新闻热线：010—58884064
E-mail：jiangcy@stdaily.com
科技日報
■责编 姜晨怡
2014年10月24日 星期五

■瞭望驿站

阿里上市满月市值蒸发250亿美元

截至19日，阿里上市刚好满月，而股价也在这一个月屡受考验。截至上周五收盘，阿里股价报收87.91美元，这与阿里9月19日ipo时的最高价位99美元比较，下挫了约11美元，跌幅达11.1%。按此计算，阿里的市值与最高位相比已经蒸发了250亿美元。

事实上，在上市首日收盘大涨近40%之后，阿里巴巴第二个交易日遭遇了股价下行，收盘时下跌4.26%，至每股89.89美元，跌幅累计12%，约124亿美元市值瞬时蒸发。

阿里巴巴第二个交易日市值为2190亿美元，较首日收盘时的市值2314亿美元减少124亿美元。

阿里巴巴股票9月19日以代码"BABA"在纽交所挂牌交易，首日开盘92.7美元，收盘93.89美元，较发行价68美元上涨近40%。

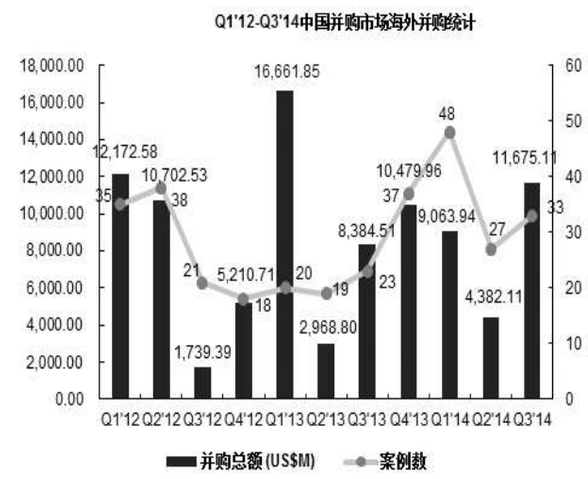
不过，美国投行美银美林近期发布报告称，阿里巴巴上市时间恰恰是2014年美股年内最高点，9月19日标普500指数较年初上涨了9.8%，目前涨幅降至2.4%。之后美股和全球股市下跌了近10%，能源、材料和工业等周期性类股重挫。

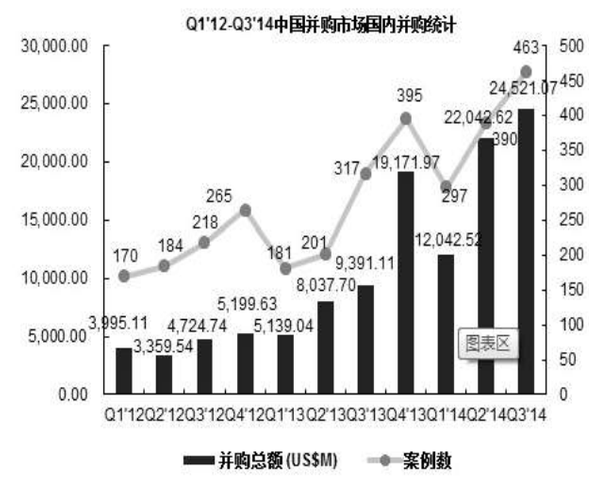
有华尔街分析师表示，早在9月初的时候，股市就已现预警信号。他介绍说，从历史经验看，有三个现象通常会引发股价下跌。一是小市值股票股价恶化，这在一个月前已发生；二是垃圾债收益率与投资级别的债券收益率走势背离，目前垃圾债正遭遇抛售。三是国债收益率大幅走低。

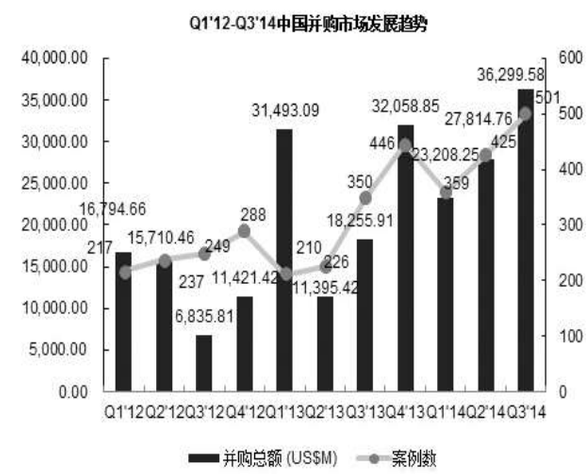
值得注意的是，股价下跌，这并非阿里个案，其中涉及大环境的影响。自9月中下旬以来，在全球经济增长放缓、美联储升息预期、地缘政治不稳等多重因素影响下，美股在大幅波动中剧烈下滑，科技股也不断走衰，阿里亦未能幸免。上周末收盘时候，全球最大在线影片订阅服务商Netflix股价狂泻23%。Ebay则预警全年营收恐不如分析师预期后，股价应声挫跌3.7%，阿里股价也收跌1.06%。因此，单从目前的股价来唱衰或唱多阿里巴巴，还为时尚早。

而资本大鳄罗杰斯这样评价美股：牛市结束了，美股会跌20%。他表示，市场热度在减退，因为有迹象显示，小盘股的调整幅度已超过20%，将近半数纳斯达克的上市公司股价都跌了20%，已经是熊市了。 （文/杨靖）

■图说市场





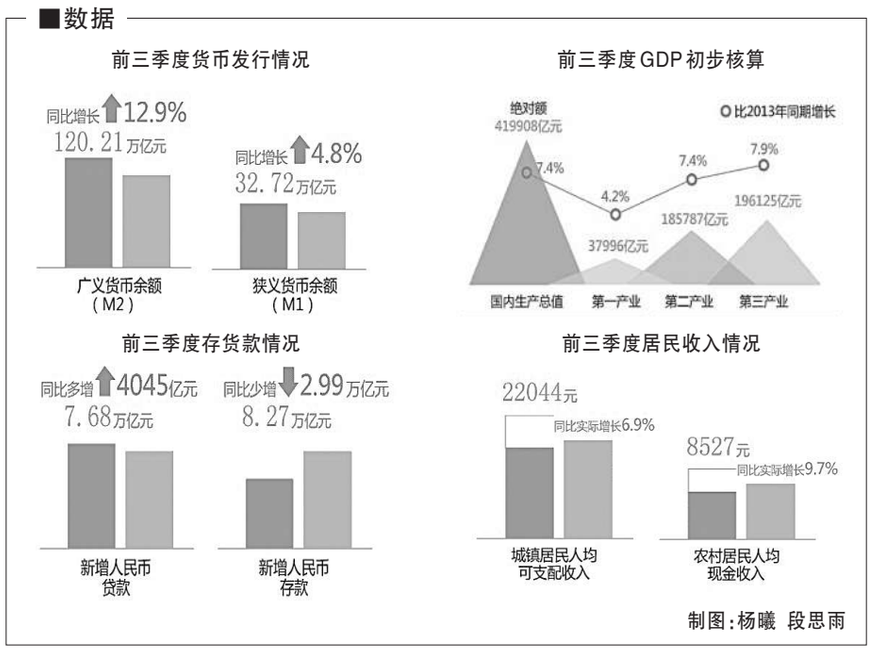


数据来源：清科研究院

GDP7.3% 读懂数字背后的产业升级信号

文·本报记者 姜晨怡

■数据



制图：杨曦 段思雨

21日，国新办就2014年前三季度国民经济运行情况举行发布会。数据显示，第三季度GDP增长7.3%，创下5年半以来的新低，前三季度同比增长7.4%。业内表示，经济增速放缓但是符合预期，仍在合理区间，经济放缓的主要因素是投资增速下滑。四季度经济增速或小幅回升至7.4%，全年增长能达到7.4%。货币政策仍要保持稳健，没必要全面放松，当前降准降息的可能性不大。

随后，业界纷纷发表评论，认为虽然7.3%的数字是五年以来新低，但我国经济状态仍符合预期。

国际知名投行摩根大通中国首席经济学家朱海斌周三表示，刚公布的中国三季度经济数据显示，贸易环境正在改善，经济出现反弹。该行已小幅上调了中国今年全年国内生产总值(GDP)增速预期，将今年GDP增速预期由此前的7.3%上修为7.4%。他认为，稳定中国经济增长的支撑因素可能来自于贸易顺差以及制造业和房地产投资企稳。

民间固定资产投资占全国64.7%

民间投资增长加快

今年以来，国家对民间投资继续"松绑"，出台了缩减核准范围、放宽市场准入等相关政策，李克强总理曾为民间资本列出涉及交通基础设施、油气管网设施等领域共80个项目的"投资菜单"，并承诺要让市场"发动机"更强劲有力。"国家鼓励民间投资的政策正在显效。改革激发了市场活力。"国家信息中心经济预测部宏观研究室主任牛犁说。

统计显示，民间投资继续增长，占全国固定资产投资比重近七成，国有及国有控股投资不足两成。1-9月份，民间固定资产投资231509亿元，同比名义增长18.3%（扣除价格因素实际增长17.5%），增速比1—8月份回落0.7个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资（不含农户）的比重为64.7%。前三季度，固定资产投资（不含农户）357787亿元，同比名义增长16.1%，增速比上半年回落1.2个百分点。其中，国有及国有控股投资112369亿元，增长14.1%。其中，国家预算资金增长14.1%，国内贷款增长11.2%，自筹资金增长16.1%，利用外资下降7.0%。

分产业看，第一产业投资8642亿元，同比增长27.7%；第二产业投资150180亿元，增长13.7%；第三产业投资198965亿元，增长17.4%。

社会融资规模为12.84万亿元

货币信贷增势平稳

央行数据显示，1—9月，金融市场总体运行平稳。9月份，债券市场发行量环比有所下降；货币市场成交量环比增加，货币市场利率继续下行；现券日均成交量环比增加；银行间及交易所债券指数均小幅上升；上证综指及深成指有所上涨，两市日均成交量环比均有所上升。

人民银行调查统计司长盛松成在金融统计数据发布会上通报2014年前三季度我国金融统计数据的基本情况。他指出，年初以来，人民银行继续实施稳健的货币政策，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长，增强金融运行效率和服务实体经济能力。总体看，当前金融运行基本平稳，货币信贷和社会融资规模合理适度增长，信贷结构继续改善，市场流动性比较充裕。

2014年前三季度我国金融统计数据显示，2014年前三季度社会融资规模为12.84万亿元，为历史同期次高水平；前三季度，人民币贷款增加7.68万亿元，同比多增4045亿元；9月末，广义货币M2余额120.21万亿元，同比增长12.9%。社会融资规模保持适度，融资结构有所优化。

初步统计，2014年前三季度社会融资规模为12.84万亿元，为历史同期次高水平，比去年同期少1.12万亿元，比应对国际金融危机期间的2009年和2010年同期平均水平多1.56万亿元。由此可见，今年前三季度金融体系对实体经济的资金支持力度是比较大的。

另根据财政部21日公布的数据，今年前三季度，全国财政收入106362亿元，同比增长8.1%。就在同一天，国家统计局发布的数据显示，初步核算，今年前三季度，我国GDP同比增长7.4%。

"财政收入增长态势与当前经济运行形势相吻合。"财政部财科所副所长白景明说。这也意味着在当前经济增速有所放缓的"新常态"下，财政收入增速已逐渐回归到与GDP增速基本同步。

众所周知，财政收入绝大部分来源于税收收入，而几乎所有税收都与经济活动密切相关。也就是说，经济税源规模也就是GDP规模，税收收入、财政收入增速，应与GDP增速保持基本同步。

但是，在前些年，中国经济较快增长时期并非这样，财政收入增速曾经大大超过GDP增速的现象屡见不鲜。例如，2008年GDP增长9%，财政收入增长19.5%，2011年这组数据为9.2%、22.6%。

进入2012年，这二者逐渐显示出基本同步的态势，2012年GDP增长7.8%，财政收入增长12.8%，2013年这组数据分别为7.7%、10.1%。

白景明认为，长远来看，发展战略性新兴产业、促进消费等结构调整战略，有利于增加财政收入，与GDP一样，未来我国财政收入有望保持稳定增长趋势。

工业生产者出厂价格同比降1.6%

加速结构调整化解产能过剩

在举例钢材价格的例子时，盛来运说："一些大宗原材料的价格确实跌得比较厉害。"今年以来像煤炭、钢材、有色金属，价格持续下滑，像螺纹钢跌到每吨3000元以下，确实有媒体报道说一斤钢材不如一斤白菜的价格。

钢材价格为什么如此低迷？主要是供过于求的矛盾过于突出。一方面，从消费角度来说，随着房地产的调整，需求回归常态，更重要的是供给能力太强。按照钢铁协会不完全的统计，我国钢材的产能超过10亿吨，但是现在需求量在7—8亿吨。所以，供过于求必然造成价格的下跌。

其他一些行业的情况也是大致类似，反映在传统领域、传统行业，我们国家的实体经济表现出产能过剩的问题比较突出。由于一部分企业产能仍在继续释放，像钢铁虽然过剩，但还需要生产，因为有一些固定的成本需要分摊，所以在这种情况下，去产能化、去库存化的难度比以前大，持续的时间比以前长。这也是为什么在大宗商品价格持续下跌的背景下，整个工业生产者出厂价格（PPI）连续负增长，是产能过剩矛盾的体现。对此，国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群表示，PPI现在是持续3个多月负增长，所以这种情况表明货币政策持续通胀的压力还是减弱了。但是货币政策还应该关注的一个就是防风险。就是在转型的过程当中，有一些困难企业是不愿意主动退出的，很多都是依靠拆东墙补西墙来维持，所以货币政策的力度如果把握不当，很有可能会使得不良贷款增加。

在这种背景下，盛来运表示："从企业角度来说，一定要在市场倒逼机制的作用主动调结构、转方式，这是我们国家跨过结构调整、转型升级这个坎儿必须经历的阶段，也只有这样做，才能最终化解产能过剩的问题。"

预计GDP全年增长可达7.4%

国民经济在合理区间

国家统计局新闻发言人盛来运表示："虽然三季度GDP的增速有所放缓，但就业和物价形势总体稳定，国民经济继续运行在合理区间。"据介绍，一至三季度GDP增长7.4%，三季度是7.3%，确实比去年又有回落。就业形势今年相当不错，1—9月份城镇新增就业超过1000万人，提前完成目标任务。物价指数，1—9月份上涨2.1%，总体上是比较稳定的。从这些指标来看，虽然增速略有放缓，但国民经济运行仍在合理区间。在国际形势目前复杂多变的情况下，国内三期叠加压力不断加大的情况下，经济能够保持平稳运行，应该说是一个非常不容易的事情。

关于三季度增长速度为什么有所回落，盛来运表示："原因还是多方面的，既有去年同期对比基数比较高的原因外，更重要的是因为三季度以来，经济三期叠加的压力，结构调整的阵痛超出预期。"结构调整的阵痛主要表现在两个方面：一是多年积累的传统产业的产能过剩，这个问题仍然比较突出。二是今年以来房地产持续调整的累积效应有所增加。这两个因素，短期来看会影响相关企业的生产、消费和投资。虽然三季度GDP增速略有放缓，但结构调整稳步推进，转型升级的势头也比较好，经济运行总体上来说，稳中有进的态势没有改变。

■上市新贵

石英股份等5只新股登陆上交所

24日将有包括石英股份在内的5只新股登陆上交所。石英公司首次公开发行A股的发行价格确定为6.45元/股，对应市盈率为19.61倍。公司本次公开发行股数为5595万股，均为新股。回拨机制启动前，网下初始发行数量3360万股，即本次发行数量的60.05%；网上初始发行数量为2235万股，占本次发行数量的39.95%。其所在行业为制造业下的"非金属制品行业"，截至10月21日，中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率为20.85倍。

中电电机公司首次公开发行A股的发行价格确定为14.88元/股，对应市盈率为21.97倍。本次公开发行总量为2000万股，全部为新股。本次网下初始发行数量为1200万股，为本次发行数量的60%；网上初始发行数量800万股，为本次发行数量的40%。 发行人所在行业为电气机械及器材制造业中的电机制造业，截至10月21日，中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率为27.61倍。

据统计，本轮IPO共有12只新股发行，包含7只主板新股、2只中小板新股、3只创业板新股。研究机构认为，从9月份超预期的申购情况看，本轮新股冻结资金最高有望达9000亿元。本轮新股重启时点略晚于预期，但发行密集程度并未有所减弱。

■金融创新

上交所发布新《上市规则》 完善退市制度

近日，中国证监会发布《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》（以下简称"《退市意见》"），上海证券交易所同时发布了《股票上市规则（2014年修订）》（以下简称"《上市规则》"）。根据《上市规则》，上交所修订形成了退市制度的相关配套规则征求意见稿，包括《退市公司重新上市实施办法（2014年修订）》（征求意见稿）（以下简称"《重新上市办法》"）、《退市整理期业务实施细则（2014年修订）》（征求意见稿）（以下简称"《退市整理期细则》"）、《风险警示板股票交易暂行办法（2014年修订）》（征求意见稿）（以下简称"《风险警示板办法》"）。修订后的《上市规则》于2014年11月16日起施行。

据悉，本次纳入修订的《上市规则》配套规则，具体包括《重新上市办法》、《退市整理期细则》以及《风险警示板办法》三项规则。《重新上市办法》增加的内容一是针对退市公司的不同退市情形，对其申请重新上市的间隔期作出差异化规定；二是对于欺诈发行和重大信息披露违法这两类重大违法退市公司申请重新上市，将全面纠正违法行为作为受理其申请的前置条件；三是对于重大违法退市公司"纠错"情形，也就是相关重大违法情形认定被撤销或者变更这种特殊情形的恢复上市地位问题，设立专门章节作出了相关规定。《退市整理期细则》对于处于重大资产重组进程中的强制退市公司股票是否进入"退市整理期"交易，规定由公司股东大会决议作出选择，以保证退市工作平稳进行。《风险警示板办法》中增加了参与退市整理期交易的投资者适当性的有关规定。

上交所表示，上市公司因重大违法被强制退市具有突发性强、违规行为恶劣、情节严重等特点，对投资者利益和市场发展不良影响重大，各方关注度较高。为提高重大违法上市公司的违规成本，维护良好的市场环境，保护投资者的合法权益，对于重大违法退市公司申请重新上市的，本次修订规定了交易所受理其重新上市申请的前置条件。

受理重大违法退市公司申请重新上市前置条件的核心，是公司已全面纠正违法行为。为使该前置条件的标准更加明确、更客观化，便于实践操作，上交所将"全面纠正"细化为四项具体条件：一是已全面纠正重大违法行为，如公司已就欺诈发行、重大信息披露违法行为所涉事项披露补充或更正公告，对欺诈发行、重大信息披露违法行为的责任追究已处理完毕，欺诈发行、重大信息披露违法行为可能引发的与公司相关的风险因素已消除，等等；二是已撤换与欺诈发行、重大信息披露违法行为有关的责任人员，包括被人民法院判决有罪的有关人员、被中国证监会行政处罚的有关人员等；三是已对相关民事赔偿承担做出妥善安排，如相关赔偿事项已由人民法院作出判决的，该判决已执行完毕；未作出判决但已达成和解的，该和解协议已执行完毕；四是公司聘请的重新上市保荐机构、律师已对前述三项条件所述情况进行核查验证，并出具专项核查意见，明确认定公司已完全符合前述三项条件。