

Focus

# 时隔一年半 两市流通市值重回 10 万亿元



昨日,沪综指上涨1.37%,收复3100点,深成指创反弹新高 本报传真图

随着股市 2009 年全面进入全流通时代,以及此轮反弹行情的延续,沪深两市的流通市值,时隔一年半终于重回 10 万亿元大关。

◎本报记者 张雷

根据沪深交易所披露的数据,两市总市值从去年年末的 4.7 万亿元起步,在 6 个多月中以惊人的速度增长。一季度两市流通市值连续突破了 5 万亿和 6 万亿元大关;二季度更是连续突破 7 万亿、8 万亿、9 万亿元大关;截至 7 月 9 日,沪深

两市 A 股流通市值已经达到 10.44 万亿元,重新回到 10 万亿元之上,其中沪市流通市值为 7.71 万亿元,深市流通市值为 2.73 万亿元。今年以来,两市流通市值累计增长 122%。截至昨日,两市总市值也由年初的 12.5 万亿元,回升至

21.21 万亿元,累计增长 70%。上一次流通市值突破 10 万亿元是在 2008 年的 1 月 11 日,当时正值大盘从 6124 点下跌后,再度反弹至 5700 点。此后 10 个月上证综指从 5700 点一路杀跌至 1664 点,两市流通市值也由 10 万亿元减少至 3.6 万亿元。

如今,上证综指反弹至 3100 点左右,距 2008 年的高点相差 45%,流通市值便已经重回 10 万亿元。这主要是由于 2009 年以来大批限售股的解禁,推动两市流通市值迅速扩容。统计显示,上半年两市解禁规模有 1.08 万亿元,增加了 1091 亿股的流通盘。随着本月中国银行

1713.25 亿股首发限售股解禁,两市 A 股的流通股首次超过了非流通股数,流通市值也将超过非流通股市值。业内人士指出,这标志着 A 股全流通进程过半。

值得注意的是,今年下半年限售股的解禁规模较上半年更大,约有 6000 亿股的限售股将解禁,解禁市值超过 4 万亿元。这意味着两市流通盘将迎来前所未有的扩大,截至 2009 年年末,A 股市场可流通股比例将达到 74.04%,流通市值也将进一步扩容。业内人士预计,随着限售股不断获得流通权,机构投资者在流通市值中所占的比例将大大提高,股市可能全面进入机构化时代。

## 两成个股收复 6124 点失地

◎本报记者 张雷 实习记者 钱满隽

大盘从 1664 点反弹至 3100 点之上,较上一轮牛市顶峰刚刚反弹至半山腰,但是已经有不少个股和板块指数提前收复了失地。统计显示,沪深两市 1500 多个个股中,已有 314 只个股率先收复 6124 点失地,占比约两成。

今年 1 月,A 股市场在经历了 15 个多月的大幅调整后,终于出现了第一只重返上证综指 6124 点时对应股价的牛股——中兵光电。此后,鲁信高新、航空动力等个股纷纷创下历史新高,A 股市场出现了一批股票,在暖春攻势中迅猛拉升,一口气将熊市失地全部收回。根据证券通统计显示,截至 7 月 9 日,沪深两市 1500 多个个股中,德豪润达、太工天成、荣华实业、江苏国泰、阳光城等 314 只个股收复 6124 点时的收盘价,占两市股票总数比例达两成。

在这 314 只牛股中,共有 260 只,超过八成个股的股价在本轮行情中翻番;140 只个股的累积涨幅超过 200%,46 只个股的累积涨幅超过 300%,高淳陶瓷、阳光城、中天城投和莱茵生物 4 只股票的累积涨幅更是超过 500%。其中,高淳陶瓷自去年 11 月以来,累积涨幅达 660%,复权后 38.97 元的股价,已经超过 6124 点的 14.81 元幅度达

160%。较 6124 点当日收盘价涨幅最大的 8 只个股分别为西南证券、ST 银广夏、云南城投、盐湖集团、\*ST 亚华、闽闽东、\*ST 盛润 A、正和股份。

从板块指数来看,截至 7 月 9 日,医药生物、农林牧渔、信息设备和综合板块指数已率先突破上证综指 6124 点对应的点位,刷新历史纪录。其中医药生物板块昨日收报 749.94 点,相对于 2007 年 10 月 16 日收盘累计涨幅达 17.56%,位居各板块之首;农林牧渔板块指数紧随其后,昨日收报 686.30 点,累计涨幅为 5.58%,信息设备板块指数报 395.50 点,累计上涨 1.01%,综合板块指数收报 671.70 点,也较 6124 点当日有 0.91% 的上涨。

值得一提的是,提前收复 6124 点的板块似乎与反弹以来的活跃板块并不一致,重回高点的医药生物、农林牧渔等板块,在本轮反弹行情中表现并不出色,而前期领涨的有色板块,以及近期活跃的金矿、地产板块却仍较历史最高点距离较大。市场人士分析,医药生物、农林牧渔、信息设备等防御性板块,在大盘由 6124 点重挫至 1664 点的过程中跌幅较小,但似乎“抗跌也抗涨”,投资者后市可关注估值较低的金融、地产股。此外,随着本周市场风格再度切换至题材股上,也可关注调整充分的题材类龙头股。

### 复权价收复 6124 点失地的部分个股

代码	简称	7月8日收盘(元)	6124点收盘(元)	涨幅(%)
600369	西南证券	39.99	5.67	605.34
000557	ST银广夏	433.17	63.04	587.10
600239	云南城投	184.22	27.48	570.36
000578	盐湖集团	99.67	17.09	483.19
000918	*ST亚华	28.85	6.70	330.36
000536	闽闽东	20.02	5.76	247.62
000030	*ST盛润A	13.19	4.08	223.11
600759	正和股份	15.06	4.79	214.66
000736	ST重实	24.10	7.87	206.23
600395	盘江股份	74.90	26.27	185.13

### 机构观点

## 公开市场操作或成 货币政策微调主要手段

◎本报记者 杨晶

日前,央行提前公布 6 月新增信贷 1.53 万亿,并同时宣布将重启 1 年期央票发行。业内多数研究机构一致认为,央行货币政策将进行微调,而在经济尚未完全复苏之际,公开市场操作将作为主要手段。

### 货币政策出现微调

继杭州等地开始收紧二套房贷政策、央行公开市场正回购利率连续两周调升等信号之后,央行提前公布 6 月新增信贷 1.53 万亿元,超出市场预期。平安证券预计,今年全年新增贷款额很可能接近 10 万亿元。国泰君安证券还预计,M2 增速将达到 27.6%,创下近 13 年以来的新高。

多家券商研究机构认为,这些信号标志着央行货币政策已开始进行微调。在新增信贷数据公布的同时,央行还宣布恢复发行暂停 8 个月的 1 年期央票。东方证券宏观经济研究团队指出,这一信号意义重大,显示央行已经开始在公开市场上收紧流动性。由于 1 年期央票到期时间更长,央行实质上已经开始收紧年内流动性。

国泰君安证券研究员姜超指出,随着经济好转的确立,信贷投放的必要性在下降,央行提高债市利率可以增加债券投资的吸引力,降低银行信贷配置比例。如此大规模的货币信贷投放为历史罕见,其引发的通胀预期需要央行作出前瞻性的应对。

针对部分市场人士关于货币政策可能全面转向的担心,多家券商研究机构一致认为,微调并不代表明显收缩,目前经济尚未完全复苏,因此货币政策不会全面转向。

东方证券、平安证券表示,货币政策总体基调仍将维持宽松,外需还需一段时间才能好转,而民间投资的恢复程度还不高。

国金证券策略分析师陈东也表示,全球经济刺激计划已进入效果观察期,不会再扩大规模,2010 年上半年,收回流动性将可能成为主要经济体的普遍选择。包括中国在内的经济恢复相对较快的国家,流动性可能会在今年四季度适度收缩。

安信证券首席经济学家高善文认为,考虑到中国经济增长、通货膨胀等预期,至少今年下半年,仍会坚持“适度宽松”的货币政策取向,流动性总体而言仍处于供过于求的状态。因为目前刺激性货币和财政政策的正常化过程,可能要在经济恢复变得可以自我维持之后,而这可能最早也要到年底或明年初了。

### 加息可能性不大

上述几家券商研究机构认为,货币政策微调更多的将是对公开市场操作。国泰君安证券预计,货币政策微调仅限于货币市场利率的上升,而存贷款利率在年内调整的概率不大,因为全球经济复苏尚未明朗,我国央行尚无引领全球加息的可能性。

东方证券认为,利率、准备金率调整可能性不大。平安证券预计,未来政策微调的主基调是央行在货币市场的操作和对信贷的适度监控。目前央行对流动性的对冲能力较强,未来数季产生明显通胀压力的可能性较小。

但部分业内人士也有一定担忧。德意志银行大中华区首席经济学家马骏认为,仅仅采用“微调”手段,包括多发央票、窗口指导、风险指引等软性的措施,很难达到有效抑制流动性过度扩张的效果。如果 6 个月后再采取真正能有效抑制贷款飙升势头的政策,比如,迅速放缓项目审批速度,重新启用季度和月度的贷款额度控制等,或将导致难以控制的通胀、坏账和资产泡沫的风险。

### 关注我国汽车市场

## 6月我国乘用车销量创新高

自主品牌车市场占有率稳居第一

◎本报记者 宦璐

中国汽车工业协会昨日公布,今年 6 月,中国乘用车市场继续保持良好发展态势,自 4 月起连续 3 个月销量超过 80 万辆;当月销量超过 87 万辆,再创历史新高,其中,自主品牌成功卫冕销量冠军。

据中国汽车工业协会助理秘书长朱一平对记者表示,汽车产销延续了 3 个月以来的良好发展态势,总体保持平稳增长,乘用车产销销量受政策因素影响增长明显,成为带动行业发展的最重要力量。

据该协会公布,6 月,乘用车共销售 87.29 万辆,环比增长 5.29%,同比增长 48.36%。在乘用车各品种中,基本型乘用车(轿车)共销售 64.06 万辆,环比增长 8.34%。值得注意的是,乘用车自主品牌共销售 37.18 万辆,占乘用车销售总量的 42.59%,市场占有率名列第一。位居榜首的比亚迪 F3 凭借近 3000 台的佳绩夺走了整个乘用车市场的上牌量冠军,其次分别为日系、德系、美系、韩系和法系,分别占乘用车销售总量的 22.40%、14.70%、10.00%、7.82%和 2.49%。

6 月,销量排名前十位的轿车生产企业依次为:一汽大众、上海大众、上海通用、北京现代、东风日产、比亚迪、广汽本田、一汽丰田、奇瑞和长安福特。上述十家企业共销售 41.84 万辆,占轿车销售总量的 65%。

另外,该协会还出具了上半年中国乘用车销量的统计数据:乘用车累计销量超过 450 万辆,增幅高于上年同期 8.55 个百分点,市场总体呈现快速增长。除了多功能乘用车 MPV 销量下降外,轿车、SUV 和交叉型乘用车都取得三成以上增长。

全国乘用车副秘书长崔东树表示,今年上半年全国各省份区域上牌数还表明,中西部省市、二三线城市需求正成为车市需求的主力军,以湖南、四川为代表的中西部省份首次挑起中国车市增长的大梁,成为驱动车市快速增长的主要推动力。

中汽协指出,在上半年良好发展态势的背景下,仍存在有待提高的方面,商用车市场需求总体表现较为低迷,只有货车唯一保持增长;客车市场全面低迷,大型客车降幅最为明显;汽车出口形势严峻,多数企业出口量明显下滑。

## 汽车业“增产不增收”局面逐步扭转

◎本报记者 宦璐

曾经在一季度困扰中国汽车行业“增产不增收”的局面终于得以改观。

中国汽车工业协会昨日公布,在国家利好政策效应的拉动下,前五个月全国汽车产销稳步回升,行业经济效益逐步好转。据 1-5 月全国汽车行业 13541 家规模以上企业主要经济指标快报显示,与 1-2 月相比多数经济指标降幅缩小,产出指标由 1-2 月负增长转为正增长,利润、利税总额降幅大幅收窄,但出口交货值降幅却有所加大。

据中国汽车工业协会秘书长董扬透露,今年前 5 个月,19 家重点企业集团营业收入和利润降幅收窄,营业收入为 0.51 万亿元,同比下降 2.29%,降幅比 1-4 月缩小 8.45 个百分点;利润为 320.42 亿元,同比下降 9.94%,降幅比 1-4 月缩小 18.05 个百分点。

整个二季度车企的利润增长很快。”

全国乘用车副秘书长崔东树向记者表示,二季度拉动汽车销量增长贡献度最大的三个车型分别是交叉型乘用车、货车和轿车,主力车型轿车的增长主要来自于 1.6L 及以下小排量车的增长。这部分车型单车利润较低。而进入 4.5 月份,排量在 1.6L-2.5L 的轿车(中高档轿车)销量同比、环比都出现明显好转,其中 5 月份销量在 2-2.5L 的轿车销量同比增长 22.30%。中高档车和豪华车的复苏,使企业行业的赢利局面改善,车企在增产又增收。”业内人士这样分析二季度车企赢利增加的原因。

### 专家观点

## 今年我国汽车销量有望破千万

◎本报记者 宦璐

在刚刚过去的上半年,中国车市稳坐全球销量第一的宝座,下半年,汽车市场将会出现怎样的发展态势?业内人士认为,向好态势有望在下半年延续。

业内分析人士指出,今年上半年,在各产业振兴规划的实施过程中,汽车行业的基本面得到改善,基础更为稳固。同时,汽车作为居民的大宗消费支出,还将成为政府推动居民加杠杆促消费的重要推动力量。

上海思迈汽车咨询公司大中华区汽车市场预测总监张豫告诉记者,6 月,各大厂家销售相当强劲,加上 2008 年同期

市场相对较弱,所以今年全年中国汽车市场要达到 15% 左右的增幅,并不是困难的事情。目前来看,各厂家基本上都已经大幅上调下半年的销量目标,有的调整到 10% 或 15% 以上的增长,自主品牌更为乐观,有的上调了 40%-50%,比如比亚迪甚至有百分之百的增长目标,所以下半年总体增幅有望实现 25%。

“从上半年中国汽车市场来看,我们有理由对下半年的市场回报持审慎乐观的态度。从市场发展的动力也好或者推力也好,我认为下半年没有出现过大幅度变化的可能性。”一汽大众销售总经理胡咏这样认为。

东风日产销售本部副部长陈斌波更为乐观,他表示,上半年销售热潮并非短暂的井喷。由于二三线市场的初次购车人群带来的是刚性需求,这个形势可以延续下去。2009 年,中国汽车市场销量有望达到 1100 万辆。

莫尼塔咨询公司汽车行业分析师陈殿则表示,整体而言汽车销售的宏观消费环境在下半年还将延续二季度以来的向好趋势。经济向好的大方向已经形成,统计局的宏观经济领先指数近期仍在继续回升。

陈殿告诉记者,下半年车市的“精彩”看点有三:首先,三季度乘用车销售有望淡季不淡;其次,重卡复产有可能超过预期;最后,跨国汽车排产增加有望带动国内零部件出口复苏。

海通证券汽车行业分析师赵晨曦认为,上半年中、高档轿车的销售开始复苏,使未来半年国内的轿车销量整体维持增长态势,并且销售格局会逐渐向中高档车型转移。汽车行业有望迎来 1-2 年的快速发展期。

业降幅有所加大;主营业务收入由负增长转为正增长;利润、利税总额低于上年同期,但降幅明显缩小;应收账款由负增长变为正增长以及产成品库存资金由正增长变为负增长。

莫尼塔咨询公司汽车行业分析师陈殿表示,汽车行业利润已经出现环比改善,3-5 月的汽车行业利润增速已经回到 5% 的正增长,毛利率也恢复到 2007、2008 年的水平。

现在的情况是利润降幅在收窄,如果下半年价格战不激烈,甚至可能同比出现正增长,但仍需要观察。”国泰君安汽车行业研究员张欣这样对记者表示。

“一季度拉动汽车销量增长贡献度最大的三个车型分别是交叉型乘用车、货车和轿车,主力车型轿车的增长主要来自于 1.6L 及以下小排量车的增长。这部分车型单车利润较低。而进入 4.5 月份,排量在 1.6L-2.5L 的轿车(中高档轿车)销量同比、环比都出现明显好转,其中 5 月份销量在 2-2.5L 的轿车销量同比增长 22.30%。中高档车和豪华车的复苏,使企业行业的赢利局面改善,车企在增产又增收。”业内人士这样分析二季度车企赢利增加的原因。

