.39倍。從事耐磨鑄件產品的研發、生產、銷售的紅宇新材，此次發行股份數量為2400萬股。其中，回撥前網下發行佔本次發行數量的50%，即1200萬股；回撥前網上發行數量為本次發行數量減去回撥前網下發行數量。網上申購日期為本周二。與本次網上申購的單一證券帳戶申購委託不少於500股，超過500股的必須是500股的整數倍，但不得超過12000股。

### 長春車展交易額達30億

【本報記者趙文博長春二十二日電】第九屆中國（長春）國際汽車博覽會今日落幕。據組委會介紹，本屆車展10天展會期間入場觀衆達65萬人次，共銷售各種車輛12380輛，比上年增加2060輛，實現購車交易額30億元（人民幣，下同），比上年增加10億元。

長春市副市長滕佳材在閉幕式新聞發布會上介紹，本屆汽博會國內外主流汽車集團和汽車品牌全部參展。汽車廠商136家，比上年增加6家；品牌143個，比上年增加6個；參展車輛達1147輛，比上年增加111輛。其中進口車佔20%，合資企業生產車型佔7%，自主車型佔33%。

### 滬上半年進出口微增

【本報記者楊楠上海二十二日電】上海海關最新發布統計顯示，今年上半年進出口保持小幅增長，累計實現3919.7億美元，較去年同期（下同）增長2.4%。其中，出口2384.1億美元，增2.6%；進口1535.6億美元，增2.1%；累計貿易順差848.5億美元，增3.6%。

不過，六月份單月進口出現下降。進口691.8億美元，同比下降0.6%，環比上月亦下降5%。其中，出口433.4億美元，同比微增0.9%，環比下降3.1%；進口258.4億美元，同比下降3%，環比下降8%。而今年一、二季度，滬關關區進出口總值分別為1857.9億美元、2061.8億美元，分別增長3.7%和1.3%。

今年上半年，滬關關區對第一大貿易夥伴的歐盟進出口總額下降2.5%至815.9億美元；其中出口458.7億美元，明顯下降7.9%；進口357.2億美元，增長5.0%。同期，關區對美國和日本分別進出口666.7億美元和510.6億美元，分別增長6.3%和0.9%。

### 渝工業增加值升16%

【本報記者韓毅重慶二十二日電】重慶市經信委今日發布消息稱，今年上半年，該市工業增加值達2624.02億元（人民幣，下同），同比增長16.2%，佔GDP49.4%，比上年提高2.5個百分點；重慶規模以上工業實現產值6121.9億元，同比增長19.3%，位居全國第五。重慶市經信委主任沐華平表示，該市工業產業結構正逐漸趨於均衡，每種產業佔比均不超過20%，是歷史上最好時期。

數據顯示，上半年重慶汽車產業由過去總量佔比40%調整為現在的27.9%，其中汽車產業佔比為19%，電子產業由過去幾乎為零提高到當前的15.4%，裝備、化醫、材料、能源和輕紡產業依次佔比為10%、8.5%、15.3%、8.7%和14.2%，重慶工業呈現出競相發展的均衡結構。

## 恒生AH股溢價指數一周表現

上週五指數	前週五指數	變幅(%)
109.77	113.51	-3.29

### A/H股價對照表

1港元=0.81374元人民幣(13/7/2012至7/13/2012)

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 (%)
儀征化纖	1.60(-5.88)	6.82(-3.94)	423.82
洛陽玻璃	1.42(-5.33)	5.31(-7.33)	359.54
山東墨龍	2.37(-3.27)	8.10(-55.30)	320.00
南京熊貓	1.63(4.49)	5.45(-2.15)	310.89
經緯紡織	4.01(-2.43)	12.01(6.66)	268.06
昆明機床	1.86(1.64)	5.50(-5.82)	263.38
海信科龍	1.30(0.00)	3.76(2.45)	255.43
天津創業	1.79(1.70)	5.16(-3.91)	254.25
東北電氣	0.65(-1.52)	1.87(-5.56)	253.54

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 (%)
廣州廣船	5.13(-3.21)	14.59(-2.60)	249.50
重慶鋼鐵	0.98(-1.01)	2.69(-1.47)	237.32
上海石化	2.19(-3.52)	5.84(-2.83)	227.70
北人印刷	2.02(-8.60)	5.27(-5.72)	220.61
新華製藥	1.96(0.00)	5.09(-1.74)	219.14
金風科技	2.66(-4.32)	6.32(-3.07)	191.98
北京北辰	1.36(-3.55)	2.84(-0.70)	156.62
中國鋁業	3.18(1.92)	6.13(-1.76)	136.89
大唐發電	2.84(2.90)	5.29(1.73)	128.90
大連港	1.61(5.23)	2.96(2.42)	125.93
華電國際	2.48(9.25)	4.39(-1.35)	117.53
廣州藥業	16.06(-9.57)	27.22(-11.31)	108.28
東江環保	33.50(-0.89)	55.50(-8.42)	103.59
克州煤業	11.56(-0.86)	19.00(-1.14)	101.98
東方航空	2.69(1.89)	4.36(-1.13)	99.18
上海電氣	2.79(1.09)	4.32(-2.26)	90.28

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 (%)
紫金礦業	2.52(0.40)	3.74(0.00)	82.38
中海油服	12.20(5.17)	17.69(3.57)	78.19
中國中冶	1.62(1.89)	2.32(-2.93)	75.99
晨鳴紙業	2.94(-2.33)	4.08(-3.77)	70.54
四川成渝	2.46(0.82)	3.35(0.00)	67.35
中海發展	3.47(3.89)	4.65(-3.53)	64.68
深圳高速	2.74(1.11)	3.61(0.00)	61.91
中國遠洋	3.47(0.87)	4.55(-2.15)	61.14
廣汽集團	5.54(0.91)	7.25(-1.76)	60.82
江西銅業	17.48(1.63)	22.62(-31.99)	59.03
中海集運	1.98(6.45)	2.54(-3.05)	57.65
馬鋼股份	1.58(-6.51)	2.02(-1.46)	57.11
中國鐵道	12.98(-5.26)	16.29(-0.12)	54.23
新華保險	27.10(-7.19)	33.87(-0.67)	53.59
金隅股份	4.84(-12.32)	6.01(-1.96)	52.60
比亞迪	13.78(2.23)	16.72(-12.23)	49.11
中國國航	5.32(6.61)	6.44(0.16)	48.76

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 (%)
華能國電	5.77(6.26)	6.93(2.51)	47.60
安徽皖通	3.35(-3.46)	3.92(-8.20)	43.80
南方航空	3.88(3.74)	4.51(-2.59)	42.84
廣深鐵路	2.42(1.26)	2.81(-1.75)	42.69
中煤能源	6.97(4.50)	7.73(-0.51)	36.29
滙豐動力	23.90(-10.65)	25.71(-6.17)	32.20
中興通訊	10.50(-16.00)	11.28(-13.36)	32.02
中聯重科	8.77(-7.29)	9.36(-2.48)	31.16
上海醫藥	10.40(7.55)	11.08(-8.90)	30.92
中信銀行	3.84(4.92)	3.85(-2.28)	23.21
長城汽車	15.60(3.59)	15.58(-5.69)	22.73
鞍鋼股份	3.78(-8.70)	3.71(-0.80)	20.61
交通證券	10.18(-3.05)	9.92(1.74)	19.75
中國銀行	2.87(2.87)	2.74(-1.08)	17.32
中國石油	9.79(5.52)	8.98(0.34)	12.72
中國人壽	22.05(6.52)	19.88(5.91)	10.80
工商銀行	4.22(4.98)	3.77(0.27)	9.79

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 (%)
中信證券	14.54(-3.84)	12.82(1.26)	8.35
中國太保	26.90(4.87)	23.31(1.39)	6.49
中國石化	7.06(4.13)	6.08(2.18)	5.83
交通銀行	5.04(4.78)	4.29(-1.38)	4.60
民生銀行	6.96(4.82)	5.92(-0.84)	4.53
農業銀行	3.06(4.44)	2.49(0.81)	0.00
建設銀行	4.95(3.56)	4.01(-0.50)	-0.45
青島啤酒	46.20(0.54)	36.55(-4.84)	-2.78
中國神華	28.50(-0.70)	22.25(-1.68)	-4.06
中國中鐵	3.45(7.14)	2.64(1.54)	-5.96
南車股份	5.90(6.88)	4.36(-0.91)	-9.19
安徽啤酒	20.05(-4.52)	14.59(-1.88)	-10.58
中國平安	63.45(5.14)	45.97(2.16)	-10.97
江蘇寧滬	7.17(2.14)	5.15(0.00)	-11.73
招商銀行	14.08(5.23)	9.99(-1.77)	-12.81
中國鐵建	6.98(6.24)	4.76(3.93)	-16.20
中國交建	7.13(2.89)	4.79(-0.42)	-17.44