

昨日市况

沪指探底回升

盘中刷新近期低点

【本报讯】9月20日沪深股市全天呈现探底回升、冲高回落走势。受美股收低及标普下调意大利主权评级影响，两市双双低开，随后出现反弹，两市股指先后翻红，水泥石油板块领军。但涨势未能持续，大盘回落，再刷新低。两市一度在券商股的带动下再次翻红，由于多方无人接盘，股指难以保持强势。临近午盘，两市股指放量拉升，双双再次飘红。午后，中石油盘中再度出现拉升，石油板块整体走强，和券商板块联合推动大盘，两市延续午盘强势，连续冲高。13点30分过后，地产板块出现杀跌，沪指震荡回落，两市最终红线报收，成交量几乎与昨日持平。

截至收盘，沪指报2447.75点，涨9.96点，涨幅0.41%，成交487亿元；深成指报10679.30点，涨21.67点，涨幅0.20%，成交421亿元。在盘面上，券商、水泥、农药化肥、酒店旅游、军工等板块涨幅居前；黄金、陶瓷、酿酒、环保、商业百货等板块表现疲弱。市场分析人士认为，20日的上涨只能以超跌反弹的性质对待，且短期上涨仍面临较大的压力，虽然经过连续的调整，多个个股估值优势明显，但无有效的利好支撑，场外资金抄底积极性不高，且成交量若不能持续放大，将制约短期上涨的空间。另外资金面的忧虑也依旧存在。预计大盘短时期行情难以乐观。（欣然）

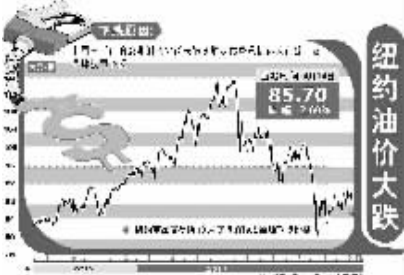
后市展望

节前市场或以弱势为主

【本报讯】国庆假期即将来临，谈及A股走势，各大机构纷纷看空。天相投顾认为，股市在惯性下跌后，在没有重大利好消息，又缺乏流动性支撑的情况下，市场在节前将维持弱势盘整的态势。投资者在短期内仍应以防御为主。伴随着中国水电招股意向书发布，今年以来A股最大一笔IPO已经进入冲刺阶段。市场资金面更加紧张，指数会承受压力。预计节前市场以弱势为主。

湘财证券认为，上证指数再次下探到年内低点2437点附近，5日、10日均线下行速度有放缓的迹象，大盘的这种走势提示，指数在构筑的攻击形态已经接近尾声。即使指数短线在创出新低，大盘所构筑的短线攻击形态也是有效的。因此，大盘随时可能结束震荡并展开反弹。

齐鲁证券表示，与前两周周初走势类同，股指先抑后扬，试探性回补缺口，能否继续上演并收抵抗形态周K线尚待观察。目前弱势未改。短中线技术指标仍趋空，但随着多项指标进入超卖区，技术性反弹可能随时出现。市场下跌的节奏感依然强烈，因此言底尚早。抢反弹者需快速进出。（云起）



解除《出卖房屋、出租庭院合同书》

公告

海口艺万装饰工程有限公司：根据万宁市国土环境资源局行政处罚决定书（万土环资147号）关于岛光村委会土地违法行为行政处罚意见。我村委会决定自本公告登报之日起7日内解除2010年1月1日与你公司签订的加神公路岛光段东侧岛光村委会原办公室及用地出卖租赁合同，并依法行使集体财产所有权。特此公告

海南省万宁市东澳镇岛光村委会  
二〇一一年九月二十日

公告

海南先锋物业管理有限公司：本委依法受理申请人刘胜华、李春云、刘瑶琴与你单位的劳动争议案。因本委采取其他方式均无法向你单位送达仲裁法律文书，现依照《劳动争议仲裁办案规则》第二十三条的规定，向你单位公告送达《税务行政处罚决定书》，但在你公司注册地址无人签收相关税务文书。根据《中华人民共和国税收征收管理法实施细则》第一百零六条规定，现将《税务行政处罚决定书》（琼国税六稽罚告[2011]21号——海南洋浦棠翔实业有限公司；琼国税六稽罚告[2011]20号——海南洋浦洋南进出口有限公司）公告送达，自公告之日起满30日，即视为送达。特此公告

海口市劳动争议仲裁委员会

海南省国家税务局第六稽查局公告

海南洋浦棠翔实业有限公司（纳税人识别号460040687253505）；海南洋浦洋南进出口有限公司（纳税人识别号460040681184473）；我局拟对你公司送达《税务行政处罚决定书》，但在你公司注册地址无人签收相关税务文书。根据《中华人民共和国税收征收管理法实施细则》第一百零六条规定，现将《税务行政处罚决定书》（琼国税六稽罚告[2011]21号——海南洋浦棠翔实业有限公司；琼国税六稽罚告[2011]20号——海南洋浦洋南进出口有限公司）公告送达，自公告之日起满30日，即视为送达。特此公告

联系人：葛先生、马小姐  
联系电话：68539921、68534002  
联系地址：海口市滨海大道紫荊路9号海口市国税大厦12楼

巨型IPO“抽血”

股市“重融资轻回报”何时能改？

【本报讯】中国水电日前公布的百亿元IPO计划，引起市场一片担忧。继19日下挫1.79%创14个月新低后，20日早盘上证综指一度继续下探，午后才触底反弹，最终微涨0.41%。

事实上，股市涨跌并不取决于扩容与否。但A股长期以来“重融资轻回报”的特色，让投资者面临着“高风险低收益”的困境，而在股市低迷期间推出的巨型IPO才由此被视作“众矢之的”。业内人士认为，如果这种倾向不改，融资者最终很可能会收获新股发行受阻的苦果。

借政策“东风”

中国水电存在超募可能

19日，中国水电公布招股说明书，计划募集资金173亿元。在巨型IPO的压力下，当日A股市场出现大幅调整，上证综指下跌1.79%，创14个月来的新低。

招股说明书显示，中国水电2010年净利润为29亿元，拟发行不超过35亿股（发行后总股本不超过101亿股）。据此计算，要达到173亿元的募资额，中国水电的发行市盈率将达到17倍左右。

中国水电的核心业务是工程承包。A股与其类似的上市公司还有中国中铁、中国铁建、中国建筑、中国中冶和葛洲坝等。按2010年净利计算，前四家上市公司目前的静态市盈率均在10倍左右，明显低于中国水电的估值水平。

估值水平的差异很大程度上来源于业务领域的不同：前四家上市公司所从事的铁路、房地产和冶金建设，固定资产投资增速都在不断放缓。而中国水电所从事的水利工程建设，则是国家大力扶持的领域。未来10年我国的水利投资将达4万亿元，年均投资额较2010年增加一倍。

在水利工程建设领域，中国水电和葛洲坝形成“双巨头”格局。在政策“东风”的助推下，虽然股市持续低迷，已上市的葛洲坝目前静态市盈率仍有22倍。与葛洲坝相比，中国水电的市场份额更高，如果其估值水平与前者看齐，则募资额将达到220亿元之多。也就

在我国证券市场重建迄今的20年历程中，上市公司分红制度与退市始终是联系不紧或没有关联的，尽管期间有相关政策鼓励上市公司分红，但在分红与退市制度的直接制约上始终软弱无力。由于制度缺陷，沪深证券市场上出现了较多的所谓“僵尸”、“铁公鸡”类公司，哪怕业绩一再亏损、净资产连续为负或连年不分红，依然存在于市场上。相关研究认为，这也是造成财务重组难、诱发财务造假的重要原因。因此，在法律层面将分红与退市制度挂钩已是当务之急。

从当今世界的主要资本市场来看，分红直接与退市挂钩的法律条款非常明确。比如美国证券市场法律规定就有六条退市条款，其中第六条就是“连续5年不分红”。日本证券交易所也明确规定了六条退市条件，其中第四条就是最近5年没有发放股息，第三条是营业活动停止或处于半停止状态，第五条是连续3年负债超过资产，第六条是上市



业内人士指出，如果“重融资轻回报”的现象得不到改观，股市继续低迷，投资者“用脚投票”，等待融资方的可能不仅仅是“破发”，而是新股发行失败。

是说，中国水电超募的可能性很大。

不过，水利概念能否撑得起中国水电的较高估值？对此问题业界人士有不同看法。深圳一家大型券商建筑业研究员认为：“中国水电本身经营一般，盘子太大也意味着其业绩难以快速增长，只不过碰上了国家加强水利建设的好时机，才敢于在弱市中启动IPO。”

问题是，本轮水利投资的重点是农田水利，而中国水电的长项在于大型水利枢纽建设，受益程度可能有限。一旦市场发现其业绩增长不达预期，估值水平面临下滑风险。

只见“抽水机”不闻分红声

新股上市，无疑是A股市场的“抽水机”，而大盘股的上市影响会更大。在中国水电之后，另一家大盘股陕西煤业的IPO计划也引来市场一片担忧。

陕西煤业拟募集资金约172亿元。两只大盘股合计募集资金可能超过345亿元，这对疲弱的A股市场无疑是雪上加霜。“听说中国人保今年也有IPO计划，预计募资额比

公司有“虚伪记载”且影响很大。

足见国际资本市场对亏损及业绩差、不分红的上市公司有不少的退市制约。而上市公司分红与退市挂钩的条款，形成了资本市场优胜劣汰的机制。而我国目前证券市场相关退市条款，还主要集中在暂停上市与终止上市两个部分，两部分均有四项基本条款，法律依据为《上市规则》、《公司法》等，但从细则上来看，还没有出现连续年度不给股东分红就退市的条款，这不但不说是一个缺陷，不利于市场经济下资本市场的健康发展。近年来，资本市场重组乱象及多家上市公司连续几十个分红周期不分红，而绩差公司股票却仍然热销不断，股东利益受到严重伤害。比如某汽车类ST公司，公开数据显示：1992年上市以来只融资不分红，上市至今居然从未给投资者分过一分钱。如果这样的公司出现在国际市

场，被退市是毫无疑问的。

也正因为亏损类公司、绩差类公司在长期不分红的情况下仍然可以高枕无忧，由此所引发的负面传导效应也影响了一些原来有过较好分红记录的绩优公司，这类公司的分红水平与股东回报意识也渐渐转弱。如果那些绩优公司在永不分红负面传导效应下也开始吝啬起来的现象不能尽快改善，则有可能形成好公司变差公司，差公司变“僵尸”的恶性循环，非但无法形成优胜劣汰的机制，反而会加剧伤害市场的恶劣行为。

若细加比较，沪深两市上市公司的股息率远远低于国外市场，英国、日本的上市公司要拿出约40%-50%的利润用于分红。但沪深上市公司却很少用现金分红的方式回报投资者。这一方面固然说明这些上市公司回报股东意识差，另一方面也与分红制度没有挂钩

成为普遍现象。看今年中期报表，沪深16家银行股中信银行有少量分红，而同期的香港金融股，如港交所、东亚银行、汇丰银行、渣打集团，均保持了中期与年度的高分红，港交所今年中期就拿出90%的中期利润分红。

由此看来，为使中国内地的证券市场尽快形成优胜劣汰机制，很有必要在目前的《上市规则》、《证券法》等相关法律中明确将分红与退市挂钩，这样，或许有望实现优质公司做大做强、劣质公司退市，财务数据真实可靠、股东回报现象增加的良性循环。可以说，加快完善分红挂钩退市条款，已成了A股市场能否健康发展的关键因素之一。

财经视点

收藏大家万里程说：

海口大曲“儒法堂·酱香典范”值得收藏

万里程，海南民间收藏家，海口市收藏家协会常务副会长，鄂东南收藏世家万振兴第四代传人。万里程先生与海南古玩城合作创办了海南首家私人博物馆(800多平方米)，馆名“海南万里程民间收藏馆”，收有藏品一万余件。自海口大曲“儒法堂·酱香典范”被海南省博物馆永久收藏后，万里程先生也在第一时间将“儒法堂·酱香典范”收入自家博物馆中。

收藏大家万里程说：收藏的意义在于藏品的价值，而价值的表现，除了藏品本身的稀缺性与独特性之外，更是时间的积累和历史的积淀。海口大曲“儒法堂·酱香典范”酒不但见证了海南省20多年来风雨巨变的沧桑，更加预示着海南建省30年乃至更长时间会发展的更加美好。

好酒，天然就是一种藏品，古往今来都是如此。海口大曲“儒法堂·酱香典范”，一方面国内顶级白酒专家给予了高度评价，另一方面海南省博物馆已永久收藏，且每一年由公证处加封，充分说明了酒的品质和价值是得到权威认可的。更加重要的一点是限量绝版和公证的唯一性，件件孤品，是令我非常满意的藏品。

我认为，如果站在十年、二十年，甚至更长时间之后回望今天对她的收藏，其意义绝不可低估。海南黄梨梨，二十年就增值了1000倍，这是我们大多数人亲身经历和见证了，然而收藏需要机会和眼光。“儒法堂·酱香典范”大幅增值是必然的，现在机会有了，就看我们的眼光！

【儒法堂·酱香典范】简介  
“儒法堂·酱香典范”（规格5L，酒精度53°）是海口大曲的一款超高端酱香型白酒，是椰岛集团为海南建省30周年而特别限量封藏，是一款十数有收藏意义的白酒。

当海南国际旅游岛上升为国家发展战略，椰岛集团作为海南经济特区最大的酒类生产企业，在社会呼吁、市场需要、企业发展的召唤下，主动担当起迎宾待客的责任。继2009年10月海南“一大美酒”海口大

获利润更为有限。

上海交通大学金融系副教授费一文表示，投资者从股市获得回报的方式无非是股价上涨和分红两种方式。我国股市“牛短熊长”的特点，决定了投资者从股价上涨中获得回报的难度较大。一家门户网站的调查显示，仅今年上半年就有近七成的投资者炒股亏损，其中亏损10%-30%的投资者占31%。

如果说从股价上涨赚钱难，分红情况更不乐观。费一文说，“从统计来看，A股中能够坚持年年分红的企业只有十来家，一些企业甚至出现了先分红再配股的怪圈，这意味着分红的信号意义大于实际意义，圈钱似乎成了这些公司的首要目标。”

业内人士指出，如果“重融资轻回报”的现象得不到改观，股市继续低迷，投资者“用脚投票”，等待融资方的可能不仅仅是“破发”，而是新股发行失败。这对于投资者和融资方来说，无疑是一个双输局面。

筑底进行时 拐点需等待

虽然20日上证综指微涨0.41%，但沪市成交量只有479亿元，再创年内新低。A股市场的人气涣散，由此可见一斑。

央行最新发布的《第三季度储户问卷调查报告》显示，居民“股票投资”意愿创3年以来的新低。与股票相比，“房地产投资”“基金理财产品”“债券投资”更受投资者青睐。

中登公司最新周报显示，此前一周两市新增股票账户数为15.86万户，环比大幅下降16.92%。这是股票开户数近两个月来首次出现大幅向下波动，同时也创出了该数据近14周的低点。

在国泰君安策略分析师时伟翔看来，市场中充斥着做空的理由，几乎很难找到做多动力。其中，资金面成为影响A股的重要因素。然而尚未开始申购、冻结资金，中国水电的巨型IPO已经在心理上向资金面施压。

来自货币经纪商的数据显示，周一、周二银行间市场中流动性由松转紧，各期限的回购利率出现一定程度的回升。7天回购利率周二大涨了40个基点至4%。而银行间市场资金面的紧张也可能影响到整个市场。

（来源：新华网）

直接退市密切相关。上市公司在巨量再融资后不考虑分红，几已

成为普遍现象。看今年中期报表，沪深16家银行股中信银行有少量分红，而同期的香港金融股，如港交所、东亚银行、汇丰银行、渣打集团，均保持了中期与年度的高分红，港交所今年中期就拿出90%的中期利润分红。

由此看来，为使中国内地的证券市场尽快形成优胜劣汰机制，很有必要在目前的《上市规则》、《证券法》等相关法律中明确将分红与退市挂钩，这样，或许有望实现优质公司做大做强、劣质公司退市，财务数据真实可靠、股东回报现象增加的良性循环。

可以说，加快完善分红挂钩退市条款，已成了A股市场能否健康发展的关键因素之一。

财经视点

（来源：中国证券网）

全国鸡蛋价格

降速有所加快

【新华社北京9月20日电（记者王晓峰）】据新华社全国农副产品和农资价格行情系统监测，与前一日相比，9月20日，禽蛋价格下降；蔬菜价格以涨为主；水产品价格以降为主；肉类、食用油、水果价格微幅波动；成品粮、奶类价格基本稳定。

普通鲜鸡蛋、白条鸡价格分别下降0.2%、0.1%。中秋节后全国鸡蛋价格整体呈高位回落的态势，近日价格降速有加快的迹象。与9月12日相比，9月20日，全国普通鲜鸡蛋价格累计降幅为0.7%。分地区来看，目前鸡蛋价格下降的省市区多分布于华北、东北和西北地区。

部分地区信息采集员反映，近期随着天气转凉，鸡蛋产蛋率提高，市场上鸡蛋供应量有所增大，而中秋节后市场需求减少，因此价格回落。

猪后臀尖肉价格上涨0.1%，猪五花肉价格持平。牛腱肉、牛腩肉、带骨鲜羊肉价格均上涨0.1%，去骨鲜羊肉价格下降0.1%。

监测的21种蔬菜中，12种价格上涨，4种价格下降，5种价格持平。菠菜、油菜、西红柿、四季豆、辣椒、豇豆、尖椒、圆白菜、胡萝卜、黄瓜、大葱、大蒜价格涨幅在0.2%—1.5%之间；生菜、黄爪、洋葱、生姜价格降幅在0.2%—0.7%之间；大白菜、芹菜、茄子、白萝卜、土豆价格持平。

美元走强导致

纽约金价大跌2%

【新华社芝加哥9月19日电（记者朱诺）】受到强势美元的打压，19日黄金期货价格大幅下挫。当天纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的12月合约收于每盎司1778.9美元，比前一交易日大跌35.8美元，跌幅达2%。

市场分析人士表示，尽管黄金市场早盘受到欧债危机进一步加剧的支撑而小幅走高，但是美元走势最终成为决定当前市场情绪的主导力量，强势美元削弱了投资者对黄金的需求，因而打压了金价。

衡量美元对一揽子货币比价的美元指数19日上行0.6%至77附近，由于国际大宗商品大多以美元计价，美元走强则意味着大宗商品价格对于持其他货币的投资者来说更加昂贵，因此对市场构成利空。

但是，也有交易员认为，鉴于目前全球的经济形势，特别是欧洲地区的债务问题不断恶化，避险性需求将持续增加，长期看来，会有更多的资金进入黄金市场。17日结束的欧洲财长会议并未就向希腊第二轮救助贷款、扩大欧洲金融稳定基金规模以及征收金融税等关键问题取得进展。

另外，市场将继续关注未来两天将要召开的美国联邦储备委员会会议，一旦有推出经济刺激计划的风吹草动，都会对黄金市场构成利好。

当天12月份交货的白银期货价格下跌1.668美元，收于每盎司39.163美元，跌幅为4%。10月份交货的白银期货价格收于每盎司1772美元，比前一交易日下跌41.9美元，跌幅为2.3%。