

# 给股市多一点空间

□金学伟

从1991年沪深股市流通市值不足100亿元开始,十多年来出现过三轮大级别调整。这三轮大调整都发生在流通市值到达一个十倍数级之后:第一轮是1993年,流通市值从100亿元到1000亿元;第二轮是2001年,流通市值突破10000亿元;第三轮则是去年,流通市值达到10万亿元。基本上,流通市值每增加一个十倍数级就会迎来一轮大调整。

这种状况充分说明:一个国家和地区股市的发展速度存在一定的自然规律,尤其是在市场规模扩张上,存在着一些不以人的意志为转移的制约性规则;同时也说明:每一轮大级别调整总是和市场的供求有着最紧密的关联。

对这个问题,2005年6月笔者在上海证券报发表的实证专题《中国股市的命运——对股市供求关系的实证分析》一文有过专门论述。

毫无疑问,从一个长时段看,中国股市还有很大的市值增长空间。由于许多国家、地区股市的市价总值都已达到或超过了国民生产总值的100%。但罗马不是一天建成的,在这方面,我们应坚持发展的阶段论,并注意国家和地区差别。

各国股市的发展历程已经表明,在一个国家、地区经济尚处在起飞阶段、整个社会未达到相当富足的程度时,股票市值占GDP总值的比例提高速度总是非常缓慢、而且很不稳定的。远的像欧美股市不说,近的如我国台湾股市成立于1962年,其时正是台湾经济的起飞期,但直到1981年,其股票市值占GDP比例才11%,年均增长不到0.6个百分点。日本股市诞生于1878年,但即使从1949年东京股票交易所改名为东京证券交易所算起,到经济起飞结束,10年泡沫化开始前的1981年,股票市值占国民生产总值的比例也不过31%,年均增长

不到1个百分点。

这是因为在经济起飞阶段,各个领域都在高速发展,都需要资金,且都能提供较好的生利机会;而社会却仍处在消费时代,远未到富足之后的投资时代,解决温饱,改善生活,是国民生活的主题。因此在这个阶段中,社会对股市的索取会远远地大于给予——我国股市的高融资、低回报从某种程度上说,具有历史的必然性,不以人的意志为转移。同时,过快的GDP增长也是股票市值占GDP比例难以快速提高的原因。

事实上,即使是美国股市,其市值真正超过国民生产总值也只是近10年的事。1982年,美国股市的市值曾一度达到过国民生产总值的30%以下,1995年也不过50%多。

我国经济仍处在起飞阶段,绝大多数民众的生活仍处在消费时代,远未达到富足后的投资时代。如按上述经验,我国股市从1990年底诞生到现在仅14年整,其比较合适的GDP比例应在13%-15%之间(2005年6月的流通市值占GDP比例已低达7%)。

中国股市的流通市值基本上就沿袭了年均增长约1个百分点的规律:1993年,沪深股市流通市值达到GDP总值的2.86%,1994和1995年就出现了一次调整,市值占GDP比重分别下降到2.43%和1.81%。1996年踏上4%台阶,属于合乎规律的正常提高,因此1997年再跨一个台阶到7.31%,1998年停止了增长,但仍为7.32%。从1991年到1998年间,我国股市流通市值占GDP比例大致保持了年均1个百分点的增长速度。

1999年开始,由于不切实际的超常规发展,流通市值占GDP比例迅速地提高到10.08%和18.43%。但“天命不可违”,此后4年比重不断下降,到2004年1月,已下降到9.11%。平均算下来,从1999年到2004年,6年流通市值占GDP比重的平均值是

12.87%,依然是年均近1个百分点的增长速度。

从1990年上海证券交易所成立迄今,沪深股市才18年历史(即使从1986年有第一个柜台交易股票算起,也不过22年),按年均1%的速度,股票流通市值占GDP总值的比例应维持在25%左右才比较合理。而2007年,沪深流通市值占GDP总值的比例曾高达48%!极度的大跃进带来极端的调整器。这里面的责任很难归咎到哪一个层面,在错误的时间(尚未实现全流通)错误地发行了太多的开放式基金是其一;打着价值投资的旗号疯狂炒作是其二;以黄金十年的蛊惑性口号煽动市场情绪是其三。

历史不能假设,时光无法倒回。现在的问题不是追究责任,甚至也不是总结经验教训,而是我们该如何处置大牛市留给我们的这一份遗产——是继续追求数量扩张,甚至幻想中国股市完全有可能实现稳定发展?还是深刻地认识到,相对我国股市的实际年龄和现状,目前的股票市值在经历了指数60%的调整后,占GDP总值的比例依然太高,从而从稳定市场的角度出发,给市场以充分的休养生息的时间和空间?

1993年的调整,主要的供给压力来自新股;2001年的调整是“新股+增发”;而目前中国股市面临的则是“新股+增发+全流通”。

目前,沪深股市的总市值占今年预计GDP的比例依然高达74%。而从世界股市经验看,中产阶级成为社会主体是股票市值达到GDP的2/3左右的一个必要条件。从这一点来说,沪深股市要平稳地向全流通过渡任务十分艰巨。在这样的背景下,管理部门应该下决心减少一切新的供给,给股市腾出更多的市值空间,以实现股市供求的软着陆。

(本文为作者为上海智晟投资管理有限公司首席经济顾问)

# 国际油价见顶将推动A股见底

□申中投资 徐辉

尽管市场主要机构基本认同当前中国股市已经进入了合理、甚至低估的运行区间,但本周股市依然出现了2%左右的回落。我们认为,当前股市的低估程度大体在30%左右,而结构性低估现象更是非常明显。在可预见的几个月内,国际油价将迎来中期高点,国际油价的调整将推动中国股市见到真正的中长期底部。

股市结构性低估较为明显

近期主要机构都认为市场已经进入合理乃至低估的区间,我基本认同这一观点。首先,市场市盈率方面,在2600点左右,A股2007年和2008年市盈率大体上是在20倍和18倍的水平上。但是我认为,以中国目前的经济增长状况,也就是GDP的增长速度,在未来5—10年内,能够保持8—9%的水平。从这样的一个角度出发,我们可以大体推算当前A股合理的动态市盈率应该是20倍略高一点。所以,我觉得从2600点到2700点,A股大概低估了25%到30%左右。

现在还有一种看法,就是把现在的点位的估值水平与2005年1000点左右的估值水平对比的话,在市盈率基本上差不多,但是市净率的水平比当时还高出近一倍,现在大概是2.8倍,那时是1.6倍。

这表明当前A股市场存在结构性低估的问题,而2005年的市场则是全线低估。我们还可以从A、H股价对比上看到这一点。除了石油石化、电力、煤炭三大板块A股价格高于H股,其他的板块,比如保险、金融、铁建、水泥等,主要股票A股的价格是低于或者是等于H股的价格,也就是说在这样的环境下,假如我们认为H股是合理的。那么A股的结构性的低估状态是非

常明显的。

国际油价与A股运行密切相关

那么,有投资者会问,既然目前市场已经进入到了估值比较合理的区域,但为什么目前市场的表现并没有给投资者带来信心?我想这个问题就和市场本身运行的规律是有关联的。在2005年1200点的时候,事实上当时市盈率在1200点—1300点的时候已经是合理了,但是市场仍然要继续下行,直到2005年年中达到1000点的时候才达到真正的底部。这也是与市场本身的运行规律有关,当然也和中国经济的运行状况有关。

我们可以看到,在2005年初启动宏观调控,从调控开始到市场见底,大概花6、7个月的时间。这一次我觉得这个情况有一些类似,现在我们看到前一段时期沪深指已经调整到2566点的水平了。但是这是否是一个最终的底的位置呢?这个很难判断。但是它确实是比较低估了,但是又不能确定这是一个底部。这和几个核心的因素有关系,关键一点就是国际油价。我们认为,中国的股市未来见底在很大程度上,会和国际油价见顶有一个对应的关系。我们注意到这次A股的下跌,包括全球市场股市的下跌都和端午节之后国际油价的大幅飙升相对应。端午节那天油价一下子涨了十几美元,然后一直上涨到最近的140美元。从端午节之后,全球股市开始了新一轮的下跌,沪指综指从3600点跌到2600点,整整下跌了一千个点。

国际油价有望见顶,A股有望见底

那么在国际油价在140美元的水平上,我觉得这个情况很像是去年深圳房价的水平。在供求因素、投机因素、美元贬值的共同作用下,国际油价被推高到顶峰的状态。

但是我们现在明显看到,制约国际油价进一步走高的因素正在显著增强。

首先是美国的总统、财政部长也认识到美元的贬值的边际效应迅速递减,继续贬值不利于美国的利益。而美元与油价关联度非常大,达到80%以上。美元停止贬值和升值,将抑制油价继续走高。其次,伊拉克原油供应有望大幅提升,而中国开始启动能源价格调整,对需求会有一个抑制作用。

再次,油价的投机因素近期大家也看到了,是非常明显的。而商品大王“罗杰斯”也认为在目前的情况下短期内继续看好油价的上涨,相反认为油价短期存在下跌可能,不排除下跌50%的可能。

所以,油价就像去年深圳的房价一样,长期的趋势确实不会改变,但是短期的下跌也是可能的。现在这个时候去看去年的房价,是非常高的,而当油价跌到100美元之后再去看现在的油价,其实有很强的投机因素。

总体讲制约油价上涨的因素越来越多,而推动它上涨的因素越来越少。所以里面正在发生着转换,这种转换对中国的影响,对中国股市的影响是非常非常关键的。首先,国际油价下来之后,我国的通胀压力明显减轻,CPI预期将显著降低。而CPI和股市是反向关系的,尤其在强通胀的时期,CPI回落往往对应股市上涨。所以,现在油价是“强弩之末”,而A股股价则正好处在中长期底部附近。

对于我们中小投资者来说,现在应当注意两点:核心的一点是要了解自己所买的股票。现在在中国经济正好处在一个整体往上过程中的中期调整中,有一些企业可能熬不过这个调整。如果买了这样的企业的股票,可能是非常危险的。所以要了解自己已买股票的企业;第二要对已经跌了60%的股市保持信心,这是非常有必要的。

■停板攻略

# “功夫熊猫”演绎跌停 “主题投资”水暖先知

□姜韧

去年股指最后一千点的疯狂是依赖蓝筹股的大象起舞,但当时题材股却早已退潮,而本周涨跌停排行榜再度演绎这一规律,蓝筹股的最后跌停和题材股的水暖先征,意味着调整趋势已见见底之征兆。

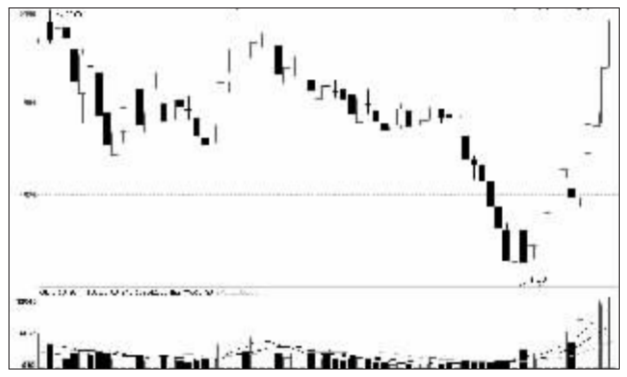
中国企业海外攻略势在必行,但凡事皆须循序渐进,一味冒进当年日本企业落败就是先例。招商银行、中国平安双双名列涨停榜,应归咎于短期并不成功的海外并购策略,市场质疑其仅有“功夫熊猫”般的眼球效应,例如:永隆银行2006年每股股价徘徊在50港元左右,而2007年港股整体走牛股价也仅攀高至70港元上下,而目前股价却登上160港元巅峰,明显是受到并购题材刺激,虽然招商银行获得永隆银行控股权意在产业布局,但收购价格则难言便宜。而中国平安购买的富通集团股权也已经浮亏不浅。

由于外储丰富,近年来境内企业海外并购案例不断,但相较于海外企业并购境内企业的成功案例,境内企业海外并购成功案例不多,关键是在于境内企业仍然缺乏并购的经验。海外企业是依据成长性或重置成本价格在低价时买入,而境内企业则机械套用市盈率在高价时追涨。不过对于令人心颤的招商银行、中国平安股价底部放量跌停,投资者也无须过度恐慌,与并购估值逆向思维一样,股价长期下跌之后底部再现跌停,恰是波段购买的绝佳良机。

6月底沪深300指数成分股调整之后,沪深300指数估值仅15倍,这一标准已明显低于标准普尔500指数的估值水准,而股票价格也已普遍打了六七折,低价格低估值的投资机遇就在眼前。正所谓“当局者迷、旁观者清”,当境内机构抛弃中国平安A股之际,高盛却给出了买入A股的抛出H股的操作建议。即便不言趋势反转,反弹行情有望破茧而出,超越题材股将是首轮领涨热点。

■停板探秘

# 北京旅游:迎接奥运



□潘伟君

北京旅游(000802)本周上涨50.38%,列沪深两市涨幅榜第一,其中除周三以外的四个交易日全部以涨停报收,周五收在23.52元。

公司的消息面上没有变化,而且今年一季度亏损,也很难见到相关的研究报告,表明公司并未受到主流资金的关注。从十大流通股股东的名单变化中可以发现到一季度基金上全部是新账号,而且连不足10万股也进入了前十,表明该股即使有老主力也已经全部退出。

公司目前唯一的题材就是现成的奥运题材。随着奥运日期的临近,尽管由于市价的大幅度下跌让投资者几乎忘记了奥运,但这个历史性的题材,但仍然会有一些投机资金不甘寂寞,至少像这样最接近奥运的个股热

闹一下也在情理之中。

根据十大流通股股东的变化可以基本断定这次进来的是新主力新资金。从K线图分析,该股在前期低点12元左右连续出现大跌和大涨,甚至伴有跌停和涨停,表明新资金在通过股价的大幅度震荡而建仓,上周该股也有两个交易日涨停,当天的分时走势图显示仍然是新资金在建仓。不过本周五个交易日已经出现大跌,换手率都在二成左右,表明股价进入推升阶段。由于流通股只有6024万股,所以每天1000万股以上的换手明显带有堆量的痕迹。不过由于是新进的主力资金,加上奥运题材尚未结束,因此股价仍有上涨的空间。就短期来说股价已经进入到前期的密集成交区,因此震荡难以避免,但延续时间不会很长,下调幅度也不会很大,对于投机者来说有可能会出现一次短线的买点。

沪深股市一周涨跌停板排行榜

股票代码	股票名称	涨停板次数	涨停日	一周涨跌幅度(%)	周五收盘价(元)
000802	北京旅游	4	一、二、四、五	60.38	23.52
000692	ST惠达	3	二、三、五	14.64	4.62
600358	国旅联合	2	一、五	40.73	6.91
600836	界龙实业	2	一、三	33.88	10.59
600620	天宸股份	2	一、三	30.54	5.3
600088	中视传媒	2	四、五	30.38	20.94
002015	霞客环保	2	三、四	29.02	6.49
600258	首旅股份	2	一、五	28.73	26.43
002120	新海股份	2	二、三	28.54	8.51
600388	龙净环保	2	三、四	27.78	15.36
002077	大迪股份	2	四、五	27.64	8.82
002127	新锐科技	2	二、三	26.89	8.02
600359	新农开发	2	三、四	24.10	11.84
002124	天邦股份	2	三、四	23.22	11.3
600093	禾嘉股份	2	三、四	22.29	7.57
000056	方大A	2	四、五	22.03	5.87
002023	海特高新	2	四、五	20.97	6.46
600056	中国医药	2	四、五	18.49	13.07
000603	海虹控股	2	四、五	17.01	6.67
600646	新疆城建	2	三、四	16.47	5.16
002010	传化股份	2	四、五	14.72	7.48
600184	新华光	2	四、五	13.91	9.33
600656	ST源发	2	四、五	-9.38	5.7
600138	中肯旅	1	一	25.50	19.34
600831	广网网络	1	五	24.76	10.78
000893	广州冷机	1	一	23.77	14.11
000713	丰华种业	1	一	23.03	14.21
000428	华天酒店	1	五	22.50	11.66
000610	西安旅游	1	五	21.64	5.59
600614	鼎立股份	1	二	20.41	10.5
600378	天药股份	1	二	19.31	7.66
600723	西单商场	1	一	18.10	14.94
600405	动力源	1	四	18.08	6.79
600158	中农产业	1	一	17.98	25.72
000753	漳州发展	1	五	17.68	4.06
600609	华电热电	1	四	17.30	9.49
600731	湖南利	1	四	16.62	5.06
600663	陆家嘴	1	一	16.60	14.33
002253	川大智胜	1	一	15.68	2.22
600746	江苏东普	1	二	14.12	7.03
601002	晋亿实业	1	一	13.31	6.98
600468	百川电气	1	一	12.66	9.43
000737	南凤化工	1	一	11.86	6.22
600673	五洲明珠	1	五	11.63	6.62
600624	益民商业	1	四	11.22	5.55
000838	国兴地产	1	五	11.20	9.23
002250	联化科技	1	一	10.91	12.91
600708	海博股份	1	一	10.76	5.04
600311	荣华实业	1	四	10.16	9.32
600599	浏阳花炮	1	一	10.03	11.07
000790	华神集团	1	五	10.01	8.02
002042	飞亚股份	1	二	8.63	7.55
600081	东风科技	1	五	8.39	4.65
600626	申达股份	1	一	7.29	5
002216	三金食品	1	一	6.79	4.1
600796	钱江生化	1	四	6.74	5.7
000155	川化股份	1	二	3.92	10.07
600818	中航股份	1	一	2.91	13.07
600894	广联股份	1	一	1.70	4.76
600898	三联商社	1	五	-7.94	9.28
股票代码	股票名称	跌停板次数	跌停日	一周涨跌幅度(%)	周五收盘价(元)
600803	ST兴业	5	一、二、三、四、五	-22.70	5.99
000110	SST华新	5	一、二、三、四、五	-22.65	8.09
600180	*ST九发	5	一、二、三、四、五	-22.60	4.04
000605	珠江控股	4	一、二、三、四	-40.94	9.13
002149	西部材料	3	一、二、三	-40.48	24.96
200505	珠江B	3	一、二、三	-35.14	3.34
000975	科讯科技	3	一、二、三	-26.92	5.7
600899	*ST得亨	3	一、二、三	-20.11	4.25
000007	ST达声	3	一、四、五	-15.48	6.77
600722	ST金化	3	三、四、五	-14.30	5.81
600155	*ST宝硕	3	三、四、五	-14.17	5.69
600556	*ST北生	3	一、二、三	-12.37	4.39
600084	ST新天	3	一、二、三	-10.55	4.66
000979	ST科苑	2	一、二	-17.22	5.43
600757	ST源发	2	二、三	-12.23	4.09
600817	ST宏达	2	二、三	-11.62	3.42
000605	*ST四环	2	二、三	-11.38	9.18
000697	成阳转债	2	一、二	-10.38	8.46
600385	ST金泰	2	一、二	-10.20	4.31
600369	*ST长运	2	二、三	-8.49	11.85
600984	ST建机	2	一、二	-8.07	4.67
600083	ST博信	2	一、二	-7.93	5.57
000048	ST康达尔	2	一、二	-7.33	3.03
600657	ST天保	2	一、二	-6.55	4.25
600223	ST万杰	2	一、二	-4.05	5.44
600888	ST宝龙	2	一、二	-0.54	5.52

另:本周涨停1次和跌停1次的家数分别为132和45,版面限制不一列举。制表:东吴证券上海陆家浜路营业部

■无风不起浪

传闻求证·小道正道 各行其道

疑问一:有消息称,科学城牵手首钢控股一事暂停? 确认:科学城此前与首钢控股有限责任公司探讨后者的下属公司之矿业子公司重组的可能性,但科学城近日公告称,实施本次重组的客观条件尚不成熟,未能满足上市公司重组停牌的时间要求,项目无法推进。

疑问二:出版传媒欲收购大股东出版资产? 确认:出版传媒近日刊登公告说,按照公司首次公开发行股票招股说明书的有关承诺,为了减少关联交易和规范公司运作,公司于4月14日召开第一届董事会第八次会议同意公司以2797.70万元自有资金整体收购辽宁出版集团有限公司所属出版社。

疑问三:红豆股份定向增发? 确认:6月30日,红豆股份董事会一致通过了关于放弃实施向红豆集团非公开发行股份购买资产方案的议案。在未来三个月内,公司董事会不再审议与非公开发行股份购买资产相关的议案。

疑问四:新黄浦参股两期货公司一获批一叫停? 确认:新黄浦近日刊登公告说,经2007年11月公司董事会审议通过的以增资形式出资3234万元收购江西瑞奇期货经纪有限公司43.75%股权的事项,于6月27日已获中国证监会核准通过。但因受限“一控一参”的原则,中国证监会核准委员会终止新黄浦拟参股江西瑞奇期货经纪有限公司相关行政许可申请的审查。此外,中国证监会还在5月份批复新黄浦受让爱建证券有限责任公司5.91%股权事宜。

疑问五:ST绵高资产重组获股东大会通过? 确认:近日,ST绵高拟向大股东四川恒康出售资产,以及向四川恒康发行股份以购买其持有的阳坝铜业100%股权的重大资产重组方案获股东大会高票通过。收购完成后,ST绵高转型为以矿产资源开采为主业的投资公司。

疑问六:据说,上实集团无偿接手上药集团60%股权? 确认:上海医药和中西药业近日同时公告称,公司7月1日接控股股东上海医药(集团)有限公司通知,上海市国资委于日前下发《关于无偿划转上海工业投资(集团)有限公司和上海华谊(集团)公司分别持有上海医药(集团)有限公司30%的国有股权的批复》,决定将上药集团(集团)上海工业投资(集团)有限公司、上海华谊(集团)公司分别持有的上药集团各30%国有股权无偿划转给上海上实(集团)有限公司。股权变动后,上海上实(集团)有限公司将持有上药集团60%股份,中国华源集团持有上药集团40%股份。意味着上海国资整合又下一城。

疑问七:冠城大通公开增发将延期? 确认:股市整体大跌导致的公司股价连续下挫,使得冠城大通的公开增发难以按计划进行。公司5月27日收到的中国证监会《关于核准冠城大通股份有限公司增发股票的批复》,核准公司增发新股不超过12000万股。为保证公司公开增发的顺利进行,董事会一致同意将上述两个议案的有效期延期一年。

疑问八:\*ST宝硕拟定向增发收购化工资产? 确认:\*ST宝硕近日公告称,公司拟以6元/股发行不超过15000万股股份,收购成都华融化工有限公司100%股权和甘肃新川化工有限公司100%股权,这两项资产的预估价值约为9亿元。

疑问九:金牛能源拟参与ST金化定向增发? 确认:金牛能源7月2日公告称,公司近日与控股子公司ST金化在邢台市签署附条件生效的《发行股份购买资产合同》,约定ST金化向公司定向发行境内上市公司人民币普通股A股,金牛能源以持有的邢台金牛玻纤有限责任公司100%的股权和与ST金化相关的不超过4亿元流动资产评估作价认购本次非公开发行的股份。(赵轶云)

■上证博客

# 云在青天水在瓶

□东方智慧证券研究所 黄硕

2.国美—三联;乱花迷人眼

近期一直试图从“产业资本介入”的角度来看A股。一般来说,股价低迷是产业资本并购的大好时机。近期发生的几起产业资本并购案,形式各不相同,结果也可能在一年半载之内看不出所以然来,却很值得我们去看其变

1.海螺—冀东,不在柳边在柳边

6月30日,国内水泥产业的巨头之一冀东水泥的一纸公告,拉开了国内产业资本趁国内股市低迷、金融资本低估带来的机遇,大举进军资本市场的序幕。公告称,国内另一水泥巨头——海螺水泥通过二级市场买入并持有公司2.03%的非限售股份2458.7万股,成为公司第五大股东。其中一个微妙环节是:海螺水泥避开近期冀东水泥定向增发机会,而选择了目前低迷的二级市场悄然买入,两者价钱相近,而二级市场介入的方式则更为自由。不过,我们也清醒认识:此举固然可以视为“产业资本开始行动”的一个案例。但也不必太在意结果,毕竟这并不是海螺水泥的第一次,此前,海螺水泥母公司及其关联公司也曾出现在江西水泥、ST秦岭、尖峰集团等多家水泥上市公司的前十大流通股股东的名单之中。

6月27日,如期召开的三联商社股东大会并没有改变三联商社的困局。相反,国美一改此前的低调表现和冷眼旁观,强势作风终于彰显。在国美的频频发难下,这场此前被寄予厚望的董事会改选几乎湮没在双方“交恶”的口水战中。由于国美拒绝参与当日股东大会,新出炉的三联商社董事会班子皆由三联人员组成。但国美对此拒不承认,并称将随时保持推翻重来的权利。这场被冠以“财经事件市场化”的股权拍卖案件已延续6月有余。在此前已经进行的三次拍卖中,因为各种原因先后流拍。国美不愿价高而得,三联集团不甘低价贱卖,只要双方互不让步,这场拍卖何时终了依旧难定。不过,我们也不必太在意这种吵吵闹闹的表象现象,一旦价钱谈妥,双方握手言欢的速度比什么都快。

3.东航—新航,佳期如梦

去年9月2日,东航宣布,将通过定向增发H股的方式与新航及淡马锡结为战略合作伙伴,此交易随后遭国航阻挠。但东航表示,将继续“东新恋”。此前,东航高层在刚刚举行的股东大会上并未提及“东新恋”的任何内容,同时,新航对于入股东航的态度正从坚定变得含糊,这些迹象让外界质疑。对此,一手操办“东新恋”的东航董事会秘书罗祝平针对有关“东新恋”可能告吹的传言表示:“国际航空价格高企,航空公司度日艰难,冬天可以抱团取暖,就像遇到困难的时候会有合作的必要,所以不能说新航入股东航因此失败。”有业内人士分析,如果入股东航计划长时间停滞不前,又遭受油价急升后的压力,新航最终可能选择退出,这样起码可以保留现金应急。毕竟,今年不断飙升的国际油价让任何一家航空公司都感到非常煎熬。尽管双方柔情似水,但只恐佳期如梦。

4.新宇亨得利—商业城:云在青天水在瓶

同为商业股,发生在商业城里的这一幕却与三联商社完全不同。面上看来是香港上市的国内顶级品牌手表连锁商新宇亨得利(3389.HK)在步步进逼,但一切却又显得过于风平浪静。在经过6次减持拍卖后,商业城大股东商业城集团目前仅持有商业城14.07%