

# 證監強調維穩 滬股再創新低

滬深兩市昨日小幅低開後，窄幅震盪，滬綜指再創年內新低 2029 點，信息技術和地產等品種漲幅居前。截至收盤，滬綜指收報 2037.68 點，跌 0.29%；深成指收報 8242.59 點，跌 0.02%。兩市合計成交 967.3 億元（人民幣，下同），較周二略有萎縮。

消息面上，中國證監會部署十八大維穩工作，證監會主席郭樹清在證券期貨監管系統維穩工作視頻會議上，深入分析了當前資本市場維穩工作的形勢；指出了目前資本市場存在的風險隱患；提出了證券期貨市場維穩工作的總體思路和要求；明確了維護資本市場安全穩定運行的重點工作。

對於後市，國元證券分析師賴藝琴指出，股指在下降趨勢中時有抵抗，預計滬綜指 2000 點作為重要整數關口，及十八大召開前的維穩時間窗口，將有一定抵抗發生。建議短線投資者逢高低位，下周形成階段性底部機會概率較大。

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅 (%)	成交金額 (億元人民幣)
滬綜指	2037.68	-5.97	-0.29	448.86
深成指	8242.59	-1.24	-0.02	518.36
滬深 300	2199.88	-4.53	-0.21	—
滬 B	214.86	-0.64	-0.30	7.32
深 B	565.45	-5.87	-1.03	0.66

## 股票開戶數新增近 7%

中登公司最新數據顯示，上周深滬兩交易所新增股票開戶數 9.98 萬戶，較前周的 9.34 萬戶增加 0.64 萬戶，增幅為 6.85%。據統計，上周 A 股新增開戶 9.96 萬戶，參與交易的 A 股開戶數為 732.68 萬戶；上周末持倉 A 股開戶數為 5630.54 萬戶。期末有效 A 股開戶數 1.39 億戶。

## 延華推「一卡通」股價漲停

【本報記者吳軍輝三亞五日電】延華智能（002178）今日宣布將與武漢光谷軟件等 4 家企業合作成立海南智城科技股份有限公司，並推出三亞「城市一卡通」及「智能公交系統」項目，預計明年春節前投入試運行。受此利好影響，該股今日開盤即封漲停，收報 9.68 元（人民幣，下同）。

此次成立的海南智城科技擬注資 6000 萬元，全部由 5 家發起人認購，包括上海延華智能科技、三亞智慧城市一卡通發展有限公司、江蘇金茂創業投資管理有限公司、上海榮乾投資有限公司及武漢光谷軟件有限公司。其中，延華智能認購 1800 萬股，佔比 30%。

據悉，三亞「智能公交系統」將成立三亞交通運輸信息指揮中心，在建設智能公交、智能出租車、智能 IC 卡和公交電子站牌等方面發揮作用。「城市一卡通」則將高度集成旅遊卡、公交卡、消費卡、繳費卡、銀行卡等消費者能想到的盡可能多的功能，力求打造「智慧三亞，一卡通天運」的智能化商旅生活城市卡。



▲延華智能等五家公司聯手打造三亞「城市一卡通」及「智能公交系統」項目。圖為簽約儀式現場 吳軍輝攝

## 蘇寧研產銷自有產品

【本報記者賀鵬飛南京五日電】蘇寧電器今日在南京發布全新定製服務品牌「蘇寧私享家」，這標誌著長期從事家電零售的蘇寧電器開始研發、生產和運營自有產品。公司副董事長孫為民表示，「蘇寧私享家」是繼實體零售、電子商務之後新的業務增長點，預計銷售額到二〇二〇年將達 300 億元（人民幣，下同）。

據悉，「蘇寧私享家」將於北京、上海、廣州等 13 個城市同步上線，隨後向更多城市快速推進。蘇寧將在核心門店內開設專區，旨在讓更多的客戶感受到「蘇寧私享家」的服務體驗。

# A 股首現「渾水」 唱空做空

## 業界籲加快完善做空管理體系

隨著股指期貨、融資融券等投資品種及工具的推出，在 A 股市場上做空並實現盈利已成為可能，這也為「中國渾水」們的誕生提供了條件。近來，一位名叫黃生的內地機構投資者因高調在微博上發表唱空中信證券（600030）及 SOHO 中國（0410.HK）的言論，同時操作上做空兩隻股票，而被人們冠名為「中國渾水」。

本報記者 鄭立恆

中國深圳光學投資公司投資總監黃生最近聲名鵲起，緣於在八月十三日因四大負面傳言衝擊，中信證券 A 股股價逼近跌停，交易尾段，黃生在其微博上高調宣稱，「做空中信證券。」此後，他又在微博中寫道，「中信證券收購里昂，光股權就要支付 70 多億元（人民幣，下同）……可見其資金多麼緊張，加上估值過高，被做空大跌是必然的。」當日中信證券股價大跌 9.1%，而數據顯示，該股大跌是由於基金在大量賣空。

### 微博粉絲急增至 23 萬

相似的情況同樣發生在 SOHO 中國上，黃生承認做空該股後，又用逾十條微博，剖析 SOHO 中國目前的財政狀況，他寫道：「SOHO 中國的上半年淨利潤 6.13 億元，同比下降 65%，如果你以為僅下降這麼多，那就錯了，6.13 億淨利潤中有 3.8 億是靠投資的物業評估增值帶來的，實際上真正淨利潤只有 2.33 億，同比下降 85% 以上。」

北京大學經濟法系畢業的黃生，有着六年銀行投資部門及七年私募股權投資基金的工作經驗，最近因在其微博上高調做空，其微博粉絲數逾 23 萬人，已接近中國最大的公募基金——華夏基金管理公司官方微博的粉絲數。

### 做空團隊僅有四五人

事實上，此前揭露 A 股上市公司醜聞或黑幕的大有人在，但採用「渾水」手法，唱空同時又做空的，黃生可謂是內地第一人，因此被封為「中國渾水」。不過，黃生對這個封號並不接受。他稱，自己既不是渾水也不是清水，他是一個純價值投資者。他將大部分的投資思路都放在微博上，有做好也有做空的，並不單純做空。

A 股上市公司信息披露不充分和公司治理不規範



◀ 中信證券成為被做空的首選目標

的現象屢屢發生，內地亦不乏專業研究機構，有些券商的研究團隊可達數百人。黃生操作手法如「渾水」，但其團隊原來卻僅有四、五人。

隨著轉融通試點的推行，包括私募在內，有越來越多的機構以做空為噱頭以招攬客戶。黃生透露，目前深圳 90% 的私募機構會拿「做空」忽悠客戶，而在投資招聘市場中，越來越多的應聘者稱自己擁有撰寫做空報告的能力。不過，黃生卻表示，撰寫做空報告並非易事，這需要投資經驗、財務知識和基本面的把握。

### 做空時代漸行漸近

近幾年來，券商分析師作為賣方，往往以唱好 A 股為主，有人認為，隨著「做空」時代的到來，唱空者會越來越多。然而，一位資深券商研究所負責人卻表示，券商的服務對象主要還是公募基金，沒有必要唱空；此外，券商受到投行業務、自營業務的影響，和上市公司一般都存在一定的默契，不願意得罪上市公司撰寫做空報告。該負責人認為，未來唱空人士，一定會率先出現在民營投資機構中。

雖然中國做空時代已漸行漸近，但當前做空機制的監管仍存在一些盲點。北京一位券商高層指出，雖然轉融券短期內不會馬上推出，但監管層應抓緊時間，完善做空機制的監管體系，例如對利用內幕信息或虛假信息做空的監管，以及利用做空從而操縱股價行為如何界定等。

**小資料**

### 渾水做空嘉漢一夜成名

去年六月，美國投資機構渾水（Muddy Waters Research），因對當時在加拿大上市的中資概念股嘉漢林業發布做空報告，後者股價持續大跌並最終退市，令渾水一夜成名。之後渾水又對眾傳媒、展訊、新東方等多家中資概念股發布做空報告，並引發海外投資者對中資概念股的「信任危機」。

# 新三板擴容 八企明掛牌

【本報實習記者李靈修報導】中國證券業協會昨日公布新三板擴容後首批新成員名單，其中 6 家企業來自滬津漢三地高新區擴容試點。上述公司隨後發布公告稱，將於本周五在代辦股份轉讓系統掛牌。受到這一利好消息刺激，新三板概念股表現活躍，漲 1.65%，漲幅居前。

此次正式獲得證券業協會備案確認函的新三板企業共 8 家，除兩家來自中關村科技園區外，其餘企業均出於新增高新區試點。

按照新三板現行掛牌流程，申報材料報監管機構備案獲准後，公司股份按規定通過深交所股份有限公司報備系統進行股份轉讓。公司掛牌後，掛牌公司需要持續披露公司信息，可根據公司自身需求，通過主辦券商進行私募融資。

另據三地高新區此前出台的扶持政策顯示，掛牌成功的企業所獲獎金足以支付在新三板上市所繳費用。這也意味著，上述 6 家企業可實現零成本掛牌。

業內人士指出，新三板為成長創新型的中小企業提供了股權轉讓和定向融資服務，且准入門檻相對較低。此次擴容不僅為全國範圍內的科技型小企業融資帶來了福音，還給券商創造了多個盈利方向。同時將極大提升「新三板」服務中小企業的能力，拓展資本市場服務實體經濟的廣度和深度。

但也有不少專家表示擔憂，認為其融資規模較小，無論對現有股份報價轉讓系統，還是對二級市場，影響都非常小。加之企業對地方政府和國家高新技術園區的補貼扶持有所依賴，其市場融資能力有限。

證監會今年八月三日宣布首批非上市股份公司擴容試點，除中關村科技園區，新增上海張江高新產業開發區、武漢東湖新技術產業開發區和天津濱海高新區。三個試點高新區共有 19 家企業申請掛牌，天津 9 家、上海和武漢同為 5 家。目前全國共有 54 家國家級高新技術園區。

代碼	公司名稱	公司股本 (萬股)	擴容試點
430136	安普能	1000	中關村科技園區
430138	國電武儀	3200	武漢東湖高新區
430139	華嶺股份	3100	上海張江高新區
430140	新眼光	750	上海張江高新區
430141	久日化學	5326.3	天津濱海高新區
430142	銳新昌	7500	天津濱海高新區
430143	武大科技	8000	武漢東湖高新區
430144	煦聯得	1150	中關村科技園區

# 股吧傳言「變」券商研報

如今的券商研報日趨「散文化」，動輒引經據典，但不幸的是，其內容質量卻一落千丈。宏源證券日前更是將不實傳聞寫入報告中，作為推薦投資者買入的理由。這也使得之前炒得沸沸揚揚的「研報信任危機」再次升級，引起外界廣泛關注。

### 失實研報遭質疑

宏源證券八月二十五日發布了一份題為《他年我若為「青帝」，報與「桃花」一處開》的研報，對東方雨虹今年中報進行點評，極盡「散文化」，並給予「買入」評級，其推薦理由為「攜手塞拉尼斯進軍煤製乙醇，未來盈利可期」。

然而，研報一經披露便受到了東方雨虹公司的

抨擊，該公司董秘張洪濤稱，宏源發布報告前，既未到公司實地調研，也未對與塞拉尼斯合作傳聞向公司求證，完全道聽途說。事實上，與塞拉尼斯的合作信息，亦從未在東方雨虹既往發布的正式公告中出現。

那麼，宏源證券又是從哪裡得到的消息呢？據了解，該項目合作信息最早出現在東方雨虹股吧，一名網友發布了標題為「東方雨虹與塞拉尼斯進軍煤製乙醇」的帖子，核心內容與前述宏源證券研究報告的相關表述基本一致。

張洪濤表示，東方雨虹高層曾在今年五月份陪同國際化工巨頭塞拉尼斯到內蒙古錫林郭勒盟考察，其間各方只是一起就煤化工投資交換意見，被當

地發改委以工作簡訊形式發布在其官方網站上，但是雙方與當地政府並沒有達成任何實質性投資協議。但遺憾的是，相關信息還是被大範圍傳播開來，以致被宏源證券分析師當成了正式的薦股依據。

### 「研報門」層出不窮

其實在此之前，券商「研報門」就層出不窮。中信證券去年六月份發布研報稱，涪陵榨菜推出的 600 克裝的沉香榨菜為該公司最高端的产品，並在研報中給予「增持」的評級。但據調查，媒體早在〇七年就有關於涪陵推出天價「沉香榨菜」的報道。

隨後七月份，銀河證券發布公告稱，該公司之前發表的研報《攀鋼鈦鈹：股價被嚴重低估》中出

現數據計算錯誤，將一個原本該放到分母上的百分比放到了分子上，導致結果相差巨大，研報中預測股價為 188 元（人民幣，下同），而攀鋼鈦鈹當時的股價僅為 12.22 元。

一位上海公募基金人士透露，券商研報的不被信任在行業內部早已達成共識，公募基金投研團隊有時看到券商提供的報告內容，都會覺得不可思議。因此自去年下半年開始，不少公募基金就已經開始着手打造自己的研究團隊，而放棄從券商研報獲取投資信息。

值得注意的是，中國證券業協會上個月頒布了《發布證券研究報告執業規範》和《證券分析師執業行為準則》，兩項自律規則分別從證券公司研究部門的業務管理層面和證券分析師的個人執業操守層面，給出了具體的操作指南。希望通過規則的實施，可以杜絕「研報門」事件的一再重演，為後續業務的規範管理打下了良好的基礎。

## 恒生 AH 股溢價指數 (9月5日)

即時指數	變動 (點數)	變動 (%)
109.83	+0.94	+0.86

## A/H 股價對照表 1 港元 = 0.81816 元人民幣 (5/9/2012)

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 (%)
山東墨龍	(00568/002490)	2.54	12.23	488.90
儀征化纖	(01033/600871)	1.48	6.34	423.90
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.27	4.85	367.10
南京熊貓	(00553/600775)	1.60	5.59	327.30
昆明機床	(00300/600806)	1.48	4.84	300.00
東北電氣	(00042/000585)	0.58	1.81	281.70
天津創業	(01065/600874)	1.62	4.76	259.40
廣州廣船	(00317/600865)	4.67	13.71	259.00
北人印刷	(00187/600808)	1.80	5.17	251.30
海信科龍	(00921/000921)	1.39	3.99	251.10
上海石化	(00338/600688)	1.92	5.31	238.20
新華製藥	(00719/000756)	1.75	4.76	232.70

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 (%)
重慶鋼鐵	(01053/601005)	0.90	2.32	215.30
經緯紡織	(00350/000666)	3.74	9.59	213.60
金風科技	(02208/002202)	2.56	5.42	158.90
北京北辰	(00588/601588)	1.22	2.58	158.60
大連港	(02880/601880)	1.49	2.87	135.60
東江環保	(00895/002672)	30.05	55.76	126.90
中國鋁業	(02600/601600)	2.86	4.97	112.50
大唐發電	(00991/601991)	2.57	4.43	110.80
華電國際	(01071/600027)	2.27	3.89	109.60
兗州煤業	(01171/600188)	10.38	16.94	99.60
晨鳴紙業	(01812/000488)	2.42	3.75	89.50
紫金礦業	(02899/601899)	2.44	3.74	87.50
第一拖拉	(00038/601038)	5.45	8.06	80.90
廣州藥業	(00874/600332)	15.56	23.00	80.80
中海發展	(01138/600026)	2.83	4.16	79.80
東方航空	(00670/600115)	2.32	3.29	73.40
中海集運	(02866/601866)	1.42	2.01	73.10
四川成渝	(00017/601107)	2.13	2.99	71.70
中國中冶	(01618/601618)	1.46	1.99	66.70
中國遠洋	(01919/601919)	2.76	3.72	64.80
東方電氣	(01072/600875)	10.66	14.05	61.20

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 (%)
中海油服	(02883/601808)	12.36	16.23	60.60
上海電氣	(02272/601727)	3.05	4.00	60.40
深圳高速	(00548/600548)	2.71	3.39	53.00
馬鋼股份	(00323/600808)	1.50	1.84	50.00
江西銅業	(00358/600362)	16.52	19.99	48.00
新華保險	(01336/601336)	21.65	25.70	45.20
廣汽集團	(02238/601238)	4.96	5.87	44.70
廣深鐵路	(00525/601333)	2.19	2.58	44.10
華能國際	(00902/600011)	5.58	6.48	42.00
比亞迪	(01211/002594)	13.44	15.48	40.90
安徽皖通	(00995/600012)	3.26	3.71	39.20
金隅股份	(02009/601992)	4.77	5.30	35.90
中煤能源	(01898/601898)	6.19	6.66	31.60
中信銀行	(00998/601998)	3.51	3.75	30.70
南方航空	(01055/600029)	3.25	3.39	27.60
海通證券	(06837/600837)	8.41	8.62	25.40
中興通訊	(01157/000157)	7.68	7.86	25.20
中國通訊	(00763/000653)	9.50	9.66	24.40
中國國航	(00753/601111)	4.50	4.53	23.10
中國銀行	(03988/601988)	2.76	2.70	19.60
中國石油	(00857/601857)	9.08	8.77	18.10

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 (%)
鞍鋼股份	(00347/000898)	3.50	3.37	17.80
民生銀行	(01988/600016)	5.78	5.47	15.70
上海醫藥	(02607/601607)	12.76	11.62	11.40
工商銀行	(01398/601398)	4.07	3.70	11.20
長城汽車	(02333/601633)	16.76	15.18	10.80
農業銀行	(01288/601288)	2.76	2.42	7.20
中國石化	(00386/600028)	6.97	6.05	6.20
滙豐動力	(02338/000338)	20.70	17.85	5.50
中國人壽	(02628/601628)	20.90	17.93	4.90
交通銀行	(03328/601328)	4.89	4.19	4.80
中國太保	(02601/601601)	22.85	19.56	4.70
中信證券	(06030/600030)	12.86	10.62	1.00
中國中鐵	(00390/601390)	2.96	2.42	0.00
中國南車	(01766/601766)	4.78	3.87	-1.00
中國神華	(01088/601088)	26.70	21.04	-3.60
招商銀行	(03968/600036)	12.34	9.71	-3.80
青島啤酒	(00168/600600)	42.45	33.32	-4.00
建設銀行	(00939/601939)	4.96	3.88	-4.30
江蘇寧滬	(00177/600377)	4.24	4.60	-9.80
中國鐵建	(01186/601186)	6.00	4.31	-12.20
中國平安	(02318/601318)	55.15	39.25	-13.00
中交建	(01800/601800)	5.80	4.12	-13.10
安徽海螺	(00914/600585)	19.64	13.38	-16.70

