



观点

奶业协会会长刘成果：
奶业远未达到
“供过于求”状况

中国奶业协会会长刘成果日前在此间举办的“2007年中国中部地区奶业发展论坛”上说，中国奶业正处在由传统奶业向现代奶业发展的过渡时期，奶业发展潜力巨大，认为中国奶业已“供过于求”的看法其实并不准确。

刘成果说，由于奶产品营养丰富，人均奶占有量业已成为衡量一个国家发达程度的重要指标，因此中国奶业发展潜力巨大。

但当前少数乳品企业搞低价促销、挤占市场份额的各种“活动”，实质上是低层次的恶性竞争。就此有人认为中国奶业已出现供过于求。刘成果对此认为，这主要是由奶业发展的成本上升促成的。

他说，一是成本上升，主要表现在以饲料价格上涨为主的物化成本投入上升，以雇工工资上涨为主的劳动成本上升，以贷款利息上涨为主的财务成本上升，以及环境成本上升。二是乳品价格“上不去”，比较效益下降，导致奶牛养殖积极性不高，部分地区杀牛卖牛现象也时有发生。

新华社

人物

梁伯韬加盟
亚太最大私人股权基金

在去年收购李泽楷的电讯盈科失利之后，“红筹股之父”梁伯韬近日进入了一个时下甚为流行的行当——私人股权投资基金。欧洲最大的私人股权投资集团CVC日前宣布，梁伯韬已加盟CVC亚太区，担任大中华区的顾问。

据悉，CVC亚太基金目前也是亚太区最大的私人股权基金，今年3月刚刚以16.5亿元人民币收购了珠海中富(000659)29%的股份。

“梁伯韬在中国大陆和香港有着非常深厚的人脉关系，很多内地公司的海外上市都有着他的身影”，CVC在声明中对梁伯韬大为褒奖。

事实上，花旗集团是CVC亚太基金最重要的投资人，而梁伯韬去年2月才刚刚从花旗亚太区主席任上卸任。香港前财政司司长梁锦松今年1月也刚刚加盟美国著名私人股权基金黑石，而他也曾经是香港投行界的风云人物。

张明扬

周边市场

美失业率上升
刺激油价下跌

美国3日发表的失业率上升消息使投资者担心其经济增长放缓，当天国际市场油价下跌。有分析人士认为，随着交易商获利回吐，油价近期可能出现回落。

美国劳工部宣布，7月份美国失业率升至4.6%，为过去6个月来最高水平。市场担心失业率增高可能预示美国经济正在放缓，进而影响对能源的需求。

3日，纽约商交所9月份交货的低硫轻质原油比前一交易日跌1.38美元，收市报每桶75.48美元，本周共下跌1.54美元。

新华社

“千点论”提出者许小年再出警语：

“换手率高位回落 股市现调整征兆”

早报记者 王恒利

“中国股市高估值的状态没有
办法持续，尽管指数还在上升，但是
换手率已经从高位下来，股市进行
调整不可避免。”8月4日，在北京举
行的中国金融市场投资分析年会上，
中欧国际工商学院教授许小年发出
了上述警示。

许小年此番言论显然值得关注。早在2001年9月，许小年曾发布惊人的“千点论”：市场将进行调整，并且指数将跌到较为干净的程度——或许是1000点，政府将再引入做空机制等一系列的重建手段，再塑一个健康、完美的市场。此后市场大势均被言中，股指在2005年6月跌到998点时开始反弹，新一轮牛市拉开序幕。

“现在仍是一个资金市”

许小年称，股市本轮上涨的最根本推动力来源于流动性过剩，从2005年到现在，两年间资金供应在不断加速，正是资金供应的充裕，奠定了本轮行情最坚实的基础。股权分置问题的解决仅仅是一个催化剂。虽然上市公司的业绩都在改善，但是股票价格的上升已经远远超过了业绩可以支持的程度。

徐小年表示，“从2005年以来，上市公司的业绩确实对行情有一定的支持，但是我们可以看到估值的上升，远远超过了盈利的增长，这说明中国股市到现在为止仍然还是一个资金市。”

许小年否认了中国股市本轮行情是由于人民币升值而引起的说法。他认为，资产的估值和币值基本上没有关系，大多数投资者投入和支出，资产组合都是人民币，所以人民币升值不应该引起资产的重新调整重新配置。只有当投资者持有美元资产的时候，才会引起这样的调整。人民币升值会使外币资产持有者增加购买A股的意愿，但目前外币持有者都只有通过QFII和地下管道进来，数量是有限的。

“股市调整的明显征兆就是换手率在下降，A股以往的历史表明，换手率一般是股票价格的先行指标。2001年调整前后，先是换手率出



中欧国际工商学院教授许小年称：股市调整不可避免

CFP 资料

现了萎缩，上证A股指数开始下降。目前尽管指数还在上升，但是换手率已经从高位下来了，股市调整不可避免。”许小年警示。

“应大力发展房地产”

目前普遍的观点是巨额的贸易顺差造成流动性过剩，但许小年给出了不同意见。他认为，近几年流动性过剩的根源，是过多的储蓄资金进入了银行系统。

许小年称，这些储蓄资金，应该是经过各种各样的渠道转化为实体经济。但是由于我们现有的金融结构所限，资金主要是流入了银行体系，而其他渠道要么不畅通，要么过于狭窄。在银行中积存了大量的资金，银行想放，无法全部放出去。所以就形成了银行体系内部的流动性过剩。银行感到压力很大，有着强大的贷款意愿。这个流动性过剩反映的问题，不是货币政策过于宽松，而是政策不能适应经济发展的需要，所以流动性过剩是结构性的，是体制性的，而不是周期性的。

因此，要缓解流动性过剩的问题，就要增加非银行资产供应，比如说房地产，比如说私人股本基金，比如说保险产品，比如说公司债券和股票一级市场发行。“房地产不仅不应该抑制，而且应该大力发展，加快房地产供应，而不是打压价格。如果这样的问题解决不了，资金仍然会大量挤压在银行体系里。”许小年称。

范剑平： “不征利得税 是鼓励投机”

早报记者 王恒利

在8月4日北京举行的中国金融市场投资分析年会上，国家信息中心经济预测部主任范剑平表示，由于制度涉及的缺陷，中国证券市场目前还不是一个值得长期投资的市场，下半年股票市场不会像上半年涨得那么多，不断创新高可能会有，但是风险也会越来越大。

范剑平认为，按照现在的税收制度，投资者必须要交红利所得税，但是买卖差价不征资本利得税。这也就意味着投资者长期投资要交税，短期炒作反而不征利得税，这种制度设计不是鼓励投资，而是鼓励投机。今年以来，中国市场上的股票可流通的股份已经换手了六遍，这在世界上是罕见的。“这个市场实际上根本不存在长期投资还是短期投资，因为在这个市场谈价值投资理念是没有用的。”

范剑平建议，政府要把上市公司分红作为一种制度性的规定，将A股市场的平均分红水平提高到跟纳斯达克、香港股市一样，只有这样，比较中国股市与国外股市的市盈率才有意义。

上周五美股再次暴跌 全球市值一周蒸发2.1万亿美元

罗杰斯：欧美股市远未见底

早报记者 叶馥佳

继上周三引发一轮全球小股灾
后，美国次级抵押贷款担忧再度蔓
延——欧美股市当地时间上周五再
次全线下跌。国际投资大师吉姆·罗
杰斯就此警告，下跌还远远没有到
位。

美国最大的抵押贷款提供商全
国金融集团(Countrywide Financial
Corp.)表示，抵押贷款违约人数还在
继续增加。此外，美国最大的住房建
筑商DHI(D.R. Horton Inc)财报出

现了至少10年来的首次净亏损。

欧美股市上周五应声暴跌。道琼斯工业股票平均价格指数当天下挫281.42点，至13181.91点，跌幅2.1%，为一年以来第三大单日跌幅。纳斯达克综合指数大跌2.5%，至25111.25点，为2007年以来第二大单日跌幅。欧洲股市受此牵连也无一幸免。

粗略计算，美国次级抵押贷款引发的危机，导致上周全球股市市值蒸发2.1万亿美元，几乎相当于整个A股的总市值。

但美国次级抵押贷款所引发的危机或许还远不止此。“这是信贷市场出现的有史以来最大的泡沫。”罗杰斯指出，即使全球股市本周反弹，但前方将有更多的跌幅在等着市场。

罗杰斯表示，一直且依旧做空美国投资银行股，以及建筑类股。

发出悲观言论的不仅仅是罗杰斯。华尔街特立独行的投资银行新秀——贝尔斯登首席财务官萨姆·莫利纳罗认为，目前美国贷款市场的混乱是他人行22年来最严重的。

公告速递

创设权证

(580989 600029)南航JTP1：国泰君安、申银万国、中国建投投资、中信证券分别创设南方航空认沽权证2亿份、0.8亿份、3000万份、1.4亿份，从2007年8月6日起交易。

分红提示

(600837)海通证券：2006年度利润分配方案为：每10股派3.00元(含税)。股权登记日：2007年8月9日；除息日：2007年8月10日；现金红利发放日：2007年8月15日。

(000756)新华制药：2006年度分红派息方案为：每10股派现金人民币0.2元(含税)；扣税后，实际每10股获派现金人民币0.18元。A股股权登记日为：2007年8月10日，A股除息日为2007年8月13日，A股红利发放日为2007年8月13日。

限售股上市流通

(002023)海特高新：10573448股限售股份8月9日上市流通。

业绩预告

(000711)天伦置业：预计2007年前三季度业绩同向大幅上升600%左右，2007年7-9月预计业绩扭亏。

增发

(600246)万通先锋：非公开发行A股的申请已获得有条件通过。(600408)安泰集团：中国证监会核准非公开发行股票不超过10000万股。

(600482)凤帆股份：非公开发行股票申请获得有条件通过。

(000917)电广传媒：非公开发行股票方案未获发审委通过。

重大事项

(002077)大港股份：拟收购镇江大成硅科技有限公司75%股权，股票继续停牌。

新股快讯

网上发行

(002160)常铝股份：申购代码为002160；发行价格为6.98元/股；网上发行数量为3400万股，网下配售数量为850万股；网上申购时间为8月7日9:30-11:30、13:00-15:00。

(002161)远望谷：申购代码为002161；发行价格为13.30元/股；网上发行数量为1288万股，网下配售数量为322万股；网上申购时间为8月7日9:30-11:30、13:00-15:00。

(002162)斯米克：申购代码为002162；发行价格为5.08元/股；网上发行数量为7600万股，网下配售数量为1900万股；网上申购时间为8月7日9:30-11:30、13:00-15:00。

中签率

(002154)报喜鸟：首次公开发行股票网上定价发行中签率为0.4215927974%，超额认购237倍。

(002155)辰州矿业：首次公开发行股票网上定价发行中签率为0.1995618878%，超额认购501倍。

(002156)通富微电：首次公开发行股票网上定价发行中签率为0.3162421931%，超额认购316.21倍。

网上路演

(002164)东力传动：8月7日14:00-17:00举行首次公开发行股票网上路演。