

政策回暖 A股料震盪向上

【本報記者倪巍晨、亮亮報導】受發改委密集批覆基建項目，強化「穩增長」政策力度及外圍利好提振，A股在連創新低後，上周五出現報復性反彈，滬綜指收報2127.76點，全周漲幅3.7%。分析人士指出，經過連續數月下跌，A股有極強反彈要求，並在維穩政策信號不斷釋放的前提下，預計本周A股將呈「先抑後揚」走勢，股指在周初震盪整固後將再次上攻。

上週初A股市場繼續弱勢震盪，滬綜指再創新低，而在發改委連續審批數十個基建項目後，為市場注入了新動力，上周五滬深兩市成交量大增，滬綜指暴漲3.7%收報2127.76點，深成指漲5.08%報8709.07點。據大智慧贏贏數據顯示，上週兩市資金淨流入49.24億元（人民幣，下同），其中僅周五當日兩市淨流入38億元，相比前週淨流出93億元，市場人氣大幅提升，主力資金進場意願加強。

大盤階段性底部或確認

申萬市場研究部副總監錢啓敏表示，中小板、創業板先行，主板周期性板塊後動，成長性市值佳的公司相對活躍，是上週市場的主要特點，「內外因合力造就了A股的報復性反彈」。他認為，經過連續數月下跌，A股累計跌幅已近20%，大盤在2000點有極強反彈修復要求，並在政策預調力度不斷加碼的背景下，預計本周A股將呈「先抑後揚」走勢，股指在周初震盪整固後將再

次上攻。華安證券首席分析師石建軍將是次反彈視為「次級以上反彈」。他認為，滬綜指2453點以來的本輪調整已完成，大盤在技術上有強勁的逆向運動要求。此外，大盤在完成一組波段的同時，管理層也明確「考慮解決紅利稅的問題」。預計本周滬綜指將現回調，但此後仍會繼續震盪上行走勢，建議投資者逢低買入，積極參與下半年難得的階段性反彈機會。

石建軍亦補充稱，考慮到九月下旬大盤在2000點上下的50點範圍，將成為下半年重要的底部區間，且2029點成為階段性低點的概率較大，預計階段性反彈已經開始，未來即便指數出現反覆，上述低點在年內也不太可能被擊穿，建議投資者近期在操作上不妨以「持股」或「低吸」為主。

錢啓敏也相信A股階段性底部已獲確認，他指出，雖然上周五指數漲幅較急，且八月經濟數據仍不甚理想，但考慮到部分場外資金尚不急入市、政策預調微調空間仍然較大、大盤技術指標尚未完全到位，因此本輪反彈才剛剛開始，預計指數上行仍將持續幾周。

投資高手籲注意短期風險

投資策略方面，首屆「股市民間高手」冠軍路雷提醒，由於當前市場缺乏人氣，在成交量不活躍的情況下，多方必然是從小



▲分析人士相信，大盤階段性底部已獲確認，預計本次反彈將持續至少兩周。小圖為首屆「股市民間高手」冠軍路雷 本報攝

市值股票開始進攻的。呼喚市場人氣的直接動因是賺錢效應，場外不缺乏資金，所以賺錢效應的擴散是對資金最有效果的。雖然從小市值股票進攻開始，市場行情能否向縱深發展需要大市值股票企穩，不能產生對沖效應。

路雷認為，強勢板塊能否繼續走強，必須有成交量的配合。若上周五上漲的水泥等主流板塊回檔，機械製造等投資類其主流板塊出現放量滯漲的情況，那就需關注短期風險。

八月工業產出及固投增速續跌 經濟下滑趨勢未止

中國統計局最新數據顯示，八月工業產出和固定資產投資增速繼續出現小幅下滑，其實際值均低於市場預期，表明經濟下行未止。另外，繼去年八月之後，房地產投資持續下跌後開始扭轉，前八月中國房地產投資增速同比漲15.6%。

本報記者 鄭立恆

八月份，中國規模以上工業增加值同比實際增長8.9%，比七月回落0.3個百分點。自今年四月份以來，該數據總體運行在9%平台，而從六月份以來工業增速連續三個月回落。

分地區看，西部地區八月份工業同比增速比上月回升1.5%，而中部和東部地區工業增速分別較上月回落1.1%和0.5%，表明西部地區工業增速出現了較為明顯的改善，與政府加大了基建投資有關。

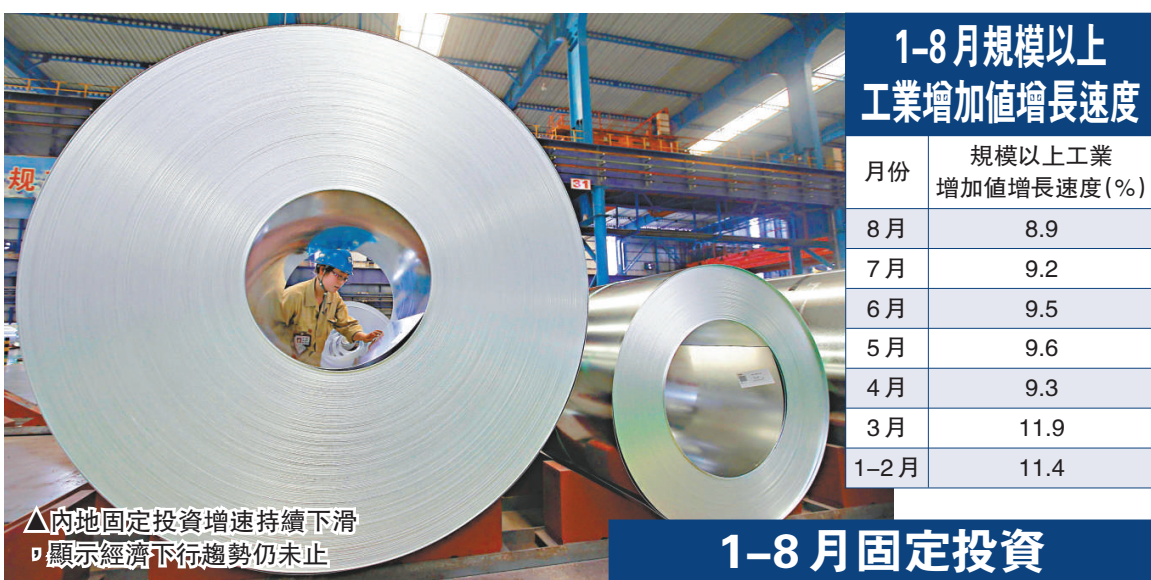
學者稱經濟仍在築底

分輕重工業看，重工業同比增長9%，增速較上月回升0.2%，輕工業同比增速為8.6%，較上月回落1.5%，受此拖累，工業增速繼續回落。分行業來看，紡織業、黑色金屬冶煉及壓延加工業同比增速有所放慢，通用設備製造業、非金屬礦採選業同比增速有所加快。

瑞銀集團首席中國經濟學家汪濤認為，在五、六月政策集中發力之後，過去兩個月裡政策力度又有所減弱，遲遲未能出實惠性的措施，中長期投資項目的資金支持也並未到位。儘管基建投資增速回升，但回升勢頭並不強。同時，「去庫存」過程仍在進行之中，這些因素使得八月工業產出放緩，並可能影響九月數據保持疲軟。

國務院發展研究中心宏觀經濟部研究員張立群表示，「目前中國經濟仍在『築底』過程中，出口形勢比原來預計嚴峻，房地產調控對增速也會產生影響。不過，前期穩增長的政策措施的效力正在聚集，已經出現了一些積極跡象。」

內需方面，前八個月全國固定資產投資（不含農戶）21.8萬億元（人民幣，下同），同比名義增長



△內地固定投資增速持續下滑 顯示經濟下行趨勢仍未止

20.2%，增速比前七個月回落0.2%。從到位資金情況看，前八個月到位資金25萬億元，同比增長17.6%，增速比前七個月提高0.4%，連續四個月上升。

房地產投資扭轉跌勢

相比於漲跌不一的同比增速，更能反映近期變動情況的各項環比數據呈現出全線拉升趨勢。八月份社會消費品零售總額環比增長1.28%，城鎮固定資產投資增長1.33%，規模以上工業增加值比上月增長0.69%。

中國人民大學經濟學院副院長劉元春認為，前期的穩增長政策效果會越來越明顯，投資的反彈是可以預期的。目前重要的是，要加強資金對實體經濟的回歸和滲透，化解一些地方原來存在的民間借貸的扭曲和風險，增強企業投資實體經濟的意願。

中國經濟體制改革研究會副會長樊綱亦表示，中國企業總的盈利水平現在可能是比較低的時候，但只是增速放緩，不會出現全部產業都是負的情況。到三季度末、四季度初時，很多行業都會開始回暖。另外，中國統計局昨日亦公布了房地產投資數據

月份	規模以上工業增加值增長速度(%)
8月	8.9
7月	9.2
6月	9.5
5月	9.6
4月	9.3
3月	11.9
1-2月	11.4

月份	固定投資(不含農戶)同比增速(%)	房地產開發投資增速(%)
1-8月	20.2	15.6
1-7月	20.4	15.4
1-6月	20.4	16.6
1-5月	20.1	18.5
1-4月	20.2	18.7
1-3月	20.9	23.5
1-2月	21.5	27.8

，今年前八月中國房地產開發投資4.37萬億元，同比名義增長15.6%，增速比前七月提高0.2%。這是繼去年八月之後，中國房地產投資持續下跌後首次出現扭轉局面。

同策諮詢研究中心總監張宏偉認為，以首套房置業為主的市場需求積極入市，樓市持續放量，呈現成交回升的局面，這將使開發商對於整個市場「基本面」由信心不足轉向謹慎樂觀。

證監：新設定價博弈機制初現

中國證監會主席助理吳利軍日前出席「東亞金融與產業合作圓桌會議」時表示，今年以來，在市場機制作用下，新股平均發行市盈率已從一〇年的48倍降至30.15倍，特別是今年八月份的市盈率降至27.5倍，與二級市場平均市盈率之差較去年第四季度下降32%。

吳利軍認為，隨著新股發行制度改革的不斷推進，新股發行節奏明顯放緩，新股首日定價博弈機制初步形成。同時，上市公司回報股東的意識不斷增強。據統計，去年境內股市實際現金分紅達3900.68億元（人民幣，下同），同比增加876.72億元，增幅達29%；現金分紅佔淨利潤的比例為25.8%，同比提高2.7%。今年新增QFII（合格境外機構投資者）41家，超過以往任一年度，是去年全年的1.41倍。股債失衡現象亦有所好轉，前七個月股票融資2064億元，同比下降38.5%。

吳利軍指出，證監會將進一步完善多層次資本市場體系，積極推進區域性股權市場規範發展，大力推進債券品種創新，完善多層次商品市場，着力提高市場資源配置效率。

本周解禁股市值超200億

本周（九月十日至十四日），兩市限售股解禁市值環比大幅上升，按上周五收盤價計算將超過200億元（人民幣，下同），18家涉及限售股解禁的上市公司中有4家公司本周解禁市值將超過10億元。

根據滬深交易所安排，本周將有18家上市公司涉及限售股解禁，主要集中在周一和周二出現，其中周一將有13家上市公司的限售股解禁，包括太陽紙業、建峰化工、羅萊家紡、信立泰等4家公司在此次限售股解禁後將實現全流通。

本周限售股解禁總市值較前一周大幅上升，4家公司解禁市值超過10億元，其中奧飛動漫在周一將有市值達到58億元的首發原始股份解禁，而太陽紙業也將有市值達到34億元的限售股份解禁。

值得注意的是，在本周18家涉及限售股解禁的上市公司中，上交所僅有5家公司，且單家公司解禁市值較小，大部分公司為深市創業板和中小板公司。

洛陽鉬業擬發5億A股

洛陽鉬業(603993)昨晚公告稱，公司本次擬發行不超過5.42億股A股，佔發行後總股本的比例不超過10%。該股將於九月二十四日實施申購，並將在上市後上市。洛陽鉬業將成為又一家H股回歸A股的優質藍籌上市公司。

本次發行採用網下向配售對象詢價配售與網上資金申購發行相結合的方式進行。回撥機制啟動前，網下初始發行數量為2.71億股，佔本次發行數量的50%；網上發行數量為本次發行總量減去網下最終發行量。

以產量計，洛陽鉬業是內地最大、全球排名第四的鉬生產商，也是內地最大的鎢精礦生產商之一。

千三企業參與貴州酒博會

【本報記者杜錦霞、勞莉貴陽九日電】第二屆中國（貴州）國際酒類博覽會（簡稱：酒博會）將於九月九日至十三日在貴陽舉行，來自全球43個國家及地區的1346家企業將攜旗下名酒參展。

本屆酒博會以「展示全球佳釀，促進交流合作」為主題，會上將推出1928個簽約項目，涉及引資金額2576億元（人民幣，下同）。其中，現場集中簽約項目200個，簽約總金額1685億元。現場集中簽約項目中，投資類項目150個，簽約金額1578億元，酒類貿易50個，簽約金額107億元。

另據消息，茅台之鄉仁懷市現共擁有國家、省級及行業名酒牌產品55個，其中，4個白酒品牌入選「貴州十大名酒」，並擁有貴州著名商標68件，中國馳名商標4件，酒類商標總數佔貴州省的80%以上。



▲新聞發布會現場 本報攝

阜新液壓裝備業展覽會揭幕

【本報實習記者羅丹、張園苑瀋陽九日電】由阜新市人民政府和遼寧省科學技術廳主辦的第二屆中國阜新液壓裝備製造業展覽會近日在阜新新經濟開發區舉行。

本次展會展區總面積5萬平方米，展位344個。共有液壓裝備製造產品展區、液壓產品展區、液壓高新技術成果展區和阜新經濟轉型成果展區等10個展區。阜新市市委書記王陽介紹，阜新是中國第一個資源枯竭性轉型城市，今年上半年該市基地工業總產值實現152億元（人民幣，下同），其中，新開工項目38個，年末有望超過300億元，明年爭取達到500億元，並向千億元液壓產業基地目標邁進。

外匯信貸資金池落戶上海

【本報記者楊楠上海九日電】內地首個融資租賃「外匯信貸資金池」落戶上海綜合保稅區，首期資金達到20億美元（約126.82億元人民幣，下同），將專為區域內的融資租賃業務提供貸款以及第三



▲簡大年表示上海綜合保稅區努力建成「全國租賃產業特別功能區」 楊楠攝

方專業配套服務。據悉，交通銀行已完成第一筆資金池貸款。

上海綜合保稅區融資租賃產業發展推進會日前於浦東召開。會上，上海綜合保稅區管委會副主任簡大年表示，融資租賃作為次於銀行信貸的金融支柱產業，已佔據全球融資市場份額近三分之一。它以資金為紐帶，將金融、貿易、航運等要素市場緊密結合，對中國經濟轉型、創新和發展極具戰略意義，在推動上海「四個中心」建設進程中亦佔有舉足輕重的地位。

據悉，截至今年上半年，上海綜保區已新引進了16家境內外融資租賃母公司和64家SPV（特殊目的公司）項目公司，新增累計註冊資本總額已逾32億元，形成了一個項目入駐的小高潮。

目前，上海綜保區運作的租賃資產包括35架民航客機、6架直升機、4艘遠洋船舶及飛機發動機等大型設備，資產值達25億美元。區內擁有中國保稅區首家境外專業融資租賃公司「美國威利斯項目」及內地註冊資金最大的融資租賃公司「華夏租賃」。

恒生AH股溢價指數一周表現

(8月31日-9月7日)

上周五指數	前周五指數	變幅(%)
110.46	108.62	+1.7

A/H股價對照表

1港元=0.81755元人民幣(31/8/2012至7/9/2012)

公司名稱	H股上周五收市價(港幣)	A股上周五收市價(人民幣)	溢價(%)
山東墨龍	2.63(3.14)	12.58(5.36)	485.07
儀化化纖	1.52(0.00)	6.54(3.81)	426.28
洛陽玻璃	1.33(3.10)	5.09(5.82)	368.11
南京熊貓	1.61(-1.83)	5.01(2.83)	341.40
昆明機床	1.52(-7.32)	5.09(6.26)	309.60
東北電氣	0.59(-1.67)	1.85(0.54)	283.54
天津創業	4.66(-2.35)	5.01(5.25)	269.16
廣州廣船	1.90(3.59)	14.32(6.31)	257.46
海信科龍	1.43(2.14)	4.06(-0.98)	247.28

公司名稱	H股上周五收市價(港幣)	A股上周五收市價(人民幣)	溢價(%)
上海石化	1.95(-3.94)	5.48(3.40)	243.74
北人印刷	1.90(3.26)	5.31(8.81)	241.84
新華製藥	1.80(2.86)	4.95(3.56)	236.37
經緯紡織	3.92(5.09)	10.40(7.77)	224.51
重慶鋼鐵	0.96(3.23)	2.41(0.42)	207.07
金風科技	2.65(3.52)	6.00(11.32)	176.94
北京北辰	1.30(4.00)	2.67(5.53)	151.22
大連港	1.52(-1.30)	2.95(0.68)	137.39
東江環保	31.50(7.33)	58.99(8.34)	129.06
大唐發電	2.58(-0.77)	4.72(6.55)	123.77
中國鋁業	3.00(1.01)	5.25(1.74)	114.05
華電國際	2.30(0.44)	3.94(9.75)	109.53
克州煤業	11.26(1.81)	18.41(7.10)	99.99
廣州藥業	15.68(8.59)	24.18(10.31)	88.62
紫金礦業	2.58(6.17)	3.91(6.25)	85.37
晨鳴紙業	2.60(5.69)	3.92(3.16)	84.42

公司名稱	H股上周五收市價(港幣)	A股上周五收市價(人民幣)	溢價(%)
中海發展	3.05(4.81)	4.52(5.12)	81.27
中國遠洋	2.86(-2.72)	4.17(7.20)	78.34
四川成渝	2.20(0.00)	3.13(2.29)	74.02
中海集運	1.57(6.08)	2.23(5.69)	73.74
東方航空	2.32(-1.69)	3.29(-3.24)	73.46
第一拖拉	5.90(-0.34)	8.33(8.18)	72.69
中國中冶	1.49(-9.15)	2.10(2.44)	72.39
中海油服	12.80(3.39)	17.02(5.19)	62.64
上海電氣	3.26(4.82)	4.22(4.46)	60.86
深圳高速	2.79(0.72)	3.50(2.04)	53.44
新華保險	22.30(-4.09)	27.84(8.45)	52.70
鞍鋼股份	2.85(7.27)	3.83(-0.28)	51.50
江西銅業	17.82(5.82)	21.79(10.89)	49.57
華能國電	5.53(3.36)	6.64(4.73)	46.87
馬鋼股份	1.66(7.10)	1.95(3.17)	43.69
廣深鐵路	2.30(2.22)	2.70(3.05)	43.59

公司名稱	H股上周五收市價(港幣)	A股上周五收市價(人民幣)	溢價(%)
廣汽集團	5.23(-3.33)	6.09(-0.98)	42.43
安徽皖通	3.36(3.07)	3.84(2.13)	39.79
金隅股份	5.30(12.29)	5.89(10.71)	35.93
比亞迪	15.08(11.54)	16.34(4.41)	32.54
中煤能源	6.72(4.02)	7.13(5.32)	29.78
中國國航	4.71(0.86)	4.97(6.29)	29.07
中興通訊	9.80(-4.48)	10.30(3.83)	28.56
南方航空	3.40(3.34)	3.57(2.59)	28.43
中信銀行	3.64(-1.62)	3.82(-1.04)	28.37
中聯重科	8.51(2.53)	8.80(8.24)	26.48
海通證券	9.04(6.23)	9.28(12.35)	25.56
中國石油	9.37(0.21)	9.00(1.16)	17.49
中國銀行	2.87(1.77)	2.74(-1.44)	16.78
民生銀行	6.13(-3.01)	5.83(-2.35)	16.33
上海醫藥	13.10(-1.06)	12.01(2.74)	12.14
中國太保	23.00(0.00)	20.80(6.34)	10.62
長城汽車	17.94(2.40)	15.87(10.28)	8.20

公司名稱	H股上周五收市價(港幣)	A股上周五收市價(人民幣)	溢價(%)
中國石化	6.99(-4.25)	6.18(2.32)	8.14
農業銀行	2.84(-0.70)	2.49(0.40)	7.24
工商銀行	4.35(3.57)	3.80(-0.52)	6.85
中國人壽	21.80(5.06)	18.90(5.94)	6.05
中信證券	13.46(3.38)	11.48(12.33)	4.32
滙豐銀行	22.80(11.22)	19.25(12.57)	3.27
交通銀行	5.18(2.17)	4.33(0.23)	2.25
招商銀行	12.66(-5.38)	10.16(0.79)	-1.84
中國中鐵	3.22(10.27)	2.58(4.88)	-1.99
中國南車	5.39(2.47)	4.29(7.52)	-2.65
青島啤酒	43.10(3.61)	34.11(4.66)	-3.20
中國神華	28.70(1.59)	22.50(4.90)	-4.11
建設銀行	5.18(1.57)	4.01(-0.25)	-5.31
江蘇寧滬	6.30(-1.41)	4.74(1.07)	-7.97
中國平安	57.05(1.88)	42.05(8.24)	-9.84
中交建	6.23(4.53)	4.47(4.68)	-12.24
安徽海螺	21.40(10.54)	15.07(15.92)	-13.86
中國鐵建	6.66(13.65)	4.62(8.71)	-15.15