

A股上半年微跌1.64% 落后欧美主要股指

□本报记者 孙见友

今年上半年上证综指累计跌幅为1.64%，落后于欧美主要股指，不过跌幅略低于恒生指数、日经指数等亚太区主要股指。剔除今年以来首发上市新股后，上半年全部A股总市值累计缩水约8528亿元。其中，中小板、创业板股票市值合计减少7100亿元，占市值减少总额的83.25%。

A股市场表现“中庸”

今年上半年A股市场呈现冲高回落格局，并在6月20日一举创出2610点的年内调整新低，一度拖累深证成指和上证综指在全球16个主要股指中排名倒数第3位和倒数第5位。不过，随着6月下旬A股市场止跌回升，上证综指和深证成指在全球主要股指中排名又出现上升。

截至6月30日18时20分，上证综指上半年的累计跌幅为1.64%，在全球16个主要股指中排名第9位，显示A股上半年整体呈现“中庸”表现。同时，恒生指数、深证成指和台湾加权指数上半年累计跌幅分别为2.77%、2.79%和3.57%，在全球16个主要股指中分别排名第10位、11位和12位。

就全球16个主要股指来看，俄罗斯RTS指数年初至今的累计涨幅为7.02%，一举跃升为上半年表现最好的股指。紧随其后的道琼斯工业平均指数、法兰克福DAX指数、标准普尔500指数、纳斯达克综合



本报资料图片 合成/王春燕

指数和巴黎CAC40指数年初以来的累计涨幅分别为5.91%、5.50%、3.96%、3.30%和3.14%，皆成为上半年表现相对优异的股指。

与此形成对照的是，圣保罗I-BOVESPA指数、孟买Sensex30指数、澳大利亚标普200指数和东京日经225指数则分别下挫10.06%、8.85%、4.55%和4.22%，成为上半年

表现最差的全球主要股指。

估值鸿沟收窄

尽管上半年大盘累计下跌幅度有限，但A股市场内部的剧烈分化依旧十分明显。上半年中小板指数和创业板指数分别重挫14.83%与25.64%，明显跑输同期小幅下跌2.69%的沪深300指数，显示大盘股

与中小盘股的走势已然分道扬镳。

分析人士指出，上半年中小盘股的走势之所以如此羸弱，主要是受小盘股相对估值溢价自然回归的影响。统计显示，去年年末中小板和创业板的整体市盈率(TTM)分别高达45.75倍和65.92倍，相对沪深300的估值溢价分别高达215%和352%。随着上半年中小盘股持续调

整，其整体估值双双明显下降，截至6月30日收盘，中小板和创业板的整体市盈率(TTM)分别下降至36.89倍和43.72倍，相对沪深300的估值溢价快速收窄至171%和222%，显示大小盘股之间的估值鸿沟出现大幅收窄。

在大小盘股估值鸿沟收窄过程中，小盘股的总市值今年以来缩水严重。统计显示，剔除今年以来首发上市的新股后，今年上半年全部A股总市值累计缩水约8528亿元。其中，中小板累计缩水5138亿元，创业板缩水1962亿元，中小盘股合计缩水7100亿元，占缩水总额的比重高达83.25%。

中小盘股成“重灾区”

受上半年A股总市值大幅缩水影响，多数行业均出现下跌，其中申万电子元器件、信息服务、信息设备行业分别下挫15.64%、15.29%和14.97%，表现最为疲弱。同时，申万家用电器、黑色金属、房地产、综合和建筑建材行业则出现上涨，成为同期逆市飘红的五大行业。

在上半年A股市场持续震荡中，“牛股”与“熊股”纷纷露头。其中，康芝药业、*ST大地和国民技术分别重挫51%、48%和48%，沦为上半年最“愁”的股票。值得注意的是，持续深幅调整的中小盘股，催生了数量众多的“熊股”，上半年排名居前的22大“熊股”，悉数成为创业板和中小板股票所占据。

翻番牛股

迪康药业(600466) 收盘价:11.50元 涨幅:194.65%



即使迪康药业已经澄清了矿产重组的传闻，但是“涉矿”的朦胧题材依然让股价一路狂奔，成为名副其实的“猛药”。

西藏发展(000752) 收盘价:33.31元 涨幅:190.41%



大股东频繁减持成为了障眼法，出资2亿元人民币设立德昌厚地稀土矿业的消息，使西藏发展股价闻“稀”起舞。

三爱富(600636) 收盘价:35.53元 涨幅:142.20%



因准入门槛提高，氟化工行业景气度瞬间提升，龙头股三爱富就此踏上“天路”，股价从去年11月不足10元，一路上涨至最高40.50元。

包钢股份(600010) 收盘价:8.35元 涨幅:120.58%



稀土无疑是上半年最火热的概念，就连炼钢遗留下来的稀土尾矿湖也成了“聚宝盆”，包钢股份上半年上演了“稀土渣”变“黄金”的好戏。

ST中源(600645) 收盘价:20.15元 涨幅:114.82%



从ST望春花到ST中源，尽管公司名称变了，不过“干细胞”概念的炒作始终未曾停止，如今在重组消息的催化下，ST中源终于实现了“花开富贵”。

豫能控股(001896) 收盘价:10.35元 涨幅:106.59%



摘星帽后连续三个交易日涨停，豫能控股瞬间晋升为“明星股”，在“电荒”和电网资产整合预期的影响下，股价创年内新高。

深国商(000056) 收盘价:23.41元 涨幅:101.98%



深国商上半年可谓“绯闻”不断，一场场闹剧接连上演，“石墨烯”事件和“骅”事件余波未平，东海证券再现乌龙报告，晶岛项目又成新“炒点”。

ST黑化(600179) 收盘价:10.98元 涨幅:101.10%



重组无疑是“乌鸡变凤凰”的孵化器，ST黑化创造了新的“神话”，受吸收合并翔鹭石化消息刺激，股价上演了连续16个涨停的飞跃。

IPO融资1607亿元 环比萎缩逾四成

□本报记者 申鹏

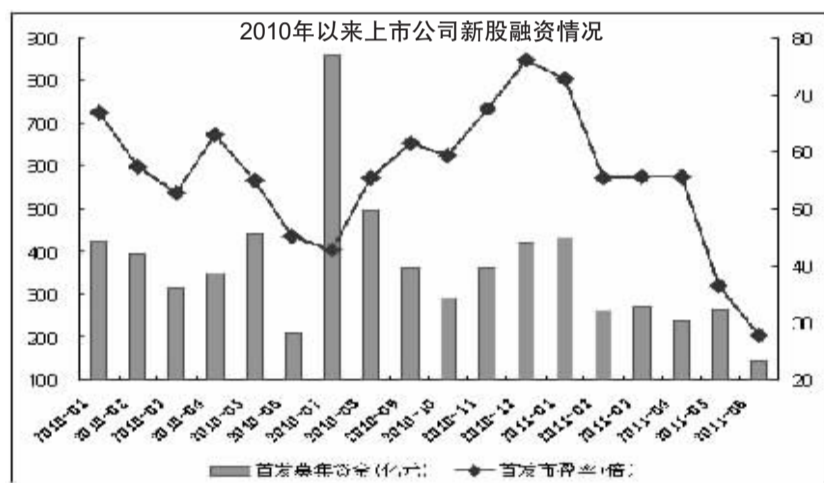
随着6月30日比亚迪和赛轮股A股首发上市，上半年新股发行工作全部结束。统计显示，2011年上半年共发行新股164只，募集资金合计1607.75亿元，较去年同期下降24.60%，并较去年下半年下降42.35%。

新股融资持续萎缩

从募资规模来看，2011年上半年A股一级市场呈现出募集资金总额下降、单个项目小型化以及超募比例下降等特点。

首先是整体募资金额显著下降。数据统计显示，今年上半年，共有164只新股完成了首发，发行股数总计62.833亿股，合计募集资金1607.75亿元。募集资金规模较去年同期的2132.28亿元下降了24.60%，并较去年下半年的2789.03亿元下降了42.35%。分月来看，除了1月募资总额达到431.94亿元为上半年的最高水平外，其余月份的募资规模均在300亿元以下，而到了6月更是下降至143.81亿元。

其次，今年上半年单个项目的平均募资仅为9.8亿元，较去年同期的12亿元和去年下半年的16.31亿元分别下降了18.33%和39.91%。个股中，实际募资额超过10亿元的共有50只，但没有超过百亿元的项目，其中比较高的股票有华锐风电、庞大集团和森马服饰，其实际



募金额分别为94.59亿元、63亿元和46.9亿元。而去年同期，有3家公司的募资规模超过百亿元。

此外，与去年相比，今年上半年的新股超募现象也有所缓解。统计显示，上半年新股计划募资717.49亿元，实际超募比例为124.1%，较去年同期的超募比例为156.9%。

首发市盈率回落

从上半年新股发行的估值水平来看，整体特征为前高后低。1月是今年新股首发市盈率的高峰时段，35只新股平均高达72.91倍，为最近两年的第二月度高点。2、3、4月，新股首发市盈率骤降至55倍左右的水平。此后，随着二

级市场出现大幅调整，5月新股首发市盈率再次“跳水”至36.39倍，并在6月降至全年最低的27.73倍。值得注意的是，6月新股的平均首发市盈率已经跌至最近两年的最低水平，甚至低于2009年6月新股发行刚刚恢复时的32.89倍。

从个股来看，首发市盈率(发行后摊薄，下同)最高的股票是雷曼广电，高达131.49倍。而先锋新材、铁汉生态和国电清新等3只股票的发行市盈率也超过了100倍。相比之下，5月以来多只新股的首发市盈率都在30倍以下，最低的是桐昆股份，仅为12.22倍。值得一提的是美晨股份，该股票为创业板诞生以来首只发行市盈率低于20倍的新股。

融资融券余额逼近270亿元

□本报记者 孙见友

今年上半年A股市场表现不佳，不过融资融券市场却实现了快速发展，融资融券余额从年初的127.72亿元，增加至6月29日的269.71亿元，仅仅半年时间，余额规模扩大了逾一倍。

从各月份融资净增加额的数据来看，总体呈现冲高回落格局。3月份融资净增加额曾高达42.59亿元，一举创出融资融券试点推出以来的月度历史新高。但是，6月份的11.45亿元的融资净增加额，则仅相当于3月份高峰期的

四分之一，回落幅度十分显著。

1月下旬开始，大盘在短暂下探2661点以后持续震荡冲高，并于4月18日触及3067点的年内新高，带动一季度各月的融资余额持续大幅上扬。统计显示，今年1月份至3月份融资净增加额分别为16.22亿元、21.41亿元和42.59亿元，呈现明显的持续上扬势头。其中，3月份融资净增加额高达42.59亿元，一举创出融资融券试点推出以来的历史新高。

不过，4月18日以后，上证综指迅速掉头向下，并在6月20日触及2610点的

年内新低，拖累二季度融资净增加额进入持续回落期。统计显示，4月份至6月份融资净增加额分别为31.78亿元、16.23亿元和11.45亿元，与一季度持续上升的火热场面形成鲜明反差。

值得注意的是，尽管上半年融资余额大幅增加，但试点的90只股票却整体呈现下跌态势。统计显示，上半年融资余额净减少的6只股票平均涨幅约为10%，而融资余额净增加额最大的6只股票的跌幅约为2%。由此来看，在上半年融资交易中，“买跌不买涨”的规则隐约若现。

大宗交易成交691亿元 平均折价率5.18%

□本报记者 孙见友

今年上半年有460只A股合计发生了2204笔大宗交易，成交量为72.30亿股，成交额高达691.50亿元，场面十分火爆。按成交当日收盘价测算，上半年大宗交易整体加权平均折价率为5.18%。

统计显示，上半年东软集团、正泰电器和广发证券分别累计成交96笔、82笔和69笔，成为大宗交易平台上“露脸”最多的A股。同时，农业银行、建设银行、广发证券、工商银行和海通证券

上半年的大宗交易成交分别高达43.29亿元、40.79亿元、31.50亿元、27.94亿元和22.10亿元，成为同期成交额最大的股票。让人惊奇的是，以上5只股票都是清一色的金融股，此中原委耐人寻味。

就成交价格来看，森源电气的折价率高达15.88%，成为上半年大宗交易整体折价率最高的股票。同时，大族激光和文山电力上半年的整体折价率也分别高达15.70%和14.36%，悉数成为同期整体折价率高企的股票。

值得注意的是，整体折价率高企的

文山电力，明显与森源电气、大族激光不同。因为森源电气和大族激光上半年大宗交易额均不足400万元，其畸高的折价率可能带有一定偶然性。但是，上半年成交额高达2.32亿元的文山电力，折价率竟然也超过14%，似乎有点不太正常。无独有偶的是，上半年成交8388万元的桂东电力和成交11925万元的大连热电，其折价率也都超过12%。分析人士指出，就以上3只个股高折价和大额成交来看，似乎有机构通过大宗交易平台悄然抛售电力股。

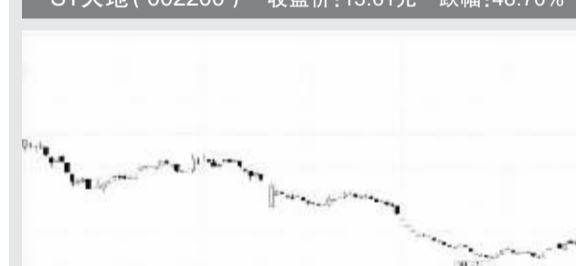
“腰斩”熊股

康芝药业(300086) 收盘价:19.11元 跌幅:51.93%



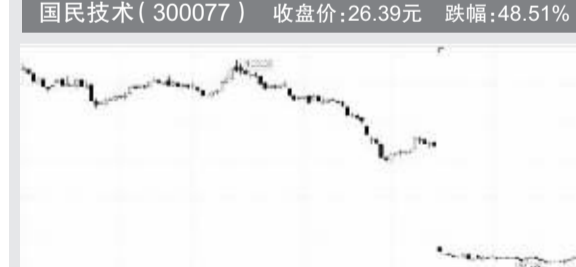
受“厄美舒利事件”影响，国内厄美舒利颗粒最大的生产厂家康芝药业业绩受到冲击，股价也逐级走低。

*ST大地(002200) 收盘价:13.61元 跌幅:48.70%



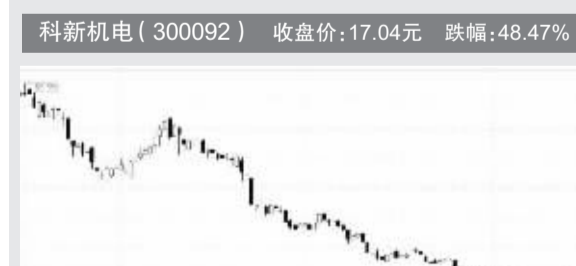
绿大地涉嫌虚增资产、虚增收入、虚增利润，董事长何学葵涉嫌欺诈发行股票罪已经被逮捕，在混乱局面下，股价一落千丈。

国民技术(300077) 收盘价:26.39元 跌幅:48.51%



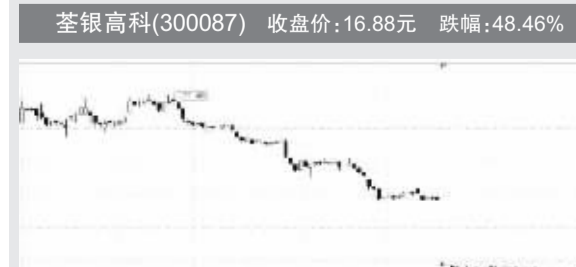
业绩下滑让“高成长性”的光环黯然失色，股东的频繁套现也加剧了国民技术股价低迷的窘境。

科新机电(300092) 收盘价:17.04元 跌幅:48.47%



2010年年报和2011年一季度净利润均同比出现下滑，业绩的滑坡成为了影响科新机电股价的硬伤。

荃银高科(300087) 收盘价:16.88元 跌幅:48.46%



创业板估值“挤泡沫”的行情让许多股票的财富梦破灭了，荃银高科年初市盈率曾高达106倍，此后股价如同踏着楼梯一般逐级下行，如今估值已经回落至56倍。