

### 北京燕京啤酒股份有限公司 公开增发A股今日申购

● 申购简称: 燕京增发  
● 申购代码: 070729  
● 发行价格: 5.76元/股  
● 发行方式: 网上、网下定价发行相结合

● 保荐机构(主承销商): 中信证券股份有限公司 CICC



## 汇丰PMI创新低 复苏预期恐落空

业内人士认为,二季度中国经济仍在下行

证券时报记者 许岩

汇丰银行昨日公布的数据显示,中国5月制造业采购经理人指数(PMI)预览值意外创7个月最低水平。这是该指数自去年10月以来首次跌至50荣枯线以下,表明5月制造业7个月来首次陷入收缩,此前机构普遍预计的二季度经济复苏或将化为泡影。

数据显示,中国5月汇丰制造业PMI预览值意外降至49.6,为7个月来首次跌破50关口,结束此前连续6

个月(终值显示)扩张的势头,4月终值为50.4。分项数据中,中国5月汇丰制造业PMI新订单预览值更是降至49.5,创8个月最低水平。

汇丰中国首席经济学家屈宏斌表示,汇丰制造业PMI数据预示内需走弱,外需疲弱拖累5月汇丰制造业PMI初值进一步放缓。二季度增长下行风险有所上升,而政策尤其是财政政策层面仍有充裕空间稳增长、促就业。

除新订单指数外,其他分项指数也不乐观,其中汇丰制造业PMI的产出指数为51%,与4月基本持平,但4、

5月份已较一季度明显回落;就业指数为49%,比4月下降0.3个百分点。

此前国家统计局发布的一季度经济增速7.7%令市场颇感意外,此后发布的4月工业、投资和消费数据整体也难言乐观。作为先行指数的5月汇丰制造业PMI又意外创新低,让业内更加相信二季度中国经济仍在下行,此前机构普遍预计的二季度经济小幅反弹或将化为泡影。

中国农业银行首席经济学家向松祚指出,汇丰PMI数据大体在预料之中,说明中国经济放缓的趋势并没有

得到扭转,中国经济放缓不是一个周期性的调整,而是一个长期的趋势。二季度经济增长数据不会比一季度好多少,甚至可能比一季度差。

国泰君安宏观分析师汪进预计,工业增速将稳定下来,政策方面也不会有大动作,应该着重于结构调整和改革层面。

中金公司本周也发布报告认为,中国当前经济增长缺乏动力,结构的失衡制约了经济增速回升,因此下调二季度经济增速至7.7%,并将全年经济增速也下调至7.7%。

## 煤电央企 呼吁动力煤期货尽快上市

A15

## 美国楼市回暖 “大地主”黑石继续押注



A4

## 中国石油否认天然气限供

A9

■ 时评观察 | In Our Eyes |

## 光伏产业:光靠补贴是不够的



证券时报记者 罗峰

中国与欧盟就光伏产品“反倾销反补贴”案的首轮谈判破裂,周四A股光伏板块迅速做出反应,跌逾4%的股票超过10只。不过,相比大盘的跌幅1%,光伏板块2%多的整体跌幅似乎并不算大,可以说谈判受挫的影响在市场预期范围内。

博弈还没结束,欧盟是否征收惩罚性关税的初步裁决将在两周内出台,终裁可能在年末出台,仍有时间协商。美国已于去年底终裁征收“双反”关税,但出口市场占比小,而欧盟是我国光伏产品最大市场,一旦失守,要么靠大量企业倒闭来消化产能,要么靠启动国内市场来消化产能。业内普遍期待后者,周四光伏板块中逆变器公司股价上涨,就体现了这种政府救市的预期。

应对危机,6月份我国政府有两张牌可打:一是如果欧盟作出严厉的

“双反”初裁,我将以同样的“双反”进行反制;行业更关注另一张牌,即光伏电价补贴新政等扶持政策。可以说,目前整个光伏行业都在翘首企盼新政。去年底以来,国家多个部门密集调研对光伏企业包括提供资金、更多优惠政策在内的扶持计划,为对冲欧盟“双反”冲击,预计近期可能出台。

我国光伏产业的迅猛发展和瞬间衰败,都离不开补贴因素。正是在国内外补贴政策的推动下,我国几年前就成为世界第一大光伏产品生产国,产业模式“两头在外”——高技术产业链环节、应用市场都主要在国外。于是,从成为第一大生产国起,产能过剩、缺乏核心技术这两大问题就在堆积“危机堰塞湖”。

作为已投入巨大资源的朝阳行业,如不继续扶持,将面临巨大沉没成本,还会在新能源格局中落伍,相信这是我国计划出台扶持新政的考量。将补贴进行到底,是救光伏产业不得不走的路径。但新政策必须直面产能过剩、缺乏核心技术两大问题,如果只为避免缺乏竞争力的企业关门,等于继续堆积“堰塞湖”,延迟崩溃时间而已。上一次为应对2008年金融危机,我国推出百亿元补贴规模的“金太阳”项目,以帮助光伏行业启动国内市场,结果引发各种乱局。这次又靠政策启动国内市场,那么包括补贴在内的整套政策,应能推动产业整合、技术革新、成本控制,才可令光伏产业度过寒冬。

## 日本股市蹦极 全球股市脸绿



## 李旭利二审翻供 称受威胁编造买股票故事

前明星基金经理李旭利于昨日上午9点30分出现在上海市高院接受审理,李旭利辩护律师为其做无罪辩护。李旭利庭中再次当庭翻供,称自己遭受威胁而被迫配合警方编故事。

A2

## PE能否公募成疑 业界翘盼协调机制

6月是风险投资(VC/PE)行业能否开展公募的敏感时间点。随着时间窗口日益临近,VC/PE开展公募具体如何操作的细则仍不见出台,大部分机构还是持观望态度。据证券时报记者了解,目前业内比较主流的意见是期待尽早出台协调机制,以免让VC/PE机构左右为难。

A8

### 加入智理理财 实现财富梦想

深证及巨潮指数系列

日期	收益	涨跌幅	日期	收益	涨跌幅
2013-05-23	9265.68	-1.48%	巨潮沪深A指	2677.70	-1.04%
深证100指数	3024.90	-1.08%	巨潮大盘指数	2666.86	-1.40%
深证300指数	3075.34	-0.96%	巨潮中盘指数	2996.77	-0.76%
中小板指数	5067.58	-0.03%	巨潮小盘指数	2859.45	-0.97%
中小300指数	934.40	-0.32%	巨潮100指数	2795.17	-1.61%
创业板指数	1042.00	0.30%	泰达环保指数	2507.73	-1.25%
深证治理指数	5401.64	-1.60%	中金龙头消费	4190.01	-1.17%

## 2012年度 WORTH 中国上市公司价值评选

## 网络投票明日启动

投票时间: 2013年5月25日08时—5月31日24时  
投票网址: www.stcn.com

主办方: 证券时报社 联合主办: 新浪财经 权威指导: 中国证监会 官方网站: STCN.COM 互动社区: 财联社 财经网站: 新浪财经 门户网站: 搜狐财经 战略合作媒体: CRU | NBSMART

特别支持机构: 中信证券研究所 国泰君安证券研究所 华泰证券研究所 宏源证券研究所 西南证券研究所 兴业证券研究所 天风证券研究所 财通证券研究所 南方基金 海富通基金 华宝兴业基金 海通证券研究所 国信证券经济研究所 平安证券研究所 湘财证券研究所 国海证券研究所 东吴证券研究所 同元证券研究所 华安证券研究所 博时基金 融通基金 平安大华基金 申银万国证券研究所 招商证券研究发展中心 广发证券发展研究中心 东方证券研究所 东北证券研究所 长江证券研究所 光大证券研究所 易方达基金 广发基金 国投瑞银基金 安信基金

联系电话: 0755-8350 1739 邵女士 0755-8351 7006 李先生 0755-8351 7196 洪女士 0755-8350 1760 林女士