

今日关注

□ 本报记者 何川

受益于国家利好政策和市场持续刚性需求——

市场观察

# 医药板块：涨势虽强劲 估值有压力

证监会表示

## 从审核审批向监管执法转型

本报北京8月1日讯 记者何川报道：证监会主席肖钢日前在《求是》杂志发表署名文章称，加强监管执法是资本市场健康运行的重要前提，“宽进严管”、加强监管执法是当前我国资本市场监管转型的“着力点”，应将“主营业务”从审核审批向监管执法转型，将“运营重心”从事前把关向事中、事后监管转移。

肖钢提出，要努力构建符合国情的资本市场执法体制机制，探索加强监管执法的新路子。一是建立健全“主动型”立法保障机制，加大制度供给力度。当前重点是要抓紧修订《证券法》，并以《期货条例》为基础，加快制定我国期货市场的基本法。

二是建立健全“高效型”行政执法机制，提高监管作为能力。大胆探索金融监管机构作为特定机构，在机构设置、人员编制和薪酬体系等方面实行灵活的机制。建立统一的违法线索监控监测平台和资本市场违法违规举报激励机制。

三是建立健全“制约型”查审分离机制，提高行政执法工作水平。既最大限度地提高执法的科学性和公正性，又形成内部制约制衡机制。

四是建立健全“紧密型”政府部门协同机制，提高风险防范和处置能力。要针对资本市场重大监管事项，建立国家有关部门、地方政府共同参加的“联手行动”机制，鼓励自律组织等社会力量采取多种方式广泛参与。

## 央行开展340亿元逆回购操作

本报北京8月1日讯 记者王信川、实习生张熠报道：中国人民银行今天以利率招标方式开展了340亿元14天期逆回购，中标利率为4.50%。此前，央行于7月30日开展了170亿元7天期逆回购操作，中标利率为4.40%，这是继今年2月份暂停逆回购操作以来的首次重启。

据计算，本周公开市场到期资金为850亿元，加上两次共计510亿元的逆回购操作，央行本周公开市场净投放资金达1360亿元。

8月1日，资金面继续出现缓和态势。当天，上海银行间同业拆放利率中，隔夜、7天、14天、1月期利率为3.5490%、4.5450%、5.3600%、4.8460%，分别下跌15、42.6、9.3、49.4个基点。央行今天开展14天期逆回购的中标利率为4.50%，较上一次中标利率有所上升，向市场释放了维持资金面稳定的信号。

数据显示，8月公开市场央票到期量为2580亿元，为下半年到期量最多的月份。不过，从8月开始到今年年底，央票到期量逐月降低，尤其是9月至11月期间，到期量总和仅为7月到期的6成。

## 华夏基金联合微信推“微理财”

本报北京8月1日讯 记者钱菁报道：华夏基金旗下活期通今日推出微信交易功能——“微理财”，4亿微信用户足不出户，通过微信就能实现基金买卖、现金存取。这意味着华夏基金在金融领域首次开辟微信交易渠道，充分借助4亿微信用户的数量基础来推动活期通现金融理财服务从传统渠道向移动互联网金融的转移。

据介绍，要开通“活期通”微信交易功能，客户只需登录华夏基金网上交易系统，根据相关指引开通微信交易功能，即可通过微信操作活期通账户，实现存入和快速取现等功能。这一功能与微信庞大用户群优势的融合，使得用户基金买卖更加方便。

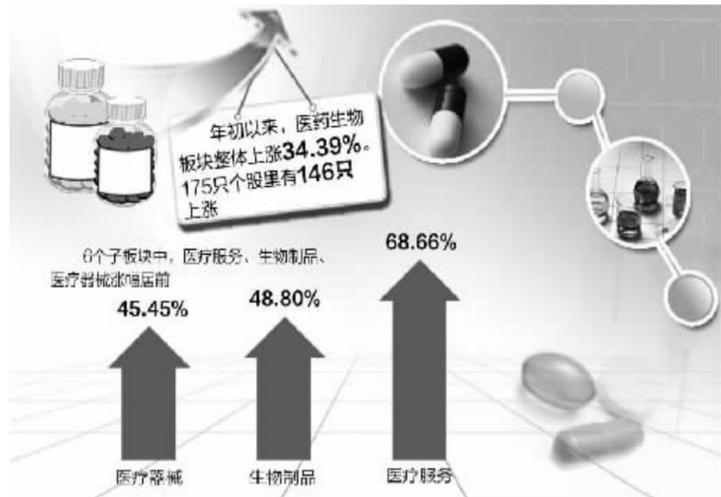
业内人士表示，华夏基金该项业务紧跟互联网潮流，为客户提供更安全、专业、可信赖的网上金融服务，这反映了华夏基金全方位金融服务机构的定位，活期通是在移动互联网领域比较有代表性的载体。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 曾金华 赵学毅  
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

## 联合拍卖公告

受天宝汽车集团有限公司、北泰汽车集团有限公司、北泰汽车悬架制造(北京)有限公司、伟业重工(安徽)有限公司四公司破产管理人的共同委托，安徽省中泰房地产拍卖公司、安徽佳德拍卖有限公司、蚌埠拍卖有限公司、安徽协和拍卖有限公司将于2013年8月30日(星期五)16时整，在蚌埠市中级人民法院拍卖厅，联合对上述四破产管理人委托的破产人财产进行公开拍卖。本次拍卖由安徽省中泰房地产拍卖公司主持。



整体来看，上半年医药行业业绩亮眼、个股纷纷走高。陈国栋认为，目前医药板块相对于大盘的溢价率达到历史高位，整体估值风险不容忽视。而随着后期地方基建招标政策的陆续出台，以及新基药定价、中成药调价等规定的实施，诸多不确定性因素也将会影响行业的盈利状况。

“考虑到行业正面临挤压泡沫的压力，近期个股行情将随半年报业绩的披露进一步分化。”方正证券分析师刘亚明表示，就下半年走势来看，该板块出现上半年那种单边上行的概率并不大，预计后市将以区间震荡整理为主。

在医药生物行业的6个子板块中，刘亚明较为看好医疗器械这一细分领域，“目前，我国医疗器械行业与制药行业的产值比例大致是1:9，而发达国家往往在1:1左右，该行业整体处在较低水平的发展早期，市场在培育阶段，需求潜力巨大。另外，在国家进口替代战略背景下，政策扶持产业升级，利好行业长期发展。”

陈国栋认为，中药板块的发展前景也很广阔。自去年6月份《中医药事业发展“十二五”规划》颁布后，随着中医药医疗资源和服务具体目标的逐步落地，各类品牌中药及现代中药上市公司将进入黄金发展期。特别是中药注射液，由于其安全性、有效性逐步得到医生认可，有望成为中药行业的最强大增长引擎。

政府补助将提高40元至280元/年，政策范围内住院费用支付比例提高到70%以上和75%左右。随着财政投入对医疗卫生的进一步加大，整个行业将直接受益。

另外，今年3月份新版《国家基本药物目录》出台后，基药品种明显增加，基药市场进一步扩容。近期，青海、广东两省相继发布2013年基本药物增补目录，入选品种较上一版大幅增加，其中独家中

药品品种的增量更是超出市场预期。业内人士表示，基药市场的扩容，将直接利好进入基药目录的企业。

以上海凯宝为例，由于产品在重庆、吉林、广东等多地进入基药增补，今年上半年，公司实现营业收入7.12亿元，比去年同期增长25.98%，实现归属于上市公司股东的净利润为1.66亿元，比去年同期增长35.70%。

加强城市基础设施建设。招商证券认为，虽然大规模的刺激政策难以出台，但小规模的局部刺激措施可能会适时推出以对冲经济下行风险，政府保下限的决心得到了进一步证实，这对投资者信心起到积极正面的影响。

国家统计局公布的数据显示，7月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.3%，比上月微升0.2个百分点，处于枯荣线水平上方。巨丰投顾分析师郭一鸣表示，此次官方PMI数据的出炉，明显好于预期，而且也显示出经济有回升迹象，利于缓解投资者对经济基本面的忧虑。

资金面上，近期国家外汇局向15家RQFII机构合计发放170亿元额度，并批准8家机构的15亿美元QFII额度申请。境外增量资金将新增260多亿元。这一方

面表明监管层积极引进外资入市，另一方面也显示出目前外资对A股抱有浓厚兴趣，利好A股反弹。

郭一鸣认为，在政策向好、资金面有所期待的前提下，短期内市场向好趋势迹象明显，股指继续冲高是大概率事件。“后市走势有两点值得关注：一是题材热点能否持续，这是市场能否持续表现的关键；二是技术上的量能能否有效释放，若量能并未开始释放，说明动能不足，大幅上涨则不切实际。”郭一鸣说。

在操作策略上，招商证券认为，短期适当重仓股操作。稳健投资者继续中线关注医药食品、通信电子、环保传媒等成长股。而金融地产铁路市政建设等作为博弈政策利好的标的短线逢低可重点关注。

消息面上，近日国务院常务会议部署

影响金价的主要因素是市场对于美联储议息会议的预期。美联储退出QE的时间表一直是市场关注的焦点，这在前期金价的表现中有比较明显的反映。本周的议息会议或为美联储何时开始缩减购债规模提供线索。

“在非农数据公布前，金价继续保持区间运行概率较大，短期内黄金仍面临下行的风险，但下行的空间不大。”金顶集团金融分析师张强表示，“从长期来看，美国风险事件较多，因此前半周消息面对金价并未产生过多影响。”北京黄金交易中心首席分析师张磊认为，近期

如此表现，除了其他多方面的因素外，与上市公司竭泽而渔式的大肆“圈钱”行为密切相关。而上市公司“圈钱”时频现“狮子大开口”，则根源于股市的错误定位。

从诞生之日起，A股市场就是为融资者服务的。从最初为国企解困服务，到为央企输血服务，再到为民企“融资”服务，及至现在为经济结构转型服务，所有的“服务”背后，都离不开广大中小投资者的付出与贡献。但是，为中国资本市场作出了巨大牺牲的广大中小投资者，却很少享受到回报。相对于再融资时的“狮子大张口”，上市公司分红时那点“银两”真是少得可怜。A股市场因之变成了上市公司大股东与私募、风投等的乐园，也变成了中小投资

者的“梦魇”。

毫无疑问，为融资者服务的错误定位不改变，A股“熊霸全球”的状况还会继续，十年“零”涨幅的尴尬还会再现，投资者纷纷销户远离股市的故事会被重复，整个市场同样会严重缺乏信心，A股就不可能有未来。

继去年之后，5年内新股发行制度迎来第四次改革，结果如何尚待观察。多年来，监管部门对于IPO制度不遗余力地改革，而对股市连绵不绝的再融资以及因之造成的危害性却关注甚少，无疑是值得思考的。事实上，能否改变“重融资，轻回报”的格局，能否保护好中小投资者的利益，不仅考验着监管部门的智慧，更考验着其改革的决心与勇气。

曹中铭

公司，其中兴业银行一家就再融资236.71亿元。除了已经完成再融资的上市公司外，另有约240家上市公司已经发布了增发预案，有8家上市公司发布了配股预案，合计约有4341.5亿元的再融资计划等待“被实施”。

近几年来，上市公司再融资额度大有后来居上之势，特别是在上市公司再融资制度进行修改之后，定向增发由于存在门槛低、程序简单、费用低廉以及易于成行等特点，成为上市公司“圈钱”的最爱，而以最受青睐的公开增发、配股或发行可转债等，基本上变成了“替补”。

这几年股市上演了连续“熊霸全球”的走势，导致投资者损失惨重。显然，股市有

公司，其中兴业银行一家就再融资236.71亿元。除了已经完成再融资的上市公司外，另有约240家上市公司已经发布了增发预案，有8家上市公司发布了配股预案，合计约有4341.5亿元的再融资计划等待“被实施”。

近几年来，上市公司再融资额度大有后来居上之势，特别是在上市公司再融资制度进行修改之后，定向增发由于存在门槛低、程序简单、费用低廉以及易于成行等特点，成为上市公司“圈钱”的最爱，而以最受青睐的公开增发、配股或发行可转债等，基本上变成了“替补”。

这几年股市上演了连续“熊霸全球”的走势，导致投资者损失惨重。显然，股市有

## 开市必读

南风股份

### 控股股东拟减持股份

本报讯 南风股份发布公告称，公司控股股东暨实际控制人之一杨泽文计划在8月27日至明年2月26日期间减持公司股份，减持比例不超过总股本的16.49%（即3100万股）。本次减持计划实施后，杨泽文持有公司的股份比例将低于20%。（赵文）

厦门国贸

### 5.32亿元竞得地块

本报讯 厦门国贸公告称，其全资子公司龙岩国贸地产有限公司以5.32亿元总价竞得龙岩一处2.25万平方米地块，楼面价约6738元/平方米。公告显示，该地块规划容积率为3.2-3.5，绿地率为30%-35%，总建筑面积7.89万平方米，可与公司2013-19号公告竞得地块进行统一规划开发。（逸宸）

朗玛信息

### 终止重大资产重组

本报讯 朗玛信息公告称，因与拟收购方对标的资产的交易价格、交易结构和交易方案存在一定分歧，公司决定终止筹划本次重大资产重组事宜，公司股票自8月2日起复牌。（赵文）

冠农股份

### 中期净利润增29.42%

本报讯 冠农股份发布业绩快报，公司上半年实现净利润1.58亿元，同比增长29.42%，每股收益0.4358元。上半年净利润增加的主要原因是果蔬业较去年同期大幅减亏。同期公司完成营业收入4.33亿元，同比下降16.52%。（逸宸）

# A股何时不再“重融资轻回报”

曹中铭

如此表现，除了其他多方面的因素外，与上市公司竭泽而渔式的大肆“圈钱”行为密切相关。而上市公司“圈钱”时频现“狮子大开口”，则根源于股市的错误定位。

从诞生之日起，A股市场就是为融资者服务的。从最初为国企解困服务，到为央企输血服务，再到为民企“融资”服务，及至现在为经济结构转型服务，所有的“服务”背后，都离不开广大中小投资者的付出与贡献。但是，为中国资本市场作出了巨大牺牲的广大中小投资者，却很少享受到回报。相对于再融资时的“狮子大张口”，上市公司分红时那点“银两”真是少得可怜。A股市场因之变成了上市公司大股东与私募、风投等的乐园，也变成了中小投资

者的“梦魇”。

毫无疑问，为融资者服务的错误定位不改变，A股“熊霸全球”的状况还会继续，十年“零”涨幅的尴尬还会再现，投资者纷纷销户远离股市的故事会被重复，整个市场同样会严重缺乏信心，A股就不可能有未来。

继去年之后，5年内新股发行制度迎来第四次改革，结果如何尚待观察。多年来，监管部门对于IPO制度不遗余力地改革，而对股市连绵不绝的再融资以及因之造成的危害性却关注甚少，无疑是值得思考的。事实上，能否改变“重融资，轻回报”的格局，能否保护好中小投资者的利益，不仅考验着监管部门的智慧，更考验着其改革的决心与勇气。

## 资本论谈

招商银行配股融资285亿元以及京东方定增融资460亿元的消息仍在市场中持续发酵，不仅吸引了广大投资者的眼球，也引发了媒体的强烈关注。

去年浙江世宝之后，新股发行已暂停9个月。在此期间新股虽然不再从市场中“圈钱”，但上市公司再融资同样来势凶猛。有统计数据显示，截至上周，上市公司仅仅通过定向增发就从市场中融资2180亿元，同比增长21.70%，涉及134家上市