



市场透析

上证综指创半年新低

部分机构认为，三季度或是全年较好的投资时点

本报北京7月9日讯 记者崔文苑报道：今日沪深股市大幅下挫，上证综指收2170.81点，下跌52.77点，跌幅达2.37%；深证成指收9496.68点，下跌193.48点，跌幅为2%。其中，上证综指盘中2168.61点创出1月6日以来的新低。从行业方面来看，餐饮旅游涨1.07%，采掘跌4.23%，家用电器跌3.57%，黑色金属跌3%，金融服务跌2.96%。

交银施罗德基金认为，近期市场出现较大回调，在很大程度上反映投资者对经济短期企稳回升预期的担忧，尤其是对6月经济数据和半年报业绩可能下滑的担忧。这种担忧更多地体现在本轮周期底部的反复特性。

信诚基金认为，目前市场还有担忧经济可能会出现通缩风险的情绪。受此影响，股

市大幅走低。不过，信诚基金表示，CPI非食品价格及生活资料价格环比的稳定，显示中长期内物价走势未定，暂时还没有进入市场所担心的陷入长期通缩的风险。

申万菱信基金认为，CPI持续维持低位、经济企稳预期加强。这两点都是过去1年多所缺乏的、较好的宏观经济环境。回顾今年以来的几波行情，从1月份的上证综指2132点至2月27日的2478点，再至3月29日的2232点，到5月4日的2453点，再到6月1日的2373点，再到最近的2200点。

分析上述几波走势，申万菱信基金认为，第一波上涨主要来自货币政策、经济复苏预期的推动，而3月份的回落则是由于基本面无法达到预期，4月份的上涨依然是预期

经济复苏并且看到了更多的利好迹象，5月份的下跌则来自外围市场的拖累，再到6月1日开始的下跌则是经济再次收缩所致。同时，申万菱信基金表示，经济在前期的预调微调之后，已有企稳迹象，比如下游的地产、汽车和家电，甚至基建投资。当前经济形势和第一波行情较为相似，即处于货币政策较为宽松、经济企稳预期增强的阶段。

新华基金认为，尽管目前市场对降息反应不大，但降准和降息的累计作用会在三季度逐步显现。另外，临近半年报的披露，市场格外关注半年报业绩，预计个股业绩分化较大，市场对半年报整体业绩的超低预期，会对降息直接受益的行业产生负面影响。新华基金表示，继续看好保险及汽

车、家电等早周期行业。

在投资策略上，申万菱信基金认为，三季度A股市场的资金面相对乐观，四季度将会进入解禁高峰。结合国际与国内、宏观与微观等多方面因素考虑，三季度或是全年较好的投资时点。

上投摩根基金表示，6月CPI的下降与前期央行降息相互印证，在某种程度上已体现在市场预期之内，经济下滑与货币政策维持宽松步伐相互交错。预期未来调结构为主的政策将会带动市场维持结构性活跃行情，短期可关注业绩确定性增长板块及低估值板块，并可重点观察周期类成长股，主要品种首选房地产、医药、食品饮料、券商、保险等强势蓝筹板块。

大连商品交易所完成首次
焦煤期货全市场交易测试

本报讯 记者刘溟报道：大连商品交易所7月7日进行了首次焦煤期货品种全市场交易测试。当日焦煤期货测试交易量223.60万手，总持仓量29.30万手。大商所有关负责人表示，测试过程和结果均令人满意，交易和结算均正常，近期还将进行第二次全市场测试。

据了解，当日测试交易共挂牌焦煤合约8个，合约规格为1手30吨，合约挂盘基准价为1600元/吨，最低交易保证金为合约价值的5%，合约交易指令每次最大下单数量为2000手，合约涨跌停板幅度为挂盘基准价的8%。

当日参加测试会员166个，登录席位为527个，测试参与人员包括会员出市代表、远程交易系统和结算系统的相关人，以及行情信息商等。会员单位需完成登录、开户、平仓、下单反馈速度、成交回报反馈速度、实时行情、预备单委托、资金变化等各项功能的测试工作；行情信息转发商需完成行情接收和转发等测试工作。

据了解，大商所自6月份起就启动了焦煤期货培训推广工作。近期，还与行业协会和地方企业合作，通过举办各类沙龙、研讨会等形式，对山西、河北、内蒙古、天津等焦炭和焦煤主要产区及贸易口岸地区进行了密集调研和市场推广。

业内人士表示，作为继焦炭之后的又一个能源品种，焦煤期货的推出将进一步强化期货市场服务煤炭产业，将深化炼焦煤的市场化程度，助推动力煤的市场化进程，对煤炭价格的稳定和合理变动起到重要作用，并进一步完善煤焦钢产业链避险体系，同时进一步推动大商所综合性期货市场的建设。

益民核心增长基金发行

本报北京7月9日讯 益民核心增长混合基金今起在各大银行、券商渠道及益民基金直销中心进行认购发行。

据介绍，该基金将重点挖掘我国经济增长环境下的优势行业，以及具有可持续盈利能力的增长潜力的优质上市公司，通过灵活的资产配置，在分享企业成长的同时合理控制组合风险，追求基金资产长期稳定增值。

在资产配置方面，该基金投资股票资产占基金资产的30%至80%，其中投资于增长类企业的比例不低于股票资产的80%；现金、债券、货币市场工具、权证，以及证监会允许基金投资的其他证券品种，占基金资产的20%至70%。（江卉）

确保信贷规模、打造专业高效服务、创新个性化产品，这是恒丰银行青岛分行小微企业的服务之道。目前，青岛有12.2万家企业和31.3万家个体工商户，其中2000多家为大中型企业，小微企业数量占了99%。据青岛市中小企业局的问卷调查，40%以上的小企业有融资需求但得不到满足。

为了打破小微企业的融资瓶颈，恒丰银行青岛分行近年来不断完善小微企业的业务体系，探索出一条服务小微企业的新路径。2011年，该行新增小微企业贷款13.45亿元，小微企业贷款增速超过全行贷款平均增速67个百分点。

青岛某企业从事混凝土生产经营的公司长期为该市一家国有建筑企业供应混凝土，企业供销关系单一而稳定，业务相对简单。随着供应量不断加大，企业资金周转出现紧张，恒丰银行青岛分行的客户经理获悉后，主动上门为该企业提供融资方案。

从银行掌握的实际情况看，那家国有建筑企业付款期较长，应收账款回款比较困难。于是，恒丰银行青岛分行结合这家混凝土企业应收账款相对稳定且支付有保障的特点，为该企业办理了应收账款的保理业务，解决了企业资金的不足。

焦点追踪

48只股票踩中退市 红线

业内分析认为，批量退市尚需时日

上海证券交易所和深圳证券交易所日前推出新的退市制度方案，部分绩差股退市进入倒计时。根据已披露的2011年年报统计，目前A股上市公司有48只股票符合净资产为负或营业收入低于1000万元的退市标准。

根据新的退市制度方案，按照法不溯及既往的原则，净资产、营业收入、审计意见类型等3项新增退市指标的计算不溯及以前年度数据，即以2012年的年报数据为最近一年数。业内人士认为，如果上述上市公司今年净资产及经营状况还没有实质性改观，在2012年年报披露后，将会不可避免地触发退市风险警示；而到2015年，则很有可能出现批量退市情形。

净资产指标难逾越

统计显示，在上述48只踩中退市红线的股票中，符合净资产为负退市标准的股票有37只，符合营业收入低于1000万元退市标准的股票有11只。其中除东方银星外，均为ST、*ST类个股。

在沪市方面，共有24只股票2011年度每股净资产为负，其中ST东盛每股净资产为-2.77元，是目前仍在交易的股票中每股负债最高的公司，另有*ST华光等7只股票2011年度营业收入低于1000万元。

在深市方面，共有13只股票2011年度每股净资产为负，其中*ST中华A每股净资产为-3.07元，另有*ST国兴等4只股票2011年度营业收入低于1000万元。

新退市制度方案规定，如果上市公司最近一个会计年度净资产为负或营业收入低于1000万元，将对其股票实施退市风险警示；如果连续两年净资产为负或营业收入低于1000万元，将被暂停上市；如果持续3年将被终止上市。

这也意味着，如果这48家上市公司在2012年度每股净资产不能扭亏，或经营状况没有大的改观，退市风险将会激增。

值得关注的是，根据新的退市制度方案，净资产为负和营业收入低于1000

万元是触发退市的两项硬指标。相比之下，上市公司若想化解退市风险，净资产将是一道较难逾越的门槛。

在原有的主板退市制度中，只有连续3年亏损退市这一条标准，由于净利润只是一个短期指标，很容易被人为操纵，直接造成了主板退市制度形同虚设。武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示，但由于净资产是一个公司成立以来的长期性存量指标，与净利润相比，一般不易被人为操纵，尤其是在短期内，上市公司很难将净资产由负转正，因此，对这些资不抵债的上市公司来说，净资产标准具有极强的威慑力。

批量退市尚需时日

新的退市制度方案出台，让市场和投资者对绩差股退市充满期待。证监会主席郭树清日前在2012陆家嘴金融论坛上明确表示，沪深两市退市标准并不低，今年年底以前肯定会有企业退市。

业内人士认为，由于此次新的退市制度采用了比较温和的过渡方法，尤其是实行新老划断、法不溯及既往后，对绩差上市公司既往不咎，显得较为宽松，垃圾股批

量退市尚需时日。

根据新的退市制度方案，新增的3项退市标准净资产指标、营业收入指标及审计意见类型指标延迟至2012年年报披露开始起算。这也意味着，上市公司只有在2012年、2013年、2014年连续3个财年满足相关条件后才会触发退市。这在一定程度上也拉长了A股市场垃圾股批量退市的进程。

从这个角度看，在2015年之前，不会有公司因新规退市。董登新认为，其间惟一继续发挥作用的退市标准，仍是原有退市制度中留存下来的，也就是公司必须连续4年净利润亏损，才能终止上市。而只有到2015年之后，才会有许多净资产为负的公司批量退市。

不过，对部分已经暂停上市的公司来说，退市已经近在眼前。根据新的退市制度方案，对于2012年1月1日前被暂停上市的公司给予一定的宽限期，沪深证券交易所在2012年12月31日前对其股票作出恢复上市或终止上市的决定。

据初步统计，目前沪深两市暂停上市交易的个股超过20只，其中S*ST恒立、*ST嘉瑞和*ST炎黄暂停上市时间已超过6年，并有S*ST北亚、*ST天发等10余只个股暂停上市超过5年，今年年底也将是决定这些股票是去是留的最后期限。

走基层 转作风 改文风·走进金融机构

恒丰银行：建立独具特色的小微企业金融服务体系

本报记者 刘畅

为拓宽小微企业融资渠道，恒丰银行青岛分行还积极与当地的融资性担保公司合作，为缺乏有效担保的小微企业化解燃眉之急。对一些成立时间短、经营规模小、不适合授信的小微企业，该行鼓励企业主以个人名义到银行办理个人经营性贷款，以满足企业的融资需求。

值得一提的是，为了明确部门职责、岗位设置和业务流程，提高服务小微企业的专业化水平，恒丰银行总行成立了专门的中小企业信贷管理部。在提高贷款审批效率方面，恒丰银行青岛分行成立了中小企业授信审查中心，并且配备了专职小微企业贷款审

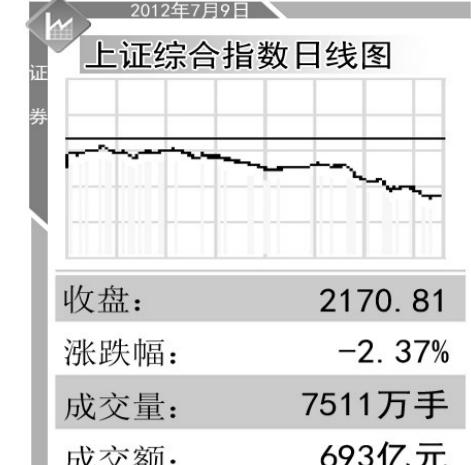
批人，更加贴近下属支行经营部门、贴近市场、贴近客户，更好地适应市场的需要、适应业务发展的需要。

经过多年的发展，恒丰银行已跻身全国股份制商业银行前列，但相对于国有大型银行及部分上市银行，恒丰银行目前仍属于中小银行之列。找准市场定位、客户定位、提供差异化的金融服务，培育一个独特的细分业务领域，避免同质化竞争，是恒丰银行迫切需要解决的问题。在产品创新方面，恒丰银行青岛分行积极借鉴其他成熟商业银行的经验，开发适合自身发展特色和市场需求的金融产品及服务，更好地满足小微企业的资

金需求，着力推出包括中小非金融企业集合票据、集合债券在内的多项适用于小微企业的信贷品种。

同时，恒丰银行青岛分行还积极与青岛市中小企业局、青岛市担保中心等加强沟通，摸索小微企业集合信托等业务的运作模式，争取以此拓宽小微企业的融资渠道，切实帮助企业解决资金难题。

恒丰银行青岛分行表示，随着山东半岛蓝色经济区建设的启动，该行本着立足青岛、融入青岛的经营方针，将不断加大对青岛蓝色海洋经济区建设的支持力度，继续为广大小微企业提供独具特色的金融服务。



2012年7月9日 上期所 收盘价

上期所	收盘价
白银1209	5808元/千克
铝1210	15535元/吨
黄金1212	326.90元/克
铜1210	55180元/吨
燃料油1209	4745元/吨
铅1210	14840元/吨
螺纹钢1210	4050元/吨
天胶1209	23960元/吨
线材1301	4005元/吨
锌1210	14695元/吨

2012年7月9日 郑商所 收盘价

郑商所	收盘价
棉花1301	19490元/吨
早籼稻1301	2743元/吨
甲醇1209	2826元/吨
菜籽油1301	10392元/吨
白糖1301	5884元/吨
PTA1209	7570元/吨
强麦1301	2581元/吨
硬麦1209	2201元/吨

2012年7月9日 大商所 收盘价

大商所	收盘价
豆一1305	4765元/吨
豆二1301	4606元/吨
玉米1301	2368元/吨
焦炭1209	1739元/吨
聚乙烯1209	10100元/吨
豆粕1301	3752元/吨
棕榈油1301	8308元/吨
聚氯乙烯1209	6640元/吨
豆油1301	9876元/吨

2012年7月9日 上海银行间同业拆放利率

期限	拆放率%	期限	拆放率%
隔夜	2.3437	3月	3.9841
1周	3.3442	6月	4.3290
2周	3.4175	9月	4.5608
1月	3.5896	1年	4.6735

2012年7月9日 人民币基准汇价

币种	100外币 兑本币

<tbl_r cells="2" ix="5" maxcspan