



宏观变局下的证券市场

申万:股市四季度收益将明显提升

编者按:今年上半年股指已经下跌四成多,不少投资者损失惨重,投资信心严重受挫。在宏观经济充满变局的背景下,下半年证券市场如何演绎,又有哪些值得关注的投资机会?近期,各大主流机构将纷纷召开下半年投资策略报告会,本报今起特开辟《宏观变局下的证券市场》专栏,对此进行及时报道,希望对读者有所帮助。

◎本报记者 秦宏

按照一般的逻辑,经济步入向下周期,股市收益会明显下降。但是,在昨天举行的2008年下半年度证券投资策略报告会上,申银万国证券研究所却认为,这只是一个粗放的逻辑,进入下半年后,中国宏观经济将出现“量价”完美组合。其中,四季度中国将出现明显的通货膨胀缓解期,而经济增长速度将会加快,四季度前后股市收益率将有明显提高。

通胀率逐季回落

在以“转型困局中的中国资产定价”为主题的投资策略报告会上,申万研究所认为从美国的经验来看,当通胀处于缓解期时,只要经济稳定增长,股票收益率仍然较高。尽管从去年3季度起,我国进入了通胀膨胀阶段。但是自今年下半年起,通货膨胀率将逐季回落,进入一个缓解期。其原因主要是农产品供应形势好于预期,地震对农产品生产影响有限。同时,严格的流动性控制有助于通胀压力缓解,作为CPI先行指标的M1已经自去年年底开始下行。并且市场担心的PPI向CPI传导也很难出现,除非PPI以2-3倍于食品速度上涨,食品价格涨幅回落导致的CPI涨幅回落趋势难以改变。

要素价格改革冲击有限

即使是市场所担心的要素市场价格改革,申万研究所则认为要素价格改革将以适时适度为主基调,其对今年物价的冲击并不大。预计,在物价大幅回落的四季度,成品油和电力价格上调的可能性较大,上调幅度可能分别为10%和5%。由于这些要素在居民消费中占的权重较低,对CPI总体影响大概在0.6个百分点,显然不会对CPI产生太大的冲击。

综合起来看,CPI下半年平均涨幅为5.2%,比上半年回落2.7个百分点。其中,四季度将出现明显的通货膨胀缓解。

经济增长先降后升

就在通胀压力放缓的同时,申万预计由于灾后重建的启动将抵消投资增速的下滑,将拉动四季度投资增长2个百分点。在外需和消费方面,预计自三季度起美国经济的转好将带动中国出口增长,同时通胀回落也有利实际消费增长。总体上来看,经济增长率于2、3季度落,但是将于4季度出现明显反弹。在此期间,上市公司的盈利状况也将出现阶段性的触底回升。一方面缘于下半年国际油价回落概率加大,使国内原材料与动力购进价格指数快速下降。另一方面,则是因投资、消费和出口将有阶段性上升,令需求增加。

重申中国资产定价

基于对宏观经济背景的分析,申万认为,在全球视野比较下A股估值已经进入合理区间,但还未到强吸引力区间。因为从估值角度看,静态PE下降到20倍,才具有吸引力。因此,下半年A股市场将先抑后扬。在经济和政策的不确定性影响下,市场将呈现弱势整理。但在4季度,伴随着GDP和顺差的反弹、物价管制放松政策出台,将刺激市场出现较大规模的反弹。在行业选择上,申万看好目前资产被折价,未来价格改革受益预期明确的石油化工、电力行业;看好景气向好,估值合理的保险、计算机应用、生物制品、通信设备制造等行业;谨慎看好煤炭、煤化工、造纸、中药、零售等行业。(相关报告详见C6版)

新股发行动态				
新股名称	申购时间	申购代码	申购价格(元/股)	发行总量(万股)
立立电子	20080626	002257	--	不超过2600
利尔化学	20080626	002258	--	不超过3400

民营超市第一股今日上市

◎本报记者 赵碧君

步步高商业连锁股份有限公司今日在深交所上市。步步高商业连锁股份有限公司简称“步步高”,证券代码为“002251”,发行总量为3500万股,其中首次上网定价公开发行2800万股。步步高此次发行价格为26.08元/股,对应的市盈率为29.98倍,发行后每股净资产为9.39元,每股收益为0.87元/股。步步高是一家立足于中小城市,以密集式开店、双业态、跨区域为发展模式的湖南连锁零售龙头地位。公司从湘潭市起步,逐步巩固周边的县(市)、区,并向相邻的株洲、娄底等二三线城市发展,渐进式扩张。从1995年成立后的数年间,公司不断发展壮大,平均每年开店近20家,截至2007年底,步步高连锁已经在湘赣两省设立直接、间接控股子公司47家,拥有门店87个,营业面积60余万平方米,营业收入居湖南零售业榜首。

香港金管局拟加强监察证券化产品

◎本报记者 王丽娜

香港金融管理局昨日表示,去年香港银行的信用衍生工具及证券化活动持续大幅增长。鉴于市场发展迅速,次贷危机暴露了有关产品可引发的潜在风险,金管局考虑加强数据收集要求,从而更能掌握认可机构参与复杂结构产品业务的情况。调查还指出,香港银行承受次按和次按相关信贷的风险,并没有对银行体系整体资产造成重大影响;但期望,任何持有受到次按危机影响的工具的银行,继续确保为有关工具妥善估值和提供足够拨备。为确保香港认可机构审慎发展信用风险转移市场,金管局密切注视国际标准的发展,并与业界合作,提倡稳健的风险管理。

深圳辖区证券公司信息技术会议成功召开

◎本报记者 张有春

由华鑫证券有限责任公司主办,五矿证券、众成证券和深圳市脉山龙信息技术股份有限公司协办的深圳辖区证券公司信息技术治理工作研讨会日前在东莞市成功召开。此次会议的召开有效地推动了深圳辖区证券公司信息技术治理工作,加强了行业间的信息技术交流。华鑫证券作为会议的主办方,在会上简要介绍了公司开展信息技术治理工作的情况,提出公司重点准备的讨论议题。国信证券、中信证券、中投证券、安信证券、招商证券、联合证券等大券商也毫无保留地介绍了各自公司在开展信息技术治理工作及相关的技术专题上的做法和成功经验。

期货业协会免除四川会员单位三年会费

◎本报记者 周翀

中国期货业协会日前发出《关于免除四川地区会员单位2009至2011年年会费的公告》,免除成都大业期货经纪有限公司、国金期货有限责任公司、成都倍特期货经纪有限公司、冠华期货经纪有限公司四家会员单位2009年至2011年年度协会年会费。期货业协会表示,按照党中央国务院的统一部署和证监会的要求,帮助和支持四川地区会员单位开展抗震救灾和灾后重建工作,减轻当地会员单位支出负担,保障四川地区期货市场的平稳运行,经协会会长办公会研究,做出了上述决定。

石化股发威 港股三连阳

◎本报记者 王丽娜

港股昨日跟随外围股市先跌后涨,盘中随着A股市场的绝地反弹,指数也震荡上扬。受A股市场急升的刺激,中资股普遍走强。市场预期内地即将上调成品油价格,受此提振,三大石化股集体上扬,中石化收市大涨7.77%,为表现最出色的恒指成份股,中石油与中海油也分别升3.5%及1.21%,该三只股份共贡献恒指88点的涨幅。中资电力股同样受提价预期的刺激而集体上扬,中国电力升6.23%,为表现最佳的蓝筹成份股。

中国平安昨大宗交易金额逾5亿

◎本报记者 许少业

中国平安昨天再次出现一笔大宗交易,成交金额逾5亿元,且成交价格是按照其昨天二级市场跌停的价格。信息显示,中国平安大宗交易的成交价格为每股44.22元,成交量1200万股,总成交金额5.3亿元,买方为华西证券北京紫竹院路证券营业部,卖方为平安证券深圳八卦三路证券营业部。二级市场上中国平安昨天上涨3.95%,收报51.07元。按此计算,昨天大宗交易的买家目前已有8220万元的账面浮盈。此外,天利高新、成商集团、兴业银行、荣信股份昨天各出现一笔大宗

交易。天利高新大宗交易成交价为每股7.3元,成交量190万股,买方为国泰君安公司总部,卖方是联合证券深圳深南东路证券营业部。成商集团大宗交易成交价为每股19元,成交量500万股,买方为招商证券南宁民主路证券营业部,卖方为国泰君安公司总部。兴业银行大宗交易成交价为每股25.49元,成交量300万股,买方是世纪证券深圳福虹路证券营业部,卖方是信达证券北京裕民路证券营业部。荣信股份大宗交易成交价格为每股27.50元,成交量11万股,买卖双方均为湘财证券交易单元。上述个股的大宗交易成交价均较二级市场收盘价有一定幅度的折让。



深交所投资者教育专栏

善用权威网站信息 做个精明投资人

◎深交所投资者教育中心

如何查询大宗交易的成交信息?
我的新股配号中签了没有?
深交所定期公布上市公司股东持股统计,投资者如何查询?
某某上市公司高管是否违背了对其所持股份延长锁定期的承诺?
我的证券账户被中止交易了,该怎么办?
.....
深交所投资者服务热线经常接到投资者上述的咨询电话,在及时回答投资者咨询的同时,服务人员总是提请投资者多关注权威网站,特别是交易所官方网站和指定信息披露网站上的有关信息。权威网站的信息,是投资者学习证券投资知识、判断分析上市公司基本面,以及查询有关公开信息的最完整、最便捷、最完整的渠道之一。用好这类网站信息,将减少投资的盲目性、随意性,使投资人变得更加“聪明”起来。
下面,以深交所网站(www.szse.cn)为例,看看投资者都能从这个网站上获取哪些有益的信息。
1.分析上市公司基本面,关注上市公司信息披露栏目——丰富、客观的权威“内部消息”

从“深交所网站—信息披露—上市公司公告”栏目中,我们可以找到所有上市公司的各类公告的全文和摘要,以及上市公司诚信档案、公司治理报告等内容。
上市公司信息披露并不仅仅只是季报、中报和年报,还有公司治理报告和误导性澄清公告、股权激励以及限售股份解禁流通等内容,可以为分析上市公司的基本面提供全方位的“权威资料”。
定期报告和临时报告,是分析上市公司基本面的“基础材料”;董监高股份变动情况以及短线交易情况、股权激励、限售股份解禁与减持情况,是分析上市公司基本面的“辅助情报”;误导性传闻澄清公告则是理性分析市场传闻的“佐证材料”和“权威参考”。比如本所网站的“诚信档案”栏目就有上市公司重要股东股份变动的资料供投资者查询。
很多投资者热衷于从股吧、博客中探寻公司情况,其实,很多所谓的“据传”、“据说”的消息,都是来自于公开信息披露,或者经过一定程度不负责任的臆测、演绎甚至杜撰加工产生的。很多的传闻也都被公司澄清。建议投资者与其去打听一些所谓“内部消息”,还不如多阅读和研究权威网站上丰富、公

开、权威和真正来自上市公司“内部”的信息披露。
2.进行市场走势技术分析,关注交易数据和交易统计栏目——公开、客观的权威“炒股软件”
每天有多少“新股民”开户入市?深圳市场、中证指数和巨潮系列指数的走势如何?各证券公司的交易排名情况如何?各地区、各营业部、各基金公司的交易排名情况如何?这些问题的答案都可以通过网站“交易统计”栏目中查询得知。
基金、券商、QFII等各类机构和个人账户交易的份额分布情况如何?近三个月开户的账户的交易份额占到多少?各行业的股票交易量占总体交易量的变化情况如何?新开户数和持股账户数的变化如何?交易户数变化如何?持有不同数量股份的投资者人数分布情况如何?这些信息也可以从网站“专题统计”栏目中查询得知。
以上的信息,都可以从不同的侧面反映出市场投资者的信心和趋势,投资者可以借此对市场和证券的二级市场表现进行分析,从而为自己的投资决策提供参考。目前市面上有很多号称能“科学选股”、“自动选股”的炒股软件,甚至有不法分子利用软件的销售从事非

法证券活动,不少投资者深受其害。其实,权威网站的各类公开数据和统计资料,可以进行其作用等同于炒股分析软件,但更为客观、权威和准确,而且是完全免费的。
3.学习和熟悉证券市场规则,关注规则/指南栏目——及时、全面的权威业务指南
我国证券市场的一个特点就是新增投资者人数众多,并且业务规则、业务类型和业务系统变化较快。面对新的业务、品种和系统,大量刚刚入市的投资者如何迅速了解和熟悉有关规定?投资者的哪些交易行为有可能被认定为异常交易,而被监管机构重点监管甚至限制交易?交易基金、债券、权证等各类产品有哪些注意事项?对上市公司、会员、QFII等有哪些具体的要求?面对这些问题,有针对性地阅读深交所网站的“规则/指南”栏目,应该是最便捷和全面的方式之一。
需要特别提请注意的是,网站栏目中有很多各种类型的业务指南,如权证行权投资者操作指南、配股业务指南等,这些指南对各类业务有简洁的介绍,有办理流程,能够使投资者在尽量短的时间内,了解基本要点,对于投资者顺利办理各项业务很有帮助。

4.提高风险防范能力,咨询有关业务问题,关注投资者教育栏目——生动、全面的权威“证券学堂”
深交所网站投资者教育网页设立了风险教育、投资者服务热线、投资者手册、业务问答、信息查询及资本资料检索等栏目,从不同角度解答常见业务问题,宣传产品知识和市场基础知识,是投资者学习证券投资基础知识,增强风险意识和风险防范能力的园地。
风险教育栏目从投资风险防范的角度,澄清投资者的认识误区,提示投资风险,倡导理性投资观念,并且根据市场情况,及时更新;投资者服务热线栏目从上市公司、证券发行、证券交易、基金债券、登记结算等方面汇集投资者关注的热点问题,并做出详尽解答,供投资者参考;信息查询栏目方便投资者进行上市公司公告和市场基础资料的查询。该栏目还将于近期增设视频下载、在线收看等功能,更生动、形象地开展投资者服务工作。同时,通过该栏目的提示,投资者可以方便地采用语音查询、电话和网络咨询等方式,与交易所取得联系,进行咨询和提出建议和意见。因此,投资者教育栏目不仅是权威的“证券学堂”,也是交易所与投资者的互动交流平台。

上海证券交易所股价指数									
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率	换手率	振幅
上证180	6412.87	6357.25	6780.27	6223.47	6740.79	327.92	5.11	21.34	—
上证50	2262.28	2244.10	2383.27	2200.97	2368.71	106.43	4.70	20.70	—
上证综指	2794.75	2772.37	2945.42	2729.71	2941.12	146.37	5.23	22.17	—
A股指数	2931.83	2908.29	3089.85	2863.68	3085.44	153.61	5.23	22.19	—
B股指数	208.30	207.57	220.34	202.02	218.32	10.02	4.81	19.22	—
红筹指数	2470.21	2452.49	2632.69	2407.21	2617.40	147.19	5.95	—	—
新综指	2373.22	2354.10	2501.42	2317.90	2497.90	124.68	5.25	—	—

上海证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿元)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家公司数	下家公司数	平家数	
上证180	3,154,048,794	38,330,959,011	—	—	—	180	175	1	4	
上证50	1,794,316,708	22,489,760,820	—	—	—	50	49	0	1	
总计	6,656,880,355	69,745,268,629	15,027.69	41,821.81	155,340.51	45,082.73	893	830	16	47
A股	6,607,168,714	69,410,826,692	14,908.39	40,565.58	154,592.41	44,263.92	840	780	16	44
B股	49,711,641	334,441,937	119.29	126.23	748.10	818.80	53	50	0	3

深圳证券交易所股价指数									
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率	换手率	振幅
成份指数	9429.50	9371.12	9962.62	9114.19	9903.14	473.64	5.02	—	—
综合指数	801.97	796.44	847.82	774.78	843.19	41.22	5.14	25.60	—
A股指数	839.50	833.60	887.91	810.77	883.09	43.59	5.19	25.04	—
B股指数	479.46	478.63	497.38	468.73	493.15	13.69	2.85	12.80	—
深证100指数	3243.20	3223.49	3429.30	3140.16	3412.88	169.68	5.23	—	—
中小板指数	3702.31	3685.09	3909.99	3595.64	3884.10	181.79	4.91	—	—
创业板指数	3434.23	3409.20	3637.27	3315.80	3616.61	182.38	5.31	—	—
深证创新	4690.64	4667.59	4949.78	4534.72	4934.87	244.24	5.21	—	—

深圳证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿元)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家公司数	下家公司数	平家数	
成份股	593,420,670	7,488,651,404	—	—	—	50	48	1	1	
综合	581,483,741	8,025,943,233	514.73	193.50	7747.14	2856.83	248	225	12	11
总计	3,234,207,809.33	37,755,545,692	3,227.31	1,887.33	35,467.48	17,911.56	761	673	29	59
A股	3,186,808,623.33	35,572,820,317	3,078.58	1,653.99	34,680.84	17,134.41	706	624	29	53
B股	47,399,184	217,725,375	148.72	233.33	786.64	777.15	55	49	0	6