

股票市场	现价	张跌	股票市场	现价	海上
上证综合指数	2313.22	19.88	上证50指数	1889.48	24.35
深证成份指数	9333.24	125.21	中证100指数	2523.30	32.21
沪深300括数	2594.68	27,08	深证100指数	3398.21	33.60
中证500指数	3535.90	2.70	※证300R	3235.32	21,78
中小板指数	4576.44	-3,36	中小板300指数	840.77	-2.31
创业板指数	846.09	-5.13	上证BRB排数	272.56	2.38
上iF180指数	5665.89	61.65	深证明度指数	813.97	4.65

期货市场	最新价	涨跌	单位	期货市场	最新价	张跌	单位
股格期間1303	2587.60	9.20	点	## 1309	19715.00	0.00	元/14
泸金1906	328.09	2.56	元/克	白糖1309	5380.00	-23.00	元/味
沖铜1306	57490.00	180,00	元/唯	₹E★1305	2480.00	-19.00	元/吨
螺丝钢1316	3985.00	-9.00	元/吨	注豆一1309	4725.00	-60.00	元/坤
燃料 (由1305	5189.00	19.00	元/14	玉米1309	2433.00	-2.00	元/坤
PTA1309	8360.00	-96.00	30/VB	焦炭1309	1842.00	11.00	70/VE

货币市场	最新价	雅跃
100美元克人民币	628.42	0.260
10000元兑人民币	820.53	-17,440
100日元党人民市	6.8104	0.131
100港市党人民市	80.996	-0.009
100英镑兑人民币	950.86	-22.030
上海銀行何同业拆放利率 (隔度)	3.9320	24,200
9	26:34:3E3	

医药板块逆势走强

□ 本报记者 何 川

推动行业重组做大做优龙头企业

蛇年开市以来,A股呈现调整走势,上 证综指一度跌破2300点,虽然权重板块回 调明显,但医药股近期却表现良好。

Wind资讯数据显示,自蛇年首个交易 日(2月18日)以来,医药生物行业保持了稳 定的上涨势头。截至2月27日,按照申万 行业分类,医药生物板块上涨0.55%,而同 期沪深300指数下跌5.65%,中小板综合指 数跌幅为1.37%。在医药细分行业中,医疗 服务、化学制药、医疗器械分别上涨 3.81%、 1.30%, 0.77%.

多项利好助推上涨

"近期医药生物板块表现抢眼,与自去 年底以来,相关部门接连出台关于医药生物 行业的多项政策密不可分。"日信证券分析 师陈国栋表示。

去年12月末,国务院印发关于生物产 业发展规划的通知,提出"2013年至2015 年,生物医药产业产值年均增速达到20% 以上,推动一批拥有自主知识产权的新药投 放市场,形成一批年产值超百亿元的企业"。

本月19日,卫生部发布新修订的《药品 经营质量管理规范》,提高对企业经营质量管 理要求,增强了流通环节药品质量风险控制 能力。"该项法规实施后,医药流通行业将面 临洗牌,相关个股表现或将出现分化,龙头企 业市场份额有望进一步扩大。"陈国栋说。

在医药细分行业中 医疗服务、化学制药、医疗器械分别上涨 3.81% 1.30% 0.77% 医疗服务

20日,国务院医改办又出台了《关于巩 固完善基本药物制度和基层运行新机制的 意见》,提出基药招标采购将进一步完善"双 信封"评价办法,将企业通过新版GMP作为 质量评价的重要指标,同时基本药物使用比 例将进一步提高。

德邦证券分析师郑一宁表示,"《意见》 明确指出新版GMP将作为质量评价的重要 标准,看好受益于新版 GMP 改造的医疗装 备提供商。同时,《意见》促进基药市场扩 容,利好进入基药目录企业。"

"医药生物板块有着防御性较强的特 点。反弹后的大盘当前初步回调,金融、地

产等权重股出现获利回吐,医药、纺织等非 周期性行业被一些机构投资者看好,部分调 仓行为或难避免,这会助推医药板块近期走 强。"陈国栋说。

郑一宁表示,鉴于医药行业经过连续上 扬,估值较高,目前医药股的业绩增长或跟 不上股价的增长,而大盘当前又处于调整时 期,建议投资者谨防医药股回调的风险

大力培育龙头是关键

今年1月,工业和信息化部发布《关于 进我国医药企业的发展意义不可低估。

加快推进重点行业企业兼并重组的指导意 见》,提出"到2015年,医药行业前100家企 业的销售收入占全行业的50%以上,基本 药物主要品种销量前20家企业所占市场份 额达到80%"。

"目前我国医药产业的集约化、规模化 程度还不太高,一定程度上阻碍了医药行 业的良性发展。运用资本市场的力量促进 医药行业的发展,首先是大力推动行业的 并购整合,做大做优龙头企业,逐步培育发 展起具有国际竞争力的大企业大集团。"陈

据清科数据显示,2012年前三个季度, 按被并购方计算,我国并购市场上,生物技 术及医疗健康领域披露的并购案例共有49 起。有业内分析人士表示,医药业的并购重 组需要通过量变实现质变,不仅要壮大企业 规模,合理调整产品结构,还要增强新产品 开发能力和科技创新能力,不断提高我国医 药企业的国际竞争力。

"另外,由于医药企业对资金的需求也 较高,一级市场上的VC/PE机构进入医药 行业,运用大量资金扶持中小医药企业的发 展,也是资本市场促进医药行业稳定发展的 重要途径。"陈国栋表示。据清科数据显示, 去年,我国PE/VC市场上,投向生物技术及 医疗健康行业的 PE/VC 案例高达 188 起, 在各行业中位居前列,投入资金也达到了 18.98亿美元,合计约118亿元人民币,对促

□ 本报记者 常艳军

证监会亮出"红牌"

绿大地案中介机构 遭最严厉处

本报北京2月27日讯 记者殷楠报道:轰动一时的 绿大地案终于尘埃落定。中国证监会今日对绿大地案件 相关中介机构履行行政处罚告知程序,拟对云南绿大地 欺诈发行案相关中介机构作出行政处罚。

据介绍,2月7日昆明市中级人民法院对云南绿大地 生物科技股份有限公司违反证券法律法规案做出刑事判 决。经查,绿大地在招股说明书和2007年、2008年、 2009年年度报告中虚增资产、虚增业务收入。同时,证 监会认定,由于联合证券未勤勉尽责,未发现绿大地在招 股说明书中编造虚假资产、虚假业务收入;四川天澄门律 师事务所在绿大地欺诈发行上市时未勤勉尽责,未在法 律意见书中说明其工作相关情况,未对绿大地相关资产 的取得过程进行完整核实;深圳市鹏城会计师事务所未 勤勉尽责,未发现绿大地为发行上市所编制的财务报表 编造虚假资产、虚假业务收入,从而出具了无保留意见的 审计报告,发表了不恰当的审计意见。

近期,证监会拟对联合证券、天澄门、深圳鹏城行政 处罚,撤销深圳鹏城证券服务业务许可,拟对相关责任人 员行政处罚和终身证券市场禁入,撤销相关保荐代表人 的保荐代表人资格和证券从业资格。目前,证监会正在 履行行政处罚告知程序。

"这将是证监会根据证券法和相关法律法规对欺诈 发行案件中介机构所做出的最严厉的处罚和处理。"证监 会有关负责人表示,证监会对欺诈发行、虚假披露等违法 违规行为坚决查处,决不姑息,今后将继续对发行上市、 信息披露进行严格监管,依法查处欺诈发行、虚假披露等

□袁元

大摩双利增强债券基金发行

本报北京2月27日讯 大摩双利增 强债券基金于今日起在建行、招行、中信证 券、华鑫证券等各大渠道正式发行。

据了解,该基金将精选纯债价值明确 或者标的股票估值具备安全边际的可转 债,以期获得增强回报。

诺安纯债定期开放债基发行

本报北京2月27日讯 诺安基金将 于28日通过工行发行诺安纯债定期开放 债券基金。

据悉,诺安纯债定期开放债券基金将 以封闭运作和定期开放相结合的方式运 作,每3年开放一次,供投资者在开放日内 申购赎回。该基金的封闭管理策略可以拥 有更高的杠杆比率,从而更好地谋求额外 的息差收益。 (姚. 讲)

全球货币宽松 金价随之起舞

2月下旬,黄金市场先抑后扬,呈现 "V"型反转走势,外盘伦敦金在触及7个多 月以来的新低1555.22美元/盎司后,呈现 小步走升格局,国内沪金主力1306合约也 在触及低点318元/克后出现反弹。

328.09元/克收盘,上涨 2.56元/克,全日成 交41952手。

"黄金价格对美联储的货币政策极为 敏感,因此,近期美联储关于宽松政策的表 态与分歧成为影响金价走势的最为关键的 因素。"上海中期期货研究所李宁表示,总 体来看,在当前失业率仍高达7.9%的条件 下,美联储极有可能维持现有的宽松货币 政策不变。但自去年底开始,关于宽松政 策的效果及后续负面影响已引发美联储内

部人士的担忧,虽然现在QE规模维持原 状,但基本已是满负荷运转,后续再度加码 的可能性已然很小。

联储将继续维持量化宽松,使得金价再度 2月27日,沪金主力1306合约以 回升。李宁表示,近期美国各项经济数据 均有好转,美国经济回暖是大势所趋,若明 年美国失业率等指标出现显著好转,不排 除QE会提前退出。

> 数据显示,2012年第四季度,各国央行购金 量为145.0吨,同比上升29%,央行连续8 个季度成为黄金净买家。世界黄金协会投 资部董事总经理郭博思表示,中国和印度 仍是世界黄金需求大国,领先于其他国 家。第四季度中国的黄金投资需求比上一

"由当前的黄金走势来看,黄金经过前 期的大幅下跌,在下方受到重要支撑,下跌 2月26日,美联储主席伯南克表示,美的动能在逐步减弱。"金顶集团总裁李珩迪 认为,短期内的下跌并没有改变黄金市场 的整体上涨势头,黄金近期筑底迹象明显, 上升动能逐步增加,若底部构造有效,后市 黄金将继续保持上涨势头。

李宁说,美联储维持宽松的言论使得 再从需求方面分析,世界黄金协会的 金价上升,但从资金面上看,大型ETF持 续减仓,料将对其上行产生压制。金价上 方的压力位在于20日均线1630美元/盎司 附近,国内沪金主力1306合约也将受到20 日均线334元/克的压制。"近期可关注意大 利大选以及下周五(3月8日)美国非农报 告数据等的影响。"李宁说。

让造假者倒在上市门外

最后一公里,对于不同的业态经营者有着不同的意 味。正是因为有了"最后一公里",蔬菜的价格扶摇直上, 三大电信运营商为了争夺住户的宽带选择权明争暗斗。 而对于那些急于在资本市场圈钱的拟上市公司而言,这个 "最后一公里"就是如何通过券商的上市辅导、如何通过会 计师事务所的财务审计、如何通过律师事务所的法律事务 审查。总之,就是如何能够顺利通过相关中介机构的上市 前审核,为其铺平上市前最后一公里的道路。 上市对于国内的企业家来说,无疑是巨大的利益诱

惑。为了达到上市圈钱的目的,一些不符合上市条件的 企业把歪脑筋动到了这些中介机构身上,他们通过各种 手段拉拢和欺骗承担着为资本市场广大投资者守住上市 之前最后一公里重任的中介机构,诱使这些中介机构出 具不符合企业实情的意见书,为其违规上市大开绿灯。 这方面最为臭名昭著的便是轰动一时的绿大地上市欺诈 案,承担上市辅导、法律审查和财务审计的联合证券、四 川天澄门律师事务所、深圳市鹏城会计师事务所在审查 工作中未能勤勉尽责,客观上为绿大地的违规上市起到 了"帮凶"的作用,使得绿大地得以顺利上市,严重扰乱了 证券市场秩序。正是由于这些唯利是图、与拟上市公司 勾勾搭搭的中介机构的存在,拟上市公司的财务造假行 为才有了生存的土壤,得以蒙混过关。

唯利是图的中介机构和违规造假的拟上市公司狼 狈为奸,让管理层的IPO审核难以达到审核的目的,迫 使监管部门不得不重拳出击。不仅中国证监会拟对联 合证券、天澄门、深圳鹏城作出行政处罚。作为相关中 介机构主管部门的中注协也在近期发出通知,告诫为 创业板上市公司出具财务审计书的各大会计师事务所 应勤勉尽职。

我们有理由相信,在监管部门的高压威慑之下,正在 陆续公布2012年年报的上市公司会更加真实地呈献在 投资者面前。而通过对相关中介机构的严查严管,试图 造假上市的违规者必将会倒在上市门外。

警惕"黑天鹅"

每只标的股票流通市值是341.3亿元。

为1588.8亿元;深圳市场选取40只,平均

尽管转融券机制推出长期有利资本市 场发展,实现价值发现功能,但不少业内人 士认为,A股市场上市公司"黑天鹅"事件将 增加,"浑水"狙击模式也将应运而生。

此前,A股市场上"黑天鹅"事件已屡有 发生,如酒鬼酒塑化剂风波、张裕A农药残 留事件、重庆啤酒疫苗门等,都对相关个股 股价造成重大影响。

同时,"黑天鹅"的出现对股票的影响具 有极大的传播性,很有可能对同一板块以及 上下游等关联板块的股票造成影响,如恰巧 是机构重仓股,或将引发赎回等一连串反应。

不过,桂浩明认为,从理论上来说,有了 券源,股票被卖空的机会将会增加。但从真 实情况来看,如果出现"黑天鹅"事件,股价可 能连续跌停,无法卖出。此时大股东反而并 不愿意将券借出,进一步做空影响股票市值。

过去是现货交易,股票数量有限,有了 转融券以后,股票数量成为一大变量,做空 成为投资者股票操作中重要的考虑因素。

"在做空越来越普遍的背景下,投资者 更应遵循价值规律,不应背离股票基本价值 进行炒作。尤其是对可能存在做空的股票, 更应适当回避。"桂浩明建议。

220亿元记账式附息国债续发

本报北京2月27日讯 记者崔文苑报道:根据国家 国债发行的有关规定,财政部决定第二次续发行2013年 记账式附息(三期)国债,本次国债计划续发行220亿元, 实际续发行面值金额220亿元。

据了解,本次国债续发行部分起息时间、票面利率等要 素均与2013年记账式附息(三期)国债相同,即起息日为 2013年1月24日,票面年利率为3.42%,按年付息。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市, 风险自担。

本版编辑 贺浪莎 梁 睿

转融券试点推出,90只股票一

涨跌都能赚钱了

备受市场关注的转融券试点将于28日 正式推出,"跛脚"近半年的转融通业务终于 实现"齐步走"。然而在A股市场走向成熟 的同时,投资者不无担忧,做空时代"黑天 鹅"事件或将倍增。

转融通"跛脚"状态改变

据中国证券金融股份有限公司介绍, 转融券业务试点的各项准备工作已基本就 绪,将于2月28日正式推出。包括中信、 海通、光大、广发等11家券商成为首批参 与转融券试点的机构。

在转融券业务推出后, 证金公司可以将 自有或依法筹集的证券出借给证券公司,以 供其办理融券业务。当证券公司自有证券不 足时,可以通过证金公司向上市公司股东借 入证券。这也意味着转融券扩大了融资融券 标的券源,融券做空机会增加。

从2010年3月正式推出融资融券业 务,到2012年8月启动转融资业务,A股 市场转融通业务一直处于"跛脚"状态。

融券机制对 A 股市场可能造成的冲击,监 管部门首先推出了转融资机制,而将转融 券机制推后实施。

但一个成熟的资本市场,如果没有做 空机制,无法令整个市场及上市公司的估 值趋向合理。从这个角度而言,转融券迟 迟难以推出给市场带来了一系列问题。

分析人士指出, 当证券公司只能用自 有资金和证券作为融资融券业务的资金和 证券来源时,相当于券商和投资者对赌。 并且随着融资融券标的证券的不断扩大, 很多非沪深300成分股的证券也被纳入标 的,这也造成券商对冲非常困难。

与此同时,融资融券呈现"一面倒" 的现象。截至2月21日,沪深两市融资融 券余额已达1343.55亿元,其中融资余额 1314.84亿元,融券余额仅28.71亿元。

倒逼股价趋于合理

尤其是去年股市行情低迷,为避免转 A股可谓步入了真正意义上的做空时代。

对于进入做空时代,申银万国研究所 市场研究总监桂浩明认为,这是市场健康 发展的组成部分,如同汽车有了"刹车"。 从海外市场来看,即便存在裸卖空,也没有 成为最主要的盈利模式,投资者不用过于

"即便近几年出现'浑水'做空模式,也 是市场的调节机制,只要其暴露的情况是 实事求是、客观的,反而令市场运行更为健 康。"桂浩明说,卖空行为将使个股炒作得 到遏制,倒逼股价更为合理。

在瑞银证券策略分析师陈李看来,转 融券业务是中国资本市场迈向全球发达 资本市场的重要一步。"考虑到融券收益 之后,许多大盘蓝筹公司每年的现金回报 率应有显著增加,对政府养老金、保险公 司和企业年金等长线投资者吸引力会明 显提升。'

据悉,试点初期,转融券标的证券为 90只股票,总流通市值为9.3万亿元,占全 部A股流通市值的近50%。其中,上海市 转融券试点的推出,再加上股指期货, 场选取50只,平均每只标的股票流通市值

文/新华社记者 桑 彤 (据新华社上海2月27日专电)