■聚焦券商策略会

三大券商一致看好地产银行

⊙本报记者 马婧妤

申银万国、中信建投、招商证券昨日发布2009年下半年A股投资策略报告，纷纷表达了对房地产和银行股的看好。申银万国和中信建投还提出，目前市场已经出现结构性高估。在A股累计涨幅超过75%、市场估值大幅回升之后，券商研究机构结合经济复苏预期，再度将推荐配置的重点聚焦于仍处估值低地的行业。

申银万国认为，自去年11月以来的上涨行情已经进入中后期，下半年A股将呈现冲高回落格局，沪综指核心运行区间在3150点到2300点，而海外资本的流入和政策调整预期将是影响下半年A股走势的关键因素。

中信建投提出下半年市场将在宏观经济的反复中波动，但仍有望维持繁荣，局部热点和行业轮动将成为市场主要运行特征，企业盈利预期的修正则将为市场上涨提供支撑。

在估值方面，申银万国和中信建投均认为尽管市场整体估值水平仍在合理范畴，但已经出现结构性高估。

申万研究所认为周期性行业整体高估较为明显，金融服务业相对估值偏低，稳定增长行业相对估值合理；中信建投认为A股市场与国际市场相比已不具备估值上的比较优势，目前估值比较低的板块主要有银行、煤炭和石油等。

在各家券商下半年推荐配置的清单中，地产和银行成为曝光率最高的两个行业。

申万研究所认为，景气向好、绝对或相对估值，处于低端、业绩有超预期可能的行业将是下半年的投资重点，建议投资者在海外资本流入之前提前配置银行、地产，享受日后的溢价，同时提出这两个行业业绩仍存在上调空间。中信建投则结合估值水平和经济复苏路径，表示看好金融、地产行业。

除了这两个板块外，申万研究所还建议投资者增配A-H股比价低的保险、钢铁、银行、建筑业公司。

招商证券提出了“看好地产金融、持有上游、埋伏中游。”的选股策略，认为下半年配置思路应转变为基于企业盈利恢复和行业间利润增长的比较，建议超配地产、金融、煤炭、有色、钢铁、化工。

中信建投认为下半年投资路径应围绕经济复苏和改革红利展开，就复苏路径来看，金融、地产、汽车等行业盈利的好转将最先得到体现；就改革红利来看，未来政策的着力点将集中在行业变革方面，主要包括新能源、通信、科技等能够改变我们经济发展模式的行业。中信建投同时建议投资者关注并购重组和区域经济两大投资主题。

房地产行业受券商一致看好 资料图

三券商对通胀预期的判断产生分歧

⊙本报记者 马婧妤

申银万国、中信建投、招商证券2009年中期投资策略报告会昨日举行，三家券商研究机构不约而表达了下半年宏观经济进入复苏期、市场流动性依然充裕、适度宽松货币政策不会改变等观点，在对通胀预期的判断上则产生了些许分歧。

经济步入复苏通道

“中国经济将进入两年左右的蜜月期。”申银万国认为，上半年我国经济率先复苏已经成为事实，预计今年季度GDP将延续6789的上行走势，全年增长率达到8.3%左右，鉴于居民储蓄增长率较高、利率维持低位，明年房地产和出口驱动力将加强等因素，预计明年经济增长率也将达到8.5%。

中信建投对经济增速的预测并没有申银万国乐观，认为今年GDP增速将在7.8%左右，其中二季度增长6.9%。“下半年的宏观经济运行将取决于市场自我修复与公共财力消耗的博弈。”中信建投报告表示，今年GDP7.8%的增速中，有7%来自市场自我修复，另有0.8%将来自多领域的变革。

招商证券中期报告表示，三季度经济增速环比继续回升是大概率事件，但四季度之后则取决于经济复苏动力之间的博弈。“如果地产、出口能较快复苏并弥补财政支出效应衰减，明年上半年经济有望向高增长高通胀格局迈进；否则，四季度后经济复苏趋势可能拐入低增长低通胀格局。”招商证券分析认为，上述两种情形中，第一种更可能出现。

流动性依旧充裕

尽管考量角度各不相同，但在“下半年市场流动性仍旧充裕，适度宽松的货币政策不会改变”这一点上，三家券商研究机构的看法达成较高程度的一致。

中信建投预计今年全年新增贷款将在8到9万亿元，意味着未来7个月月均新增2514亿元到3985亿元，尽管下半年信贷将有所回落，但流动性充裕仍是市场行情得以继续展开的重要基础和动力。

申银万国也认为，下半年流动性总体仍将宽松，宽松程度甚至可能超过预期。申万研究所还从对全球流动性仍将保持宽松的分析出发，提出下半年来自海外的投资资金将给A股市场增添新生力量。

“年底以前全球流动性不会出现拐点，在此背景下，海外资本将更加青睐受美国经济拖累相对不明显的市场，同时人民币对美元汇率可能在年底前后重启升值之路，这都有助于吸引海外资金持续流入。”申万研究所认为。

招商证券表示，半年多数时间内市场仍处于流动性推动和经济复苏预期共同推动的过程中，但流动性第二阶段已然来临，四季度之后经济和流动性环境不确定性会有所增加。

通胀还有多远

在对通胀还有多远的研判上，三家券商产生了一定分歧。

中信证券认为，在美元即将大规模滥发的背景下，资源品价格飞涨，全球通胀预期已经到来，经过今年2到8月长达7个月的通货紧缩期，9月后我国CPI增速将开始变正，预计11月与12月都将维持在2%的水平上，全年物价上涨率将在0.5%左右。

而申银万国则认为下半年仍旧“通胀无忧”，并提出将有两大因素压制物价上涨：一是经济回升速度仍低于潜在增长率，总体上存在负的产出缺口；二是活期存款占企业存款比重虽有所上升，但仍然处在历史低位。因此申万研究所判断，在上述情况没有改变之前，更有可能出现的情形是通货紧缩缓解和温和的通货膨胀。

招商证券倾向于认为经济正向高增长高通胀的格局迈进，并提出，在这一过程中市场风险时点会推迟到明年上半年通胀显性化的时候；反之，与经济转向低增长低通胀对应，市场风险点可能会被提前到今年末期。

张江举办创业板融资论坛

⊙本报记者 李锐

昨天，一场别开生面的针对中小企业投融资及登陆创业板的主题活动——2009创业板及私募股权融资论坛在张江集电港龙东商务酒店举行。来自30多家国内知名券商、60余家专业投资机构以及20家高速发展中的科技型中小企业济济一堂。

本次活动由上海市张江高科技园区管理委员会、张江（集团）有限公司主办，上海张江高科技园区开发股份有限公司承办，旨在以资本为纽带，建立起各类专业投资机构与中小型创新创业企业的血脉联系。

“目前国内很多科技型中小企业拥有一定的技术实力和优秀的团队，但是对于如何将一个企业商业化及产业化就不是非常清楚了。由于张江园区内的很多小企业创业者都来自海外，之前与海外的VC、PE有着较多的接触，对国外资本市场存在一定的偏好，所以对于在国内资本市场上市似乎兴趣并不大。”深圳证券交易所上海中心主任吴永和在会上表示，从目前走访的一些上海中小企业来看，他们更多地准备去境外上市，而非中国本土的主板或者创业板。随着创业板的渐行渐近，园区企业将面临更大发展机遇，他希望今后能够有越来越多的企业家能够将创新成就放在国内，能够更加主动地认识和了解本土资本市场，并且在本土资本市场上市。

针对目前国内中小企业普遍存在的融资难的状况，浦东新区已在积极设法解决这方面的困境，并设计了引导商业银行向科技型企业发放贷款的相关政策。新区科委副主任林本初在会上表示，为促进中小企业发展，浦东新区每年安排2亿元科技发展基金，用于无偿资助中小企业的健康成长；在风险投资引导基金方面，新区从2006年即开始从政策层面做了设计，在“十一五”期间，会安排20亿元创投引导基金，引导300亿元以上的海内外创投资金投到我们的企业当中，其中有三分之一投入浦东新区的企业。

刘纪鹏：4000点以上才能真正提振信心

⊙本报记者 潘圣韬

中国政法大学教授刘纪鹏昨日在参加第二届“连云港港口发展与资本经营论坛”时表示，大盘只有在上到4000点以上时，投资者信心才能真正得到提振，市场融资功能也才能真正得以恢复。

刘纪鹏指出，我们要完成扩大内需的任务，金融的复苏和振兴是关键，其中第一步便是投行金融或者说资本市场的发展。因此在这个背景下，股市就变得异常重要了，管理层想的是要提振信心不能让股市跌，我们今天看到的是尽快恢复股市的融资功能。

他进一步指出，目前股市资金支持与政策支持的特征是非常鲜明的，但要真正达到既能提振信心又能恢复融资功能的目的，3000点是不够的，因为在目前的点位，随时的风吹草动都会使中央维持信心的意图受到威胁。中国经济和美国不一样，利用危机我们要重视发展金融，发展金融的关键是振兴股市，股市可以提振信心，所以中国的发展现在不是去杠杆化，不是挤泡沫，而是要加大杠杆化，适当地把我们的股市提振起来。

“大盘必须要上到4000点以上，这样才能真正提振信心，才能踏踏实实的把融资搞起来。”刘纪鹏表示。

在对国内外宏观经济形势的判断上，刘纪鹏认为，美国经济去杠杆化已见成效，衰退可能已经触底，但将在底部运行多久还不好判断。而中国经济随着扩大内需政策取得初步成果，底部也已经探明，一季度6.1%的GDP增速将是“V”型走势中的低点。

刘纪鹏预计，三季度GDP增速有望达到8.5%至9%，四季度也将在9%左右。总体上今年下半年要比上半年好，明年要比今年好。

谈及创业板时，刘纪鹏指出，从稳定市场的角度出发，创业板应该在大盘股发行前开启。他说，如果目前过会的几家大盘股先发，创业板还不能开通，那么拖到十月份60周年大庆后，市场的不确定性将大大增加。在这种背景下，如果创业板能够在“十一”之前开，而把大盘股发行放到“十一”之后，并且大盘的点位要维持在4000点左右，那就会比较理想，也才能保证市场不会出现严重的不稳定因素。从这个意义上来说，如何处理创业板和大盘股发行问题也是现在各方都急需关注的一点。

此外，刘纪鹏还透露，国资委接下来还会发布“关于规范国有股东与上市公司进行资产重组的有关事项”等三项规定，对国有股东减持、重组以及发行债券等方面进行进一步规范。

此次第二届“连云港港口发展与资本经营论坛”由连云港港口集团有限公司和中国信达资产管理公司主办，与会嘉宾就连云港港口的规划与发展、以及如何运用资本市场促进港口建设等话题展开热烈讨论。

上交所27日组织第二次网下发行全网测试

上海证券交易所6月25日向各询价对象及主承销商发出《关于2009年网下发行电子化业务第二次全网测试的通知》，该所将于2009年6月27日9:00-13:00组织第二次网下发行业务全网测试。

据了解，根据6月20日第一次网下发行全网测试反馈意见，上交所对网下发行电子化申购平台部分界面进行了优化。为使各询价对象、主承销商进一步熟悉申购平台运行环境，上交所决定进行第二次全网测试。

本次全网测试仍然模拟4只股票（601885、601886、601887、601888）同时进行网下发行的过程。具体的，每2至3个主承销商一组，共组成4个承销团，分别进行新股发行。考虑到测试时间较紧张，在真实环境下由主承销商确定的发行价格区间，在本次测试中由上交所预先确定，各主承销商仅模拟产生价格区间的过程。 (王璐)

深交所将组织报价转让系统全网测试

经中国证监会批准，《证券公司代办股份转让系统中关村科技园区非上市股份有限公司股份报价转让试点办法（暂行）》及配套规则已于6月12日正式颁布，为配合调整后相关制度的实施，深圳证券交易所和中国结算深圳分公司定于6月27日组织全体券商进行报价转让系统新业务模式第一次全网测试。

深交所表示，本次全网测试将检查券商技术系统、深交所交易系统和中国结算深圳分公司结算系统支持报价转让系统新业务模式的有效性和正确性。

深交所称，修订后的报价转让系统新业务模式，包含深圳A股账户和代办系统股份转让账户合并等内容，因此所有券商都应参加测试。券商应提前做好测试准备，认真参与测试，测试后按要求填写《股份转让账户与深市主板账户合并暨报价转让系统业务模式完善第一次全网测试反馈表》，在规定时间内反馈，并做好测试后系统和数据环境的恢复工作，保证下一交易日生产系统的正常运行。 (王丽娜)

新疆召开信息披露工作会议

6月25日，新疆证监局在独山子召开2008年度新疆上市公司信息披露工作会议，新疆30家上市公司的董秘、财务总监、证券事务代表等相关人员参加了会议。

据新疆证监局统计分析，新疆上市公司2008年度信息披露质量比以前有了较大的提高，在公司治理、关联方资金占用、募集资金使用等方面也较以往更加规范。2008年，新疆上市公司资产规模进一步扩大，营业收入进一步增长，但受外部市场环境影响，净利润有不同程度的下降。

新疆证监局局长侯丽春参加了此次会议并讲话，她指出，信息披露工作应该制度化、标准化。各上市公司应明确规定相关治理层、管理部门、管理人员及具体人员在信息披露工作中的职责和权限。相关信息披露制度应下发至各部门，报至上市公司大股东、实际控制人处。

她强调上市公司在做好定期报告的编制和披露工作的同时，还要提高临时报告的披露质量。加强上市公司内部的沟通，并将沟通形成制度。(王伟丽)

“东风3号”集合计划获批

记者从东海证券获悉，该公司近日收到中国证监会批复，核准该公司设立“东风3号”集合资产管理计划，计划类型为非限定性，存续期为5年，推广期和存续期的规模上限均为50亿份。该集合计划将于7月6日至8月14日正式发行。

东海证券表示，未来几年，中国经济有望延续较高增长，该集合计划将重点关注四大投资主题：人民币升值、制度变革、成本转移和消费升级，通过战略资产配置和战术资产配置确定投资组合中各主题之间股票的比例。此外，东海证券将以成立规模（含管理人自有资金）的2%投入自有资金，与投资者共同承担风险。 (张雪)

证券代码:600831 证券简称:广电网络 编号:临2009-12号

陕西广电网络传媒股份有限公司
第六届董事会第十七次会议决议公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2009年6月22日，本公司以书面方式通知召开第六届董事会第十七次会议。2009年6月24日，会议以通讯表决方式召开。会议应参与表决董事8人，实际参与表决董事7人，分别是吕晓明先生、杜金科先生、赵浩义先生、徐建选先生、赵守国先生、郭捷女士、冯根福先生；未参与表决1人，独立董事张志凤女士因公出差未授权委托其他独立董事代为表决。会议的召集和召开符合《公司法》等有关法律、法规、规范性文件和《公司章程》的规定。经与会董事表决，形成如下决议：

一、审议通过了《关于拟投资参股深圳市茁壮网络技术有限公司的议案》。

本公司拟以现金出资方式参与认购深圳市茁壮网络技术有限公司（以下简称“茁壮网络”）部分新增股份。茁壮网络此次增资扩股860万股，本公司拟以每股10元价格认购其中的130万股，出资总额为1300万元，认购股份数占茁壮网络增资后总股本的1.56%。

茁壮网络成立于2000年，是一家专注于数字电视软件开发与服务的高科技民营企业，注册地在深圳市罗湖区，法定代表人徐国胜，注册资本7500万元，经营范围：电脑软件、网络的技术开发；信息咨询（不含限制项目）；经营进出口业务（具体按深贸进准字第[2001]1451号资格证书办理）；计算机硬件的销售。

茁壮网络是目前中国数字电视产业中技术最强、规模最大的数字电视业务平台及应用开发服务提供商。其总部位于中国深圳，并在香港、北京、上海、重庆、武汉、杭州等地设有分支机构，营销及服务网络遍及全国26个省，业务发展势头良好，经营业绩保持较快增长。最近三年经审计的主营业务收入分别是4893万元、7429万元、13918万元，分别较上年增长51.83%、87.35%；净利润分别是1176万元、3128万元、7277万元，分别较上年增长165.99%、132.64%。截止2008年末，该公司总资产2.96亿元、净资产2.65亿元。

就此次投资参股事项，除独立董事张志凤女士因公出差未能发表意见外，公司其他三位独立董事发表如下独立意见：1、公司提前向我们提供关于此次投资的详细资料，之后公司董事会以通讯表决方式召开了第六届董事会第十七次会议，审议并通过了关于拟投资参股茁壮网络议案，除一名独立董事因公出差未能参与表决外，其他董事均在本次董事会决议上签名确认。我们认为，董事会审议程序符合有关法律法规和《公司章程》的规定，会议决议合法、有效。2、此次投资参股茁壮网络定价依据是以该公司股东最近一次转让所持部分股权的成交价格为基础，测算出其市场价值，同时考虑双方未来的业务合作关系，经友好协商最终确定的每股价格。我们认为定价依据公允、合理，不存在损害公司及全体股东利益的情形。3、此次投资参股茁壮网络作为公司走出陕西、参股有线电视产业链企业的初步尝试和探索，符合公司产业发展多元化的战略构想。

参会董事对该议案进行了表决，7票同意、0票反对、0票弃权。

二、审议通过了《关于修订＜公司章程＞部分条款的议案》。

本公司已于2009年5月7日发布了《2008年度利润分配及资本公积转增股本方案实施公告》（临2009-10号），确定了该方案实施的具体事项。该方案实施后，公司总股本由333,395,584元扩大为433,414,259元。因此，需对《公司章程》部分条款进行修订，具体内容如下：1、原《公司章程》第六条为：“公司注册资本为人民币333,395,584元”。现修订为：“公司注册资本为人民币433,414,259元”。2、原《公司章程》第十九条为“公司股份总数为333,395,584股，所有股份均为普通股”。现修订为：“公司股份总数为433,414,259股，所有股份均为普通股”。同时，授权公司经理层办理工商变更登记手续。

参会董事对该议案进行了表决，7票同意、0票反对、0票弃权。

该项议案需提请股东大会审议。

三、审议通过了《关于公司拟在浙商银行西安分行办理伍仟万元短期银行借款综合授信的议案》

根据公司的实际经营状况和资金周转需要，拟在浙商银行西安分行申请为期壹年人民币伍仟万元短期银行借款综合授信。该笔贷款由本公司的第一大股东陕西省广播电视信息网络有限责任公司提供连带责任保证。同时，授权公司经理层具体办理该笔银行借款综合授信相关事宜。

参会董事对该议案进行了表决，7票同意、0票反对、0票弃权。

特此公告。

陕西广电网络传媒股份有限公司
董 事 会
2009年6月25日

证券简称:ST东盛 证券代码:600771 编号:临2009-019

东盛科技股份有限公司
重大事项公告

特别提示

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2009年6月24日，公司与珠海中珠股份有限公司（以下简称“中珠股份”）在北京签署了资产购买协议，具体情况如下：

一、协议双方：

1、甲方:珠海中珠股份有限公司

地址:珠海市拱北迎宾南路1081号中珠大厦

法定代表人:许德来

2、乙方:东盛科技股份有限公司

地址:西宁经济技术开发区金桥路38号

法定代表人:张斌

二、协议签署的基础

1、甲方于2008年4月10日与湖北潜江制药股份有限公司（简称“潜江制药”）签署了《资产置换暨向特定对象发行股份购买资产协议》，甲方拟以房地产资产同潜江制药持有的新疆新特药民族药业有限公司（简称“新疆新特药”）36%股权及14%股权托管受益权、陕西济生制药有限公司（简称“济生制药”）50%股权托管受益权及湖北东盛制药有限公司（简称“湖北东盛”，现已经更名为湖北瑞珠制药有限公司）98.68%股权进行置换；

2、乙方已经于2007年8月向甲方支付了拟购买上述部分医药资产的预付款人民币1.5亿元，甲方也已书面确认收到该款项人民币1.5亿元。

三、目标资产

潜江制药重大资产重组获得中国证监会批文之日起30日内，甲方应将新疆新特药36%股权及14%股权托管受益权、济生制药50%股权托管受益权两项资产有偿转让给乙方。

四、作价依据及价格

依据潜江制药已经披露的2007年中期报告中新疆新特药截至2007年6月30日的账面净资产值，双方确认本次新疆新特药36%股权及14%股权托管受益权作价为人民币13000万元；依据潜江制药已经披露的2007年中期报告中济生制药截至2007年6月30日的账面净资产值，双方确认本次济生制药50%股权托管受益权作价2000万元。

五、款项支付

上述两项资产作价共计人民币15000万元，冲抵乙方已经支付给甲方的预付款人民币15000万元。

六、履约保证

鉴于乙方已经支付给甲方预付款人民币15000万元，如果潜江制药重大资产重组事项未获得中国证监会批准或其他不可抗力原因导致本次重大重组失败，甲方应当在确认该事宜之日起10日内，将乙方支付的预付款人民币15000万元归还给乙方，甲方自愿以其持有的珠海中珠房地产开发有限公司20%股权作为本次甲方履约的保证。

七、协议生效

本协议经双方法定代表人或授权代表签章、加盖公章并经乙方履行完毕审核程序后方可有效。

按照《上市公司重大资产重组管理办法》的规定，公司本次资产购买构成重大资产重组，公司将按照重大资产重组的相关规定履行决策和审核程序。

特此公告。

东盛科技股份有限公司董事会
2009年6月25日

证券简称:ST东盛 证券代码:600771 编号:临2009-020

东盛科技股份有限公司
重大资产重组停牌公告

特别提示

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本公司拟购买珠海中珠股份有限公司将通过资产置换获得的部分医药资产，由于本次资产购买构成了重大资产重组，为避免公司股价异常波动，切实维护投资者利益，根据中国证监会和上海证券交易所的有关规定，经公司申请，公司股票将在2009年6月26日起开始停牌。公司将在公告刊登后30天内按照《上市公司重大资产重组管理办法》及其它相关规定，召开董事会审议重大资产重组预案，独立财务顾问将出具核查意见。公司股票将于公司披露重大资产重组预案后恢复交易。若公司未能在上述期限内召开董事会审议重大资产重组预案，公司股票将于2009年7月27日恢复交易，并且公司在股票恢复交易后3个月内不再筹划重大资产重组事项。

公司股票停牌期间，公司将根据相关规定及时履行信息披露义务，至少每周一公告上述重大事项进展情况。

特此公告。

东盛科技股份有限公司董事会
2009年6月25日