

# 權重股顯轉暖跡象

## 申萬料大盤將迎估值修復時機

滬深股市雖然本周一出現大跌，但全周仍小幅收漲。值得注意的是，權重股似有轉暖跡象，銀行股、鋼鐵股分別於本周三、周五午後盤中突然飆升，部分股票直奔漲停。申銀萬國首席策略分析師袁宜稱，以金融、地產和投資品產業鏈公司為主的大盤股，其估值受到密集的緊縮政策壓制，因而，當經濟開始降溫的時候，伴隨着緊縮密集期的過去，大盤股將迎來估值修復的時機。

本報記者 毛麗娟

昨日是端午節小長假前的最後一個交易日，受美股大漲刺激，兩市早盤雙雙高開，後在石化股及銀行股上漲的帶動下，股指漲幅一度超過1%，滬綜指逼近2600點。但在五月經濟數據公布後，加上端午節小長假將至，市場謹慎和觀望心理導致兩市衝高回落，兩市股指勉強收漲。截至收盤，滬綜指報2569.94點，漲0.29%；深成指報10239.33點，漲0.17%，兩市共成交1526.6億元（人民幣，下同），較前日略有萎縮。兩大指數本周分別錄得0.64%、0.51%的漲幅。

### 萊鋼九分鐘內漲停

從昨日盤面上看，鋼鐵股在午後突然掀起一波反彈大潮，萊鋼股份更是在短短九分鐘內由漲1%躍升至漲停。截至收盤，濟南鋼鐵漲7.08%，酒鋼宏興漲近4%，萊鋼股份、安陽鋼鐵、三鋼閩光、八一鋼鐵和西寧特鋼漲幅都在3%左右。截止收市，整個鋼鐵板塊以1.76%的漲幅位於兩市板塊漲幅榜首位。

對此，招商證券認為，目前鋼鐵股接近估值底部，且保障房的大力開發有利於對沖地產投資增速下滑給經濟帶來的下行風險。此外，住建部給出的住宅用地規劃顯示，今年住宅用地供給較去年翻番增長，鋼材需求有近憂無遠慮。

巧合的是，銀行股在本周三下午也出現了一波與昨日鋼鐵股一樣的走勢。當日午後開盤不久，中信銀行直線漲停，隨後寧波銀行漲停，南京銀行、東北證券、陝國投A、北京銀行、浦發銀行收盤漲幅在6%以上。截至收盤，金融行業整個板塊漲幅達到4.84%，高居兩市行業漲幅之首。

### 分析指或試市場反應

上述表現似乎意味著權重股有企穩的跡象，上海證券證券分析認為，表面推動因素是大盤從3148點跌去近700點的過程中，權重股會扮演主要下跌動力，估值較低，有技術反彈的要求，加上本周以來，為保駕農行上市，市場寬鬆的氛圍較濃，此類股票也就順勢進行估值修復。

而主要的原因，蔡鈞毅將其歸為好淡博弈。「周三資金沒有去拉工、中、建三大行，而是15分鐘內將中

滬指全周小幅收漲，權重股顯現轉暖跡象，大盤股或將迎來估值修復時機



### 滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅(%)	成交金額(億元人民幣)
滬綜指	2569.94	+7.36	+0.29	751.81
深成指	10239.33	+17.11	+0.17	774.82
滬深300	2758.87	+8.85	+0.32	-
滬B	220.12	+0.69	+0.31	20.78
深B	554.22	+0.24	+0.04	1.74

信銀行拉上漲停、買進的前五位席位又都是游資，說明游資有在現貨市場做好、以圍剿股指期貨淡友的舉動。」他分析，隨著六月合約交割日下週到來，好淡雙方在指標股上的博弈還會加劇，昨日鋼鐵股異動也是一個表徵。平安證券策略分析師李先明表示，市場已在2500點位置徘徊了一個多月，原來券商、機構一致悲觀的預期在本月政策收縮節奏放緩下有所修正，資金會去試探指標股以測試市場反應。他認為，對權重股的拉升還是短線行爲，信心的恢復仍需時間，長線持有還不到時機。

### 緊縮政策料將減弱

但申銀萬國首席策略分析師袁宜認為，去年下半年以來，隨着政策緊縮的逐步出台，金融、地產板塊以及投資品產業鏈受到了較大的壓制。由於在大盤股指數中，金融、地產和投資品合計佔據超過80%的份額，而在中小盤股當中，消費品公司是主流，因而中小盤股明顯跑贏大盤股的情況在一定程度上具備基本面的支持。但隨着緊縮政策的逐步見效，中國經濟的降溫將宣告緊縮密集期的結束，壓制大盤股的不利因素將由此減弱。屆時，大盤股相對估值的優勢才不會被漠視，進而可迎來估值修復的時機。

## 三一23億購集團汽車業務

中國大型工程機械企業——三一重工股份有限公司周五發布公告表示，公司擬斥資約22.8億元（人民幣，下同）收購母公司三一集團旗下的三一汽車和湖南汽車全部股權。三一重工昨日收報28.74元，跌0.21%。

公告顯示，公司擬以20.59億元收購母公司三一集團及行政總裁易小剛分別持有的三一汽車98.24%、1.76%的股權；此外，另將斥資2.21億元收購三一集團所持有的湖南汽車100%股權。據悉，相關股權轉讓協議業已簽署。

三一集團對外承諾，三一汽車今年至二〇一二年

可實現淨利潤分別不低於2.44億元、4.17億元和5.53億元，若不足預計數，集團將以現金方式全額補償。招商證券機械分析師劉榮對此表示，這種舉措充分顯示了公司對未來發展的信心。

資料顯示，三一汽車和湖南汽車合計淨資產為9.49億元；三一汽車和湖南汽車今年前五個月合計淨利潤為2.81億元。這意味着此次收購將增加三一重工今年前五月的每股收益0.17元。有業內分析師認為，全年來看，增加的每股收益或將超過0.3元，成為公司新的利潤增長點。

## 戴相龍：應續推「直通車」



▲戴相龍日前表示，應該在完善制度後選擇時機繼續推進港股直通車

全國社保基金理事會理事長戴相龍本周四在天津參加一個論壇時表示，港股直通車可以在完善制度以後選擇時間繼續推進。天津市副市長崔津渡在同一場合上亦估計，類似「港股直通車」的方案，將來可能會以若干不同版本的形式推出。

### 倡完善境外投資規管

戴相龍認為，中國需完善境外投資管理辦法，對境外投資需要完善服務體系，要做到既有戰略投資，亦有財務投資，在自己投資的同時，又可以委託中介組織投資。他亦強調，對外投資較引進外資困難很多，現在應及早考慮該問題。

此前，國家外匯管理局宣布的19條外匯管理規範性文件實際已逾時失效，意味着「港股直通車」已失效。但崔津渡認為，香港資本市場非常成熟，可為內地企業提供融資的需要，所以估計類似「港股直通車

## 麥格理：A股趨企穩

麥格理證券最新發布研究報告表示，在基準指數自年初以來累計下跌逾23%之後，A股市場已開始出現走穩跡象。麥格理分析，出現回穩跡象表現在大股東增加在二級市場的回購操作，從而成為股票淨買家；機構減持放慢，同時調控敏感股票在其投資組合中的比例大大下降；以及領跌板塊開始顯現抗跌跡象等。

麥格理研究報告指出，五月份A股市場大股東在二級市場淨買入金額上升到11億元（人民幣，下同），接近〇八年八月和〇九年九月股指觸底前的大股東淨回購數量；而此前多數時間內，大股東在二級市場的身份通常是大賣家。大股東成為淨買家，意味着A股市場估值可能已處在「公允」價位，而該價位已低到足以吸引最了解公司狀況的投資者。

報告同時指出，在五月份前兩周急速下調股票持倉比例4個百分點之後，機構投資者的股票持倉比例在後兩周穩定下來，維持在73-73.8%窄幅區間；另一方面，一季度末的機構投資組合數據顯示，它們已經大大減輕了銀行、礦業等調控敏感股票的持有比例，意味着經濟放緩風險的擔憂已完全反映在當前二級市場價格上。

最後，麥格理表示，前期領跌板塊正開始顯現出一定的抗跌能力是另一衡量指標。由於與房地產業直接或間接相關，房地產、工業原材料和能源等板塊的跌幅會遠大於股指跌幅，但在過去四周以來，此類板塊的市場表現已有改善，與股指表現比較差別正在縮小。如該期間房地產板塊累計下跌2%，較優於滬深300指數的3.8%跌幅；能源板塊的5%跌幅也比之前有很大改善。

」的方案，將來可能會以若干不同版本的形式推出。

另一方面，數據顯示，由於存在雙匯差的情況，中國外匯儲備近十年增加了2.2萬億美元，今年三月底已達到2.45萬億美元。對此，戴相龍分析指出，現在的負面作用越來越大，一是因其佔用了大量的人民幣去購買外幣，帶來了資產的泡沫化；再者，中央銀行調控的困難度增加，回收大量流動性要付出很高的利息。

### 外匯資產恐存縮水風險

他還認為，外匯收益水平降低擴大了資產縮水的風險，現在中央銀行的資產有24萬億元人民幣，其中82%是外匯資產。而且，現在外匯資產中美元仍然佔有很大比例，而美國的赤字能否降低，疑問仍然很大。所以中國的外匯資產存在着很大的縮水風險。現在一定要改善國際收支狀況，擴大對外投資。



▲重啤集團擬將其持有的該公司12.25%的股權轉讓給嘉士伯香港，嘉士伯成重啤第一大股東

### 嘉士伯24億入主重啤

重啤啤酒（600132）昨日表示，重啤集團擬將其持有的該公司12.25%的股權轉讓給嘉士伯香港，股權轉讓價格為每股40.22元（人民幣，下同），合計23.85億元。重啤昨日收報39.16元，漲5.75%。

公告稱，公司第一大股東重啤集團與嘉士伯香港於前日簽訂了附生效條件的股權轉讓協議，該協議完成後，嘉士伯香港與其關聯公司嘉士伯重慶有限公司將共同持有該公司29.71%的股權，成為重啤啤酒的第一大股東。重啤集團則持有公司20%的股權，為第二大股東。

據了解，今年四月中旬，重啤集團掛牌出讓重啤啤酒12.25%的股權。期間，共有百威英博、華潤雪花、嘉士伯啤酒等巨頭參與爭奪。據重啤集團人士分析，選中嘉士伯，與其是重啤老股東有重大關係。此外，按照規定，此次股權轉讓亦需有重啤啤酒董事會、股東大會、職工代表大會、重慶市政府、國資委、商務部等的批准。

### 深發展向平保增發獲批

深發展A（000001）昨晚在公告上表示，公司非公開發行A股股票申請已獲中國證監會發審批通過。據了解，深發展去年擬向中國平安人壽保險股份有限公司非公開發行3.7億至5.85億股，增發價每股18.26元（人民幣，下同）。深發展A昨日收市報17.15元，上漲0.23%。

上月上旬新橋投資（NEWBRIDGE）已經將其所有的深發展5.2億股股份全部過戶至平安名下，令中國平安持有深發展股份比例提升至21.4%，成為深發展第一大股東。惟其時平安人壽通過非公開發行方式認購深發展股份的事項仍需相關監管機構的批准。

### 天交所昨揭牌開市

由中國長城資產管理公司與天津市政府共同發起並設立的天津金融資產交易所昨日舉行揭牌開市慶典。該交易所於今年五月完成註冊登記，註冊資本約1500萬元（人民幣，下同），其中長城資產處於控股地位，佔股51%。

發起方稱，金融資產交易所的成立為金融資產特別是不良金融資產的交易，構建了更具公信力的平台。同時也是中國第一家覆蓋全國、面向全球的金融資產交易平台。該交易所將提供網上電子競價、網上拍賣、網上營銷等服務，同時提供創新金融資產交易產品開發、金融資產交易標準化設計以及為金融資產投融資諮詢及相關價值增值服務。

### 恆久光電IPO再度被否

蘇州恆久光電（首次公開開發行股票）申請再度被否決。中國證監會表示，該公司保薦人和簽字律師因為未履行動盡責的責任，十二個月內有關發行業務申報將不被受理。

證監會是在昨日召開的第35次創業板發行審核委員會工作會議上否決蘇州恆久光電的IPO申請。據悉，蘇州恆久光電在招股書申報文件中披露的全部五項專利及兩項正在申請的專利的法律狀態與事實不符。

資料顯示，恆久光電IPO申請二月二十六日獲得證監會發審委審核通告，並在三月九日進行發行。但隨後該公司發布公告表示，接保薦機構廣發證券的通知，有關監管部門要求其中介機構對媒體報道的有關問題進行核查。證監會於六月七日再次公告稱，將在六月十一日再次對蘇州恆久光電IPO申請進行審核。

### 恒生AH股溢價指數 (6月11日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
102.09	-0.75	-0.73

### A/H股價對照表 1港元=0.87657元人民幣(11/6/2010)

公司名稱	H股代號(A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
儀征化纖	(01033)(600871)	1.58	7.49	440.80
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.84	8.55	430.10
南京熊貓	(00553)(600775)	1.88	7.80	373.30
東北電氣	(00042)(000585)	1.33	4.54	289.40
經緯紡織	(00350)(000666)	2.26	7.47	277.10
天津創業	(01065)(600874)	2.19	6.63	245.40
北人印刷	(00187)(600860)	2.61	7.39	223.00
上海石化	(00338)(600688)	2.82	7.54	205.00
新華藥業	(00719)(000756)	3.25	7.86	175.90
東方航空	(00670)(600115)	3.37	7.79	163.70

公司名稱	H股代號(A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.77	4.05	161.00
大唐發電	(00991)(601991)	3.13	7.13	159.90
華電國際	(01071)(600027)	1.74	3.92	157.00
上海電氣	(02727)(601727)	3.44	7.65	153.70
北京北辰	(00588)(601588)	1.87	4.12	151.30
海信科龍	(00921)(000921)	3.53	7.55	144.00
昆明機床	(00300)(600806)	5.80	12.27	141.30
東方電氣	(01072)(600875)	23.90	48.38	130.90
南方航空	(01055)(600029)	3.41	6.68	123.50
江西銅業	(00358)(600362)	14.70	28.59	121.90
廣州廣船	(00317)(600685)	11.06	20.42	110.60
四川成渝	(00107)(601107)	4.12	7.33	103.00
中國鋁業	(02600)(601600)	6.10	10.32	93.00
廣州藥業	(00874)(600332)	7.53	11.90	80.30
中海集運	(02866)(601866)	2.55	3.75	67.80
深圳高速	(00548)(600548)	3.43	4.91	63.30
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.60	3.71	62.80

公司名稱	H股代號(A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
華能國際	(00902)(600011)	4.21	6.00	62.60
安徽海螺	(00914)(600585)	23.95	34.09	62.40
中國石化	(00386)(600028)	6.10	8.34	56.00
中國國航	(00753)(601111)	8.04	10.69	51.70
中海油服	(02883)(601808)	9.23	12.22	51.00
安徽皖通	(00995)(600012)	4.45	5.73	46.90
晨鳴紙業	(01812)(000488)	5.69	7.26	45.60
中興通訊	(00763)(000063)	25.30	32.09	44.70
紫金礦業	(02899)(601899)	5.62	7.01	42.30
中國石油	(00857)(601857)	8.67	10.69	40.70
中國遠洋	(01919)(601919)	8.07	9.79	38.40
中國中冶	(01618)(601618)	3.48	4.09	34.10
中信銀行	(00998)(601998)	4.95	5.45	25.60
兗州煤業	(01171)(600188)	17.00	18.59	24.80
滙柴動力	(02338)(000338)	53.10	56.70	21.80
濰鋼股份	(00323)(600808)	3.44	3.46	14.70
青島啤酒	(00168)(600600)	37.15	36.32	11.50

公司名稱	H股代號(A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
中海發展	(01138)(600026)	9.52	9.21	10.40
中國南車	(01766)(601766)	5.42	5.00	5.20
中國銀行	(03988)(601988)	3.89	3.55	4.10
江蘇寧滬	(00177)(600377)	7.18	6.51	3.40
中國中鐵	(00390)(601390)	5.07	4.57	2.80
中煤能源	(01898)(601898)	10.76	9.33	-1.10
鞍鋼股份	(00347)(000898)	9.41	7.76	-5.90
民生銀行	(01988)(600016)	7.61	6.19	-7.20
中國神華	(01088)(601088)	29.80	23.35	-10.60
交通銀行	(03328)(601328)	8.21	6.38	-11.40
建設銀行	(00939)(601939)	6.19	4.80	-11.50
中國鐵建	(01186)(601186)	9.49	7.27	-12.60
工商銀行	(01398)(601398)	5.71	4.17	-16.70
中國平安	(02318)(601318)	62.10	45.31	-16.80
中國太保	(02601)(601601)	29.20	21.25	-17.00
招商銀行	(03968)(600036)	18.18	12.73	-20.10
中國人壽	(02628)(601628)	34.20	23.94	-20.10