

三大券商把脉 A 股市场 下半年阶段性机会仍存

○详见 封三

热钱撤离之忧 多虑下的警示

○详见 封八

中小板大额股东 短线交易频现

○详见 A1

新三九控股操刀 S 三九动议股改

○详见 A1

农银汇理

行业成长 股票型证券投资基金

基金代码: 660001

正在热销

销售机构: 中国农业银行、交通银行、中国银行、长江证券、申银万国证券、国泰君安证券、联合证券、东方证券、安信证券等代销券商

客服热线: (021) 61095599
直销电话: (021) 61095610
公司网址: www.agf-fund.com
公司地址: 上海浦东新区川沙路1600号海悦商务广场7层

2007年最具价值汽车企业颁奖

胡茂元、王浩良等感言

2008年中国汽车产业高峰论坛

高油价下的中国汽车产业可持续发展之路
今年汽车业的形势和面临的挑战

详见 A3 至 A5

2007年最具价值汽车企业颁奖

胡茂元、王浩良等感言

2008年中国汽车产业高峰论坛

高油价下的中国汽车产业可持续发展之路
今年汽车业的形势和面临的挑战

详见 A3 至 A5

上观观点

炒房客“裸泳”重塑楼市秩序
生物燃料背后的道德风险

详见封四

Weather | 主要商务城市天气预报

地区	天气	最低	最高	地区	天气	最低	最高				
北京	晴	22	32	上海	晴	28	37	广州	晴	25	29
重庆	多云	22	34	武汉	多云	24	30	天津	晴	22	34
沈阳	晴	19	31	南京	晴	29	36	大连	多云	20	27
杭州	多云	27	37	香港	中雨	26	29	深圳	中雨	24	28
澳门	中雨	25	28	成都	多云	22	34	台北	阵雨	25	34

欢迎订阅上海证券报

●全国各地邮局均可订阅 邮局订阅电话:11185
●全年、半年、季度、月度订阅时间自由选择
●投递到户 服务上门
●邮发代号3-98 国外代号D1249
●订阅咨询电话 8008205833
●广告垂询热线 021-38967673、38967635

国内统一刊号 CN31-0094 责任编辑 闵卫国
地址: 上海杨高南路1100号 版式总监 沈
邮编: 200127 图片编辑 曹 肇 张 大 伟

北京、上海、重庆、哈尔滨、长春、沈阳、大连、石家庄、太原、济南、青岛、合肥、南京、无锡、南昌、福州、广州、深圳、海口、武汉、长沙、郑州、成都、昆明、西安、乌鲁木齐、南宁、呼和浩特、兰州同时开印

零售价 RMB 1.5 元

专家学者纵论银行业改革开放:“贱卖论”无依据

详见封三

温家宝: 国民经济继续朝着预期方向发展

要求上海把金融发展放在更加突出的战略位置

据新华社报道

中共中央政治局常委、国务院总理温家宝4日至6日在江苏、上海就经济运行情况进行调查研究。他指出,今年以来,我们克服了国际经济形势不利因素和严重自然灾害带来的困难,国民经济继续朝着宏观调控预期方向发展,总体形势是好的。我们既要充分看到当前经济社会发展的有利条件和积极因素,坚定做好各项工作的信心;又要充分估计和重视面临的困难,积极应对各种复杂局面的挑战,推动经济又好又快发展。

温家宝指出,面对当前国际国内的新情况和新挑战,各地区各部门要把思想认识统一到中央的总体部署上来,扎实工作,迎难而上,推动经济又好又快发展。当前要重点抓好以下几个方面工作:一要切实转变经济发展方式,加快结构调整,把握好宏观调控的重点、节奏和力度,保持经济在较长时间平稳较快发展,避免出现大的起落。二要把抑制通货膨胀放在宏观调控的突出位置,多管齐下,标本兼治,努力把物价涨幅控制在经济社会发展可承受的范围内。三要切实加强“三农”工作,促进农业生产和农民增收。认真落实米袋子省长负责制,坚持最严格的耕地保护制度,确保粮食安全。四要千方百计增加就业,促进经济社会协调发展。重点做好困难群众就业、高校毕业生就业工作,帮助零就业家庭解决就业困难。五要加快转变外贸发展方式,着力优化进出口结构,提高出口产品市场竞争力,提高对外开放水平。

温家宝强调,上海的发展,在长三角乃至全国具有龙头和示范作用。上海要进一步贯彻落实科学发展观,充分发挥综合优势,以国际金融中心和国际航运中心建设为重点,大力发展服务业。要把金融发展放在更加突出的战略位置,完善政策支持体系,加大对金融业发展的支持力度,提升金融服务功能,培养和吸引人才,全力营造良好的金融发展环境,推进上海国际金融中心建设。要紧紧围绕建设成东北亚国际枢纽港的目标,大力发展现代航运服务体系,着力打造航运服务资源集聚中心,加快上海国际航运中心建设。他希望上海要大胆探索,敢于创新,扎实工作,勇攀高峰,加快现代化国际大都市建设。



7月4日至6日,中共中央政治局常委、国务院总理温家宝在江苏、上海就经济运行情况进行调查研究。图为温家宝在上海洋山深水港考察时亲切看望港口建设人员。

新华社图

王岐山要求维护金融安全稳定

据新华社报道

中共中央政治局委员、国务院副总理王岐山近日在山东调研外贸、金融形势时强调,要深入贯彻落实科学发展观,加快转变外贸发展方式,加强金融服务,防范金融风险。

3日至5日,王岐山一行先后到山东省烟台、威海两市的对外贸易企业和商业银行实地考察,并分别召开外贸和金融形势座谈会。

王岐山十分关心企业出口情况和面临的困难。在上海通用东岳汽车有限公司、富士康科技(烟台)工业园、烟台新光服装有限公司,他仔细询问企业的生产经营成本、自主创新、产品出口等情况,要求有关部门寓管理于服务之中,千方百计帮助企业克服困难。当得知三角(威海)华盛轮胎有限公司在外汇结算方面遇到困难时,立即指示随行部门研

究解决。山东东方海洋科技股份有限公司重视加强产品检验检疫,出口的水产品附加值比较高,王岐山听了介绍后非常高兴,他指出,质量是企业之本,要把好产品质量安全关,这样才能在国际市场竞争中赢得主动。他还参观了张裕集团博物馆,强调企业要争创知名品牌,打造核心竞争优势。

金融稳定健康发展是王岐山此次调研的一个重点。在威海市商业银行、中国银行威海分行,他向银行管理人员详细了解今年上半年存贷款、结售汇、盈利水平和金融调控政策落实情况。他说,银行要切实树立起市场和服务观念,不断推进金融产品和服务创新,更好地服务于地方经济发展和企业城乡居民的需要。防范风险是金融业永恒的主题,要加强宏观经济形势分析和市场调研,密切关注可能出现的各种

风险,维护金融安全稳定。

调研期间,王岐山对山东省外贸和金融工作给予了充分肯定。在外贸形势座谈会上,他指出,过去那种粗放型的外贸发展方式难以为继,必须从结构上、方式上、质量上来解决眼前的困难,提高企业效益和竞争力。越是在困难的时候,政府和企业越要统一认识,看到有利条件和发展潜力,坚定战胜困难的信心。在金融形势座谈会上,他强调,面对当前国内外不利因素增多的新情况,我们要增强忧患意识,按照党的十七大精神和中央关于宏观调控的决策部署,继续实行稳健的财政政策和从紧的货币政策,落实好区别对待、有保有压的方针。银行要更加深入细致地做好工作,正确处理防范风险与支持经济发展的关系,提高自身效益与履行社会责任的关系,努力促进国民经济又好又快发展。

行情持续下挫 股市再融资功能受挑战

放弃核准文件、巨额包销、窗口期内推迟发行、大面积调整发行底价、采用最不可控定价方式等频现

本报记者 何军 见习记者 徐霖

上周末,长城电工宣布放弃历时8个月才获得的定向增发核准文件,原因是市价大大低于预期增发价。

长城电工虽然是一个较为极端的个案,但事实上,持续下挫的股市已使许多上市公司再融资遭遇了“深寒”:不少已获得通行证的上市公司选择了尽可能在窗口期内推迟发行,而少数强发行增发的公司则遭遇罕见的大比例包销。

种种迹象显示,证券市场的再融资功能正受到严峻考验。

证监会核准的长城电工非公开发行底价是13.26元,而上周五长城电工收盘价已跌至8.45元,如

果按计划发行,很可能陷入无人认购的局面。由此,公司被迫调整发行议案,将发行底价调低至7.56元,但还得经过证监会重新核准。

与非公开发行定价方式不同,公开增发是“随行就市”定价,因此增发价格与市价比较接近。但是,持续走弱的大势仍然令投资者对公开增发望而生畏。

上周,浦东建设、合加资源两公司实施公开增发,由于投资者认购严重不足,承销团包销比例高达76.8%和40.6%,其中浦东建设还有16.9%的增发股份被大股东的全资子公司认购,普通投资者的实际认购比例仅为6.3%。

放弃增发和巨额包销都是较为极端的例子,更多的公司则是

在增发前景悲观的情况下选择了其他妥协方式。

据天相统计,截至上周末,共有张江高科、丽江旅游、福田汽车等10家获得证监会再融资核准文件的公司在等待发行时机,而窗口期只有6个月,其中不少公司窗口期已经过去一半,但股价依然低于甚至远低于预期发行价,推迟发行成为目前市况下的无奈选择。

相比已经获得发行核准文件的公司,相当多的公司还只是处于预案阶段,但是持续走弱的股价已经迫使这些公司为顺利再融资提前作出了应对准备。据不完全统计,近两个月已有铜陵有色、晋西车轴等多家上市公司被迫大幅下调了定向增发底价。

更有甚者如银鸽投资,一次下调增发底价仍然赶不上股价的下跌,以至于公司选择了非公开发行中极少采用的发行首日定价方式,这一定价方式使发行价极为不可控,一旦股市走强,发行对象需要大幅提高认购成本。

另据统计,2007年以来公布增发预案但至今仍未实施的公司有257家,其中159家公司在公告中明确了拟增发价格,截至上周末,110家公司复权后收盘价已低于拟增发价格,其中折价幅度超过30%的有57家。

业内人士分析,股市的适度调整并不可怕,但如果幅度和趋势足以影响证券市场的再融资功能则需要引起各方的关注。

基金 FUND

创新型封基 迎来周年大考

基金周刊

创新型封基迎来周年大考

蓝筹暴跌:基本面导向还是低谷综合症?
阳光私募,盛夏6月苦过寒冬
九成基民表示不会补仓基金

上交所:防范技术系统风险

日前,上海证券交易所向会员发布了《会员交易及相关系统技术管理实施细则》,这是上交所结合当前市场信息安全的新形势、新问题,贯彻落实《证券公司监督管理条例》、《证券公司风险处置条例》的重要举措,也是为落实证监会有关证券期货行业信息安全工作要求而采取的具体措施。 详见封二

欧洲私募巨头进驻北京

欧洲最大的私募股权(PE)基金公司CVC Capital Partners 7日宣布,其北京办事处成立,前高盛上海投资银行业务主管朱伟加盟担任中国区董事总经理兼北京办事处主管。 详见封六

长三角中心企业生存状况调查

“阵痛”来临 投资者恐慌性撤股初露端倪 详见封六

许家印自揭恒大真相

这是一个传奇的企业,短短十年不到的时间,成就了中国地产界的一个数百亿帝国;这也是一个受争议的企业。 详见 A7

中石化二季度获25亿元进口退税

来自财政部的消息显示,中石化今年第二季度共获得人民币25.1亿元的成品油进口增值税退税。不过,对于三季度两大石油公司是否仍能继续获得原油和成品油增值税退税目前尚无定论。 详见 A6

*ST金果“净壳”静待中加矿业

*ST金果今日称,公司将向控股股东湖南湘投控股集团有限公司出售公司现有的全部资产和负债,再向中加矿业的股东增发股份购买其所持有的中加矿业股权。 详见 A1

指数分化或引发弹升行情新格局

历史多次验证这么一个逻辑推理,即只要上证指数弱、深证成指与上证综指强势,那么,A股市场就会出现“八二格局”。 详见 B1