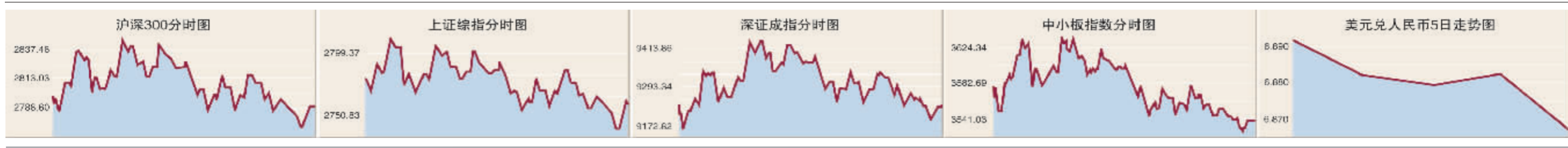


markets 市场

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸

A1 星期二 2008.6.24
责任编辑:朱绍勇 邮箱:zhuzi@vip.sina.com
电话:021-38967523 美编:张朝晖

上海证券报 www.cnstock.com 与即时互动



■宏观变局下的证券市场

海通证券、东方证券昨日同时举行中期投资策略报告会

两大券商认为下半年中级反弹可期

◎本报记者 杨晶 张雪

在昨日同时举行的两场 2008 年中期投资策略报告会上, 东方证券、海通证券一致认为, 市场短期对宏观基本面过于悲观, 目前 A 股市场的估值已处于合理区间, 在物价上涨下半年回落趋势判断下, A 股市场下半年将迎来中级反弹行情。

基本面谨慎乐观

在本轮下跌行情中, 市场的关注度已转移到对经济增长基本面、上市公司业绩增长前景的担忧上。虽然国际、国内的多重因素, 正让中国经济的增长面临考验, 但海通证券、东方证券都在昨日的报告会上, 传递一个相似的信息, 物价会维持高增长, 经济增长确实面临严峻考验, 但基本面依然健康, 市场目前过于担忧。

海通证券研究所在报告会上预计, 2008 年中国 GDP 增长率将保持在 10% 左右。由于受美国次贷危机、人民币升值加速、生产成本攀升等多种因素的叠加影响, 目前中国商品出口正面临着严峻考验。海通证券预计 2008 年中国出口规模为 1.42 万亿美元, 增长率为 16.9%。受国际市场涨价和成本正常化的双重影响, 中国将进入一个持续的物价高速增长时期, 预计 2008 年全年 CPI 涨幅 6.5% - 7.0%。

东方证券研究所认为, 受到高物价上涨、出口放缓、次贷危机的延续、油价高企、雪灾、地震等负面因素的影响, 今年以来的市场对宏观不确定

性过度担忧。二季度物价已经出现回落, 同时大宗原材料供给虽然紧张, 但还不至于出现供给短缺, 中国充足的外汇储备也足以负担原材料价格的上涨。企业通过提高劳动生产率、价格传导等机制在一定程度上减轻了成本压力, 而且中国已迈出了对油价电价的改革步伐, 上调成品油价格后, 2008 年企业盈利增速将提升至 33%。

中级反弹或在下半年出现

截至昨日收盘, 沪深股指较去年的历史高点已分别累计下跌约 55%、53%。在市场观望的气氛中, 海通证券、东方证券认为下半年将会有一波中级反弹。

海通证券研究所认为, 尽管 A 股估值还存在调整压力, 但压力并不大。基于 A 股估值已处于相对合理区域, 以及对通货膨胀下半年将比上半年明显回落的判断, 股市将在逆境中孕育中级反弹。”东方证券研究所则认为, 下半年 A 股将逐步收复信心, 重归理性。2008 年 A 股市场应享有的合理动态市盈率为 25 倍, 对应上证综合指数点位为 4200 点。相比昨日沪指收盘的 2760.42 点, 这波反弹被预计的高度将是 1440 点左右。

海通证券表示, 在 2008 年、2009 年 GDP 增速逐步放缓, 上市公司业绩增速下降, 市场资金趋紧的局面不会得到根本改变以及外围市场未见好转等多种因素的影响下, 投资者将更加谨慎, 对股票的风险报酬率的要求提高, 从而会抑制股票价格的单边



海通证券、东方证券一致认为, 市场短期对宏观基本面过于悲观 张大伟 制图

上涨, 下半年市场依然会震荡。

主题投资大行其道

海通证券指出, 由于 2008 年下半年的市场缺乏整体性机会, 主题投资将大行其道, 资源升值及价格改革、消费驱动与服务升级、电信重组与 3G 发牌、国资整合与资产注入、产业升级与技术创新, 是建议投资者

重点关注的。推荐的行业有: 石化、化工部分子行业、能源 (含新能源)、通信及相关设备制造业、食品饮料、批发零售业、医药生物制品、农林牧渔业、铁路设备、造纸等。

东方证券给出四种投资逻辑, 首先, 选择对市场趋势反映敏感, 同时盈利预期有望随市场转暖上调的行业, 如金融行业中的保险、券商等行业。其次, 选择纠正原先错误行业评

判的资产定价, 比如盈利预期非理性下调的钢铁、银行、地产等行业, 在价格体制改革预期下有望上调盈利预测的, 石化行业等。而在市场转暖之际, 东方证券认为, 在考虑估值水平高低时把握内需和成长的投资主题, 比如连锁医药和食品饮料行业。此外, 上海国资委重组和世博会召开带来投资机会的上海本地股等主体投资也在被推荐之列。

高善文: 市场弱势短期难以扭转

◎本报记者 应尤佳

流动性偏紧的局面可能仍然会维持一段时间。”安信证券首席经济学家高善文博士表示。

安信证券今天在上海召开 A 股投资策略会, 安信证券首席策略、行业研究员将就各自研究领域做深入分析与推荐。此次会议将持续两天, 会议由安信证券主办, 上海证券报、中国证券网协办。

安信证券首席经济学家高善文博士向记者透露了部分策略研究成果。他表示, 从资本市场看, 虽然市场的估值水平可能已经回到合理区间, 但流动性偏紧的局面可能仍会维持一段时间, 而企业成本压力的上升和经济减速的前景造成了企业盈利增速的下滑, 市场的弱势短期内难以扭转。

另一方面, 从盈利角度来看, 企业成本压力的上升和经济减速的前景造成了企业盈利增速的下滑, 这一过程对银行资产质量的影响仍然很不确定; 高善文博士由此看出市场的弱势短期内难以扭转。

目前经济增长减速的势头逐步确立, 并可能表现出 V 型走势; 通货膨胀最严重的时期可能已经过去, 但通货膨胀压力可能还会持续一段时间; 紧缩性的货币政策还会持续一段时间, 经济减速的过程仍然存在许多不确定性。”高善文说。

他认为, 市场重新转入强势需要



安信证券首席经济学家高善文

满足一些条件, 包括通货膨胀压力的下降和名义经济增速的显著回落, 货币信贷增长率的反转以及信贷市场上利率的持续下降等, 此外市场的转强可能还需要一些催化剂。

安信证券研究中心首席策略分析师程定华表示, 估值水平的反复下降是 A 股市场疲弱的主要推动力量。他预测, 低位运行和脉冲式行情将是下半年的主旋律, 他建议今年下半年以仓位控制策略为主。

此外, 安信证券的策略、行业研究员还建议在中游行业盈利拐点出现前进行减持, 不建议贸然配置消费品, 这主要是由于上游价格调整、下游需求受挫, 中游行业将是受害者。

海通证券: 限售股减持压力比想象中中小

◎本报记者 张雪

小非目前已减持过半, 减持的压力主要来自大非。由于大非减持比例一直较稳定, 且多为国有股份, 因此我们认为限售股实际减持压力比看上去要小。”海通证券研究所昨日召开的 2008 年中期投资策略报告会上, 阐述了上述观点。

昨日, 海通证券研究所宏观经济首席分析师陈露从资金和限售股两方面分析了下半年的市场供求状况。她指出, 持有上市公司股

份比例小于 5% 的“小非”, 持有的

股份数量大约占到限售股总量的 8% 左右, 按照 17 万亿的解禁总量, 小非的市值在 1.36 万亿左右。根据官方统计, 目前“大小非”减持量约为解禁总量的 30%, 按照 2008 年 5 月末 2.7 万亿的解禁量算, “大小非”减持的总市值约为 0.81 万亿, 而目前“大小非”只减持了 0.11 万亿。这意味着“小非”减持的总市值在 0.7 万亿左右, 占到 1.36 万亿的 51%, 已经减持过半。未来“小非”可减持的总量为 0.66 万亿, 而大非则

超过了 15 万亿。

陈露表示, 由于“大小非”的减持比率一直较稳定, 并且多为国有股份, 其中相当多是国家战略持有部分, 因此海通证券研究所认为, 虽然解禁的总体压力为 17 万亿元, 看上去压力的确比较大, 但对市场的实际影响可能比想象中要小。

资金方面, 海通证券研究所认为只要紧缩货币的政策不改变, 下半年市场资金风险偏好就会趋低, 资金趋紧的局面就不会得到根本改变。

底部在何处 机构也迷茫

◎本报记者 张雪 杨晶

在昨日海通证券和东方证券召开的 2008 年度中期策略报告会上, 看不清楚”、“不太乐观”成为机构云集的会场上出现频率最高的词汇。

“我们还看不出大盘的底部在哪里”, 相对两家券商较为乐观的预测, 机构投资者的看法依然谨慎不改。一位基金经理表示, 我也相信下半年大盘会有一次反弹, 但问题是会跌到什么位置才能展开反弹, 至少现在还没看出来”。这位基金经理指出, 对今后几年的宏观经济

和企业盈利不看好, 是目前公募基金看空市场的主要原因。

记者在现场还注意到, 去年 12 月份, 海通证券在同样的地点举行年度策略报告会时, 现场人满为患, 座无虚席。而昨日尽管也有不少基金经理、研究员的身影, 但相比之下现场人气弱了不少, 甚至出现一些空位, 这也从一定程度上反映了市场人气大减, 两市成交频创地量的现象。

一些机构表示, 去年年底主要是来交流有什么好的投资品种, 这次就过来听听宏观面的判断。现在探讨市场还会跌到什么地

方, 没有太大意义。因为宏观经济面没有实质的改观, 市场就不会有好的预期, 就算有反弹, 也改变不了中期向下的趋势。”大成基金的相关人士表示, 由于预期变了, 就算 A 股市场的估值压力已经大幅降低, 但并不能够代表 A 股估值达到了底线。

不过, 在看空的同时, 记者采访的多位基金经理也坦言, 跌到这个程度, 也不敢再做空。 “大多数基金现在已经不再减仓了, 万一突然反弹起来, 谁都怕来不及加仓而影响净值排名”。一家中外合资基金公司的基金经理表示。

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

三公司明日挂牌中小板

◎本报记者 屈红燕

彩虹精化、烟台氨纶和海陆重工三公司明日将在中小板挂牌上市。彩虹精化发行总量为 2200 万股, 其中首次上网定价公开发行 1760 万股; 烟台氨纶发行总量为 3200 万股, 其中首次上网定价公开发行 2560 万股; 海陆重工发行总量为 2770 万股, 其中首次上网定价公开发行 2216 万股。

工商联并购公会 深圳办事处揭牌

◎本报记者 潘圣楠

6 月 23 日上午, 全国工商业联合会并购公会深圳办事处揭牌仪式暨新闻发布会在深圳五洲宾馆举行。深圳市政府副秘书长徐安良、深圳证券交易所以副经理陈鸿桥、银监会深圳监管局副局长熊海、全国工商联并购公会会长王巍、招商证券董事长官少林等领导出席仪式并致辞。

深圳市政府副秘书长徐安良表示, 随着粤港澳及周边地区经济的高速发展和企业全球化进程加速, 企业重组改制、私募、融资、上市、并购及产业整合活动日益频繁, 深圳办事处的成立说明了全国工商联并购公会对粤港澳及周边地区并购市场的重视, 期望深圳办事处成立以后, 能够加强区域内业界精英的联系, 推动泛珠三角地区并购市场的规范与成熟, 为特区经济的繁荣发展作出应有的贡献。

港股低开高走 收市微跌

◎本报记者 王丽娜

美国股市上周末暴跌, 而且 A 股市场继续大幅下挫, 拖累港股早盘一度急跌。恒生指数低开 338 点, 盘中低见 22384 点, 创下本轮调整来的新低, 但是在中移动与中海油等中资蓝筹股的带动下, 收市跌 30.64 点, 收报 22714.96 点, 大市成交 596.83 亿港元。国企指数收市报 12236 点, 跌 107 点, 跌幅为 0.87%。

从盘面来看, 中移动与中海油等中资蓝筹个股支撑指数的表现。中移动获瑞银增持的前景看法, 股价升 1.03%, 中海油则受到国际原油价格回升的推动涨 1.58%。中石油石化股方面, 中石化受其 A 股一度跌停的拖累, 挫 2.35%, 中石油与上海石化分别跌 0.19% 及 3.82%。

深发SFC2进入最后行权周

◎本报记者 王丽娜

深发展发布公告资料显示, 从今天开始 深发 SFC2 认股权证最后的行权周, 本周只能行权不能交易, 最后行权日为 6 月 27 日, 即本周五。

从 6 月 23 日开始, 深发 SFC2 将进入最后的不可交易行权周。6 月 27 日下午 3 点后仍未申请行权的权证将予以注销。如果投资者不及时行权, 任由权证到期注销, 则投资者将遭受损失。

大通证券股东缩至 9 家

◎本报记者 马婧妍

大通证券日前发布了关于股权变更的公告, 变更后大通证券股东由 10 家缩至 9 家。

大通证券的具体股权变更为, 大连港集团有限公司受让北京北大高科技产业投资有限公司持有的公司 980 万元股权, 大连恒业贸易有限公司受让北京北大资源集团持有的公司 1500 万元股权。变更后, 大连港集团有限公司合计持有大通证券 33676 万元股权 (占出资总额的 28.06%), 仍为公司第二大股东, 大连恒业贸易有限公司跻身股东名单第六位。

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	成交量
上证 180	6432.91	6306.31	6411.85	6244.96	6293.03	-139.88	-2.17	20.07	19.50
上证 50	2273.71	2227.16	2260.00	2203.81	2220.08	-53.63	-2.35	19.50	19.50
上证指数	2831.74	2780.15	2813.14	2741.19	2760.42	-71.32	-2.51	20.81	20.83
A 股指数	2970.93	2916.72	2951.40	2875.77	2895.98	-74.95	-2.52	20.83	20.83
B 股指数	206.68	204.23	206.19	202.19	203.28	-3.40	-1.64	17.89	17.89
红利指数	2443.77	2398.34	2432.36	2346.10	2363.57	-80.20	-3.28	—	—
新综指	2404.86	2360.96	2389.33	2327.88	2344.32	-60.54	-2.51	—	—

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 (亿股)	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	平盘家数
上证 180	1,921,152,316	23,397,370,466	—	—	—	180	46	117	17
上证 50	1,008,457,426	12,474,269,165	—	—	—	50	11	35	4
总计	4,067,003,203	41,900,494,874	15,029.70	42,225.42	45,194.50	42,452.28	893	208	620
A 股	4,041,567,747	41,750,525,538	14,910.40	4,098.77	45,099.88	41,689.44	840	202	576
B 股	25,435,456	149,969,336	119.29	126.65	694.62	763.40	53	6	44

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	成交量
成份指数	9,373.69	9,238.91	9,439.40	9,136.89	9,238.86	-134.83	-1.43	—	—
综合指数	794.75	784.88	796.65	775.88	779.94	-14.81	-1.86	23.08	23.08
A 股指数	831.92	821.45	834.03	811.60	816.07	-15.85	-1.90	23.58	23.58
B 股指数	475.54	473.32	478.32	467.80	475.17	-0.37	-0.07	12.35	12.35
深证 100 指数	3,228.06	3,181.83	3,242.43	3,148.74	3,174.75	-53.31	-1.65	—	—
中小板指数 P	3,645.17	3,578.89	3,636.67	3,527.34	3,540.55	-104.62	-2.87	—	—
新指数	3,398.21	3,353.55	3,408.51	3,315.62	3,334.90	-63.31	-1.86	—	—
深证创新	4656.82	4597.83	4674.35	4554.19	4593.33	-63.48	-1.36	—	—

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 (亿股)	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	平盘家数
成份股	365,171,079	4,525,727,600	—	—	—	—	50	16	29
中小板	366,387,429	5,228,457,937	523.63	195.74	7140.66	2605.87	253	28	220
总计	2,060,363,707	21,258,588,509	3,236.44	1,895.78	32,927.79	16,584.88	766	158	541
A 股	2,035,640,477	21,134,760,553	3,087.52	1,662.21	32,172.66	15,838.86	711	145	505
B 股	26,723,230	123,827,956	148.91	233.57	755.13	746.02	55	13	36