

观望气氛依旧浓重 市场底部有待确认

沪指四连阴昨创5个月新低

本报讯（记者 许超声）沪深股市昨天再度重挫，其中，沪指收盘大跌36点，跌幅达到1.6%，报2224点。至此，沪指已是四连阴，并创下5个月来的新低。

本周解禁环比增3倍

从昨天盘中看，市场抛压明显加大，除了电力、银行业勉强翻红外，其他板块全部飘绿，水泥、煤炭等行业跌幅较大。而市场量能与上一交易日相比虽基本保持平衡，但资金流出较多。这主要是市场观望气氛依旧浓重促使大盘维持着弱势调整行情。

那么，究竟是何原因造成市场信心不足？分析认为，还是市场不堪扩容压力所致。首先就是大小非解禁压力，根据沪深交易所安排，端午小长假后首个交易周，沪深两市将有29家公司共计71.37亿股限售股解禁，解禁市值达到481亿元，解禁股数量是节前一周21家公司的25.16亿股的近3倍，为年内较高水平；解禁市值为节前一周的4倍多，为年内第八高的水平。

新股抽血逾30亿元

其次，与中信重工等新股IPO的“抽血”有关。本周，A股共有3只

新股在一级市场发行，按招股说明书预计募资总额46.64亿元。其中，6月27日网上发行6.85亿股的中信重工，拟募资41亿元。而在中信重工之后，目前过会而未发的超级大盘股还有计划融资173亿元的陕煤股份、预计融资99.8亿元的中国邮政速递。除此外，中国人保集团也正为上市做准备，据报道，其H股招股计划已经于6月21日获批，市场人士分析，其A股上市计划最快7月成行。

事实上，目前两市仍有112家已经过会的企业正在排队等待发行。而今年申请A股IPO的企业数量也

持续增加，证监会最新公布的主板和创业板IPO申报企业基本信息显示，截至目前在审和过会待发企业共704家。包括多只大盘股在内的如此众多新股上市“抽血”，当然令市场担忧资金面临考验而信心不足。

应理性看待市场扩容

毫无疑问，在目前的情况下，大盘股的发行对市场是构成一定压力的。不过，话也要说回来，一个不扩容的市场，是没有生命力的。大盘股发行与否，本身只是市场建设过程中的一个步骤，并不会对行情的走

势产生决定性的影响。而且，以目前的市场格局而言，新发行的大盘股所占的比例并不高，就其筹资强度而言也属于这几年的中低水平。更何况，今天公布的中信重工发行价，价格仅4.67元，市盈率16倍，募集资金31亿多元，因此，实际上影响不是很大，投资者应理性看待市场扩容发行，大可不必恐慌。

对于市场未来，大多数机构表示了谨慎乐观。东吴基金近日发布的2012年下半年策略报告认为，进入二季度之后，流动性将在下半年继续改善，业绩也逐步见底，但仍旧在底部徘徊，估值将继续分化，传统行业低估值将长期维持，成长股仍旧享受估值溢价。综合以上分析，市场下半年的主导因素在于库存周期回补后预期的改善，A股市场将在2200点-2500点之间震荡，在年底向上突破区间。

警惕国外机构恶意做空行为

遭遇“空袭”的恒大进行反击

近日，国内龙头房企恒大地产受到国外专职做空机构“空袭”事件已经受到市场广泛关注，恒大表示，香橼的相关指控完全失实，公司正考虑采取法律行动。

面对美国做空机构香橼研究(Citron Research)的突然袭击，恒大地产(HK.3333)开始全面反击，发布了详细澄清公告，逐条反驳香橼的做空报告。如恒大表示公司实际借款只有约517亿元人民币，短期借款更只有约102亿元，净负债率处于67%的健康水平，并不是如香橼所说的“夸大资产或少报负债”。同时，恒大在2011年的合约销售

(本版观点仅供参考)

额近804亿元，当年实际回款约681亿元，回款率理想。恒大指责香橼的报告将预收账款、递延税款、应付税款定义为借款，但这样的定义并不符合市场惯例。“这几个会计账目都是同经营业务密切相关的，根本不是融资性的负债。特别是预收账款，更是只需在交付物业时转出，不存在偿还现金的问题。”

又如对于67亿元的高利息信托借款，恒大指出，2011年年末信托借款平均利率约12%，而香橼所说的利率20%-30%的信托借款是毫无根据的。

此外，香橼报告称恒大透过贿

赂当地官员以大幅低于当时市价的价格获取土地储备并涉嫌恶意闲置土地，恒大则表示，公司所有的项目都是依法依规取得，取得土地后一向快速开发、快速销售，从来没有一块闲置土地。

而针对恒大董事局主席许家印的个人质疑，恒大方面更是直斥其为无稽之谈，表示公司投资足球、排球以及涉足很少的文化产业并不是因许的个人爱好，而是提升公司品牌的行为，这些投入也远没达到香橼所说的162亿元。“2011年，足球投入约5亿元，收入约4.2亿元，实际净投入为8000多万元；排球、文化产业等合计投入资金则

不足7000万元。”恒大表示，香橼的相关指控完全失实，公司正考虑采取法律行动。

而业内在关注恒大快速应变的同时，更将议论转向国外专职机构对中国上市公司恶意做空以牟取暴利的行为上。分析人士指出，此次正是对冲基金借做空机构大肆造谣以期形成市场集中性恐慌，进而操纵股价暴跌，以掠取巨大的差价收益，而近年来做空机构袭击中国企业的情况已经屡见不鲜，中国企业在必要时需要联合起来进行有力反击。

目前来看，恒大的“反击战”已经初步奏效，获得了各大投行的纷纷力挺，如摩根大通维持“增持”评级，目标价5.7港元不变；瑞银维持“买入”评级，目标价5.5港元。

本报记者 连建明

中信重工 发行价 4.67 元/股 明日网上申购

本报讯（记者 李辉）中信重工（601608）今日公告称，公司首次发行A股的发行价格确定为4.67元/股，对应市盈率为16.19倍。该股将于6月27日实施网上申购。本次发行股份总数为6.85亿股，其中，向战略投资者定向配售不超过1.2亿股，网下初始发行不超过2.5亿股，网上初始发行不超过3.15亿股。本次网上申购单一证券账户申购上限为31万股，网上申购简称为“中信申购”，申购代码为“780608”。

嘉实 全球房地产基金发行

发行时间：6月25日至7月20日；销售机构：农业等银行、券商网点；基金经理：蔡德森，房地产开发学硕士，5年证券基金从业经验；投资目标：通过投资于全球房地产证券，在严格控制投资风险和保障资产流动性的基础上，分享全球房地产相对稳定的现金流收益和资本增值收益。许超声

腰椎间盘突出、椎管狭窄、椎体滑脱

近年来，因腰部疼痛到医院就诊的人非常多，中老年人所占比例较大，大多数患者腰部既没有扭伤的经历，也没有摔伤的经历，通过CT、磁共振检查发现，这种情况大多是各种形式的腰椎退变引起的，腰椎间盘突出、腰椎管狭窄、腰椎体滑脱增生、韧带肥厚是比较常见的几种临床表现形式。患者主诉较多的常常是腰疼，坐骨神经痛，腿脚麻木胀痛，肌肉萎缩，走不了远路等等。

郑州寸草心生物科技有限公司生产的远红外腰椎痛消贴（又名仙草活骨膏），专门针对腰椎退变问题研制而成，它巧妙运用了远红外技术，通过局部贴敷，体表施治，皮下吸收，可有效改善局部微循环、促进机体的新陈代谢，逐步解决腰椎退变导致神经及脊髓受压引起的腰部疼痛以及下肢放射性疼痛。本品不用火烤，揭开就能贴。厂家提示：请到指定药店购买，谨防假冒，在专业人员现场指导下贴敷更有利于康复。连续使用症状无改变者请去医院进一步检查治疗。

见报三日内：买5送1，买10送4再送价值398元的远红外磁疗护腰一副，希望大家抓住时机！全程指导使用！本市免费送货，货到付款

上海指定经销地址：黄浦区武陵路479号（近威海路）虹口区周家嘴路358号（近新建路）

咨询热线：021-51093071，51875619 网址：www.zzccx.com

门面出售

浦东惠南镇550m²地段佳，交通方便，人口密集，可泊车13127521562

出租

标准厂房，紧靠莘庄1462m²，64889139，易就

旺铺出租

宝山区长江西路1000号近卫海汽配城144平方米13621972989陈

转让KTV

嘉定，闵行大型量贩式KTV各一家，营业中13386232120许

聚源民品典当 绝当抛售

典当企业个人抵押借款60906100 18817336129 长宁路1559号

厂房出租

宝山顾村工业园区五层6000m²，有货梯，可分割价优18917196838李

酒店转让

浦东惠南镇2500m²，地段佳，交通便利，人口密集，可泊车13127521562

沪嘉回招商

诚信服务 优惠招商

www.hujia.com.cn

大木桥路108号小企业总会320室 64223606 长宁路347号223室（近江苏路） 52377619

国顺路138号315室 55051856 海宁路1399号众昌金城大厦507室 63806578

浦东新区浦三路518号B楼403室近东方路 50398113 中山北一路1200号 61400068

嘉定总部：马陆镇嘉戡公路328号 59512976 59512321 59512486

市区总部：闸北区天目西路511号锦程大厦1906室 63176766 63543328

保留铺 开发商直销

普陀区商业中心，曹杨闹猛商圈，小面积带租约产权商铺，总价26万~200万元开发商保留商铺直销，屈臣氏、85度C、森马等入驻，商场整体经营稳定，开发商为您保驾护航

T:62609108

上海西藏百货有限公司 普字2009第029154号 价格一周内有效

《新民晚报》分类广告总代理 上海立鑫广告有限公司

广告投放热线: 62775877 62779998

*ST 亚太“摘星脱帽”昨涨停

本报讯（记者 李辉）*ST亚太(000691)昨日起获摘星脱帽。受国务院近日批准设立地级三沙市刺激，海南板块昨日早盘集体大涨。昨日该股以5.47元开盘，经过短暂震荡后股价迅速被拉升涨停价5.71元。昨日成交量为2322万股，成交金额为13120万元，换手率高达7.99%，为此前交易日换手率的10倍多。

经深交所审核批准，自6月25日起，撤销公司股票交易的退市风险警示及其他特别处理。公司股票6月25日起恢复正常交易。股票简称将从“*ST亚太”变更为“亚太实业”，交易日涨跌幅限制将从5%变为10%。

ST 华控明起“摘星脱帽”

本报讯（记者 李辉）ST华控(000607)今日公告，经审计，公司2011年度实现净利润2454.77万元，扣除非经常性损益后的净利润为704.60万元。鉴于公司业务运营正常，扣除非经常性损益后的利润为正值，符合撤销股票交易退市风险警示的有关规定。经深交所审核批准，自6月27日起撤销对公司股票交易的退市风险警示及其他特别处理。公司股票27日起恢复正常交易，公司股票简称由“*ST华控”变更为“华智控股”，日涨跌幅限制恢复为10%。

中期复杂筑底 短期或有反弹

上周股指在经历了三日的平台整理之后，受到美国调降本国经济预期的负面影响，于周四再度选择跳空向下突破，周K线以小阴线报收，市场呈现弱势格局。

美国6月制造业成长速度创下11个月最慢，显示美国经济正在放缓，继续拖累全球经济。美联储上周四下调了对美国经济增长速度的预期，引发股市大跌。欧洲经济数据方面，备受市场关注的德国6月份Ifo商业信心指数从上一个月的105.6下降至105.3。持续恶化的欧债危局能否于下周布鲁塞尔举行的欧盟峰会上得到具体的解决方案，仍只能用前途未卜来形容。对实体经济的担忧始终困扰

A股前进，加之，还受到外围市场负面因素的干扰，A股振荡局面将有所加剧。

技术上看，5月4日沪指反弹高点2453点与5月29日反弹高点2393点连线，与5月28日调整低点构成短期下降通道。上周四大盘调整低点再度接近这一通道的下轨，或将对沪指再度形成支撑。加之，前期低点2242点近在咫尺，该点位具有一定技术含义，沪指短线反弹可期。由于外围经济局势变数重重，平添A股市场整体风险，加之，对国内经济的担忧情绪始终难以成功化解，预计大盘中期底部的构筑过程将愈发复杂。

东方证券·东方赢家