

# 市傳樓市調控政策將鬆動

# 地產股領漲 滬指逼近2500

市場再現地產調控將鬆動的傳聞，令投資者對宏觀調控放緩有所期待；加之剛剛過去的周末公布的六月份外貿總值創出新高，降低了投資者對中國經濟二次探底的擔憂。周一A股市場明顯上漲，滬綜指收於近兩周以來的新高，盤中最高突破2500點，但最終未能站穩。有分析認為，還難以將目前的反彈定義為市場的真正反轉，短線有效突破2500點的可能性仍較小。

本報記者 毛麗娟

**伴** 隨前期持續的反彈，市場中做好的信心也開始逐漸增強。昨日有關「第三套房不房貸政策可能將取消」的消息刺激上週漲勢良好的地產股再次上揚，並與有色、煤炭、水泥等強勢帶領下滬綜指震盪上行，輕鬆站上二十日線後挑戰2500點平台壓力，但在短線獲利盤及上方套牢盤的打壓下，大盤受挫回落，個股漲幅收窄。

截至昨日收盤，滬綜指收報2490.72點，漲0.80%；深成指收報9959.22點，漲1.45%，兩市全日共成交1552.4億元(人民幣，下同)，較上周五略有萎縮。兩市逾八成個股上漲，房地產行業漲逾3%領漲大市，煤炭開採、銀行、計算機、汽車及零部件等行業均漲幅居前。包括華升股份、江淮動力在內的25家個股漲停，而跌幅超過5%的個股僅有5家，其中漢王科技1隻跌停。個股漲跌比約為4:1。

## 農行本周上市影響料強

上海證券策略分析師楊明認為，信貸政策出現結構性的變化及緊縮的地產信貸調控出現微調，使市場對經濟悲觀預期亦出現一定修正。他分析，目前基金的平均倉位接近下限，基金整體投跌動能不足，基金手上有資金3000億元，可支持滬市反彈300點到400點的空間。而市場估值和1664點及998點基本相當，只是平均股價和市淨率指標高些。總體看，大盤將震盪反彈。

不過，值得關注的是，經過前期連續反彈，滬綜指接近2500點套牢盤高壓區，深成指站上二十日均線，市場中的風險也在逐漸累積和增加。本周又有大盤股農業銀行將在A股上市公開交易，上半年宏觀經濟數據即將公布，七月股指期貨本周五也迎來交割日，料都將影響A股短期走勢。

從盤面來看，昨日領漲的地產板塊中，北辰實業、萬方地產等四隻個股漲停。萬科A大漲5.52%，招商地產、金地集團、保利地產漲幅逾3%。從行業動向來看，房地產稅的試點遲遲未出台，而政策口風的放鬆令市場對地產業的預期逐步改善。有消息稱，上海、南京等地的房貸政策悄然鬆動，進而推動成交量走出五月底谷開始企穩；另一方面，地產行業獨特的營收確認方式確保了公司未來兩年內業績無憂，利好預期下，從上週開始，資金重新回流地產行業。

## 分析指難現有效突破

對於地產股表現，長江證券趙啟分析，由於今年內地宏觀調控的許多措施是直接針對房地產市場的，前期房地產股跌勢最大，而一旦出現調控有所放鬆的苗頭，房地產股的反彈就顯得急不可耐。房地產股短期累積漲幅很大，積累了大量獲利盤，因此短期調整的壓力也較大。

至於後市展望，申銀萬國分析師錢啟敏表示，後市以沖高回落，震盪整理為主。根據目前行情，雖然短線大盤仍有一定反彈慣性，但好友已開始謹慎，同時2500點上方存在前期密集成交區，短線有效突破的可能性不大。



◀市傳樓市調控鬆動，地產股強勢領漲，滬指逼近2500，收報2490點

| 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      | 2490.72 | +19.80  | +0.80  | 828.94      |
| 深成指      | 9959.22 | +142.36 | +1.45  | 723.52      |
| 滬深300    | 2676.22 | +29.12  | +1.10  | -           |
| 滬B       | 224.75  | +1.82   | +0.82  | 20.39       |
| 深B       | 600.47  | +8.54   | +1.44  | 2.63        |

# 七成基金上週逆市減倉

儘管滬綜指上週出現今年最高達3.69%的周漲幅，但是基金經理似乎並不為一時的反彈而急於採取行動，對市場看淡的情緒依然濃厚，近七成基金選擇主動減倉。

根據浙商證券基金智庫數量化基金投資選擇系統的測算，322隻偏股型開放式基金(包括股票型基金和混合型基金，不包括指數型基金，下同)的平均倉位在上週微漲，比前一周上漲0.03個百分點，達73.70%，而剔除各類資產市值波動對基金倉位的影響，基金整體卻表現為主動減倉，主動減倉的幅度為0.94個百分點。

從上週基金主動性調倉幅度的分布情況來看，選擇主動減倉的基金較之前明顯上升，佔比達69.18%，多數基金選擇小幅減倉。而華夏、博時、嘉實、易方達和南方這五家資產管理規模最大的基金公司，上週表現就有所分化，其中除易方達和博時表現為小幅增倉，其餘幾家則是小幅減倉，而嘉實的減倉幅度最大。這意味着在戰略上基金是對後市的長期走勢並不看好，而戰術上則可在較低倉位下做靈活調整。

按投資類型劃分，各類基金均以主動減倉為主。上週股票型基金的平均倉位為78.45%，比前一周

上升0.15個百分點，剔除各類資產市值波動對基金倉位的影響，股票型基金主動性減倉0.73個百分點，主動減倉的基金佔比為65.12%；混合型基金的平均倉位下降至68.24%，但亦表現為主動性減倉，主動減倉幅度為1.18個百分點，主動減倉的基金佔比為74.67%。

## 觀望氣氛依然濃厚

從全部偏股型基金的倉位分布來看，與前一周相比，中等倉位(70至80%)的基金數量依然保持多數，而其他倉位的基金數量也變化不大。綜合來看，上週倉位在80%以上基金佔全部偏股型基金的比例為32.61%，佔比維持不變，這說明基金的倉位目前仍然保持在相對低位徘徊。

展望後市，大多數基金認為，市場已具備一定安全邊際，但短期沒有太樂觀的理由。國金證券基金研究中心分析指出，近來市場整體表現沉悶，預期趨於謹慎使市場處於觀望。短期來看市場仍將受到經濟景氣下滑、偏緊的流動性、小盤股估值畸高的壓制，指數震盪的格局或將延續，因此繼續建議將基金組合定位在中等風險水平，並密切跟蹤政策波動、企業盈利狀況波動及流動性變化等情況。

# 中金：政策難大幅放寬

**券商觀點** 中金公司昨日發布本周A股投資策略報告指出，政策並不具備大幅轉向的基礎，整體弱市的格局未變，反彈短期持續性還需要觀察成交量變化及短期消息面的情況。板塊方面，預計前期跌幅較大(煤炭等)、絕對估值相對低的(食品飲料、汽車、家電、機械等)，以及盈利前景預期持續性比較強的板塊(醫藥等)在反彈中可能居前，而業績缺乏彈性的板塊(地產)恐將落後。

報告認為，自今年四月十五日內地宣布房地產調控政策以來，A股市場持續低迷已近三個月時間，下跌幅度接近30%，其間基金倉位不斷下降至一年來新低。在這種情況下，市場暫時對負面信息不敏感，對相對正面的信息則反應積極，存在出現一定幅度反彈的可能性。

## 基本面無實質性改變

不過，該券商指出，目前被市場解讀為「積極信號」的變化，大多數對基本面並無實質性影響。無論是新基金公司的被批、市場資金面的暫時好轉、高管或大股東的增持等因素，對經濟基本面的走勢基本無影響，市場此前擔心經濟及盈利下滑問題，並不會因為這些改變

而得到解決；上週央行表示繼續實施適度寬鬆的貨幣政策，也是在延續此前的政策態勢，在去年天量信貸後遺症尚未消除、通脹壓力尚存的情況下，實際的貨幣放鬆的可能性很小。

基本面上滑趨勢不會很快得到扭轉，目前尚未看到能夠改變市場方向的變化。中金稱，改變市場比較悲觀的預期需要基本面或者政策出現比較明顯的變化。從歷史經驗來看，〇五年及〇八年市場的底部，就分別是基本面和政策面出現了明顯變化導致的。而在當下基本面依然弱勢的情況下，若不看到基本面或者政策面明顯變化的信號，市場難可能由於短期的局部變化而引發反彈，但市場的趨勢很難說反轉。

## 維持弱勢格局判斷

報告稱，短期來看，能否繼續反彈需要觀察成交量的變化以及是否有短期消息的配合，包括外圍市場的走勢、A股的中報業績(關鍵公司的中報業績以及高管對未來業績的預期)、六月份及二季度的宏觀數據、政府關於政策走勢的言論等等。實際上，無論是政府內部還是相關的學者觀點，已有較多的對經濟增長持續性表示擔心的言論，但政府立即的轉向尚看不到。故中金認為

，反彈的可持續性和高度則面臨不確定性，整體弱市的格局未變。

就市場焦點房地產板塊來看，中金認為，房地產市場是對政府執行經濟轉型政策決心的考驗，其變化需要持續關注。政府需要在因房地產調控導致經濟下滑帶來的民生問題，以及房價上漲帶來的民生問題之間取舍，這將是對政府執行經濟轉型政策決心的考驗。政策的選擇將使得市場在「政策鬆、房價漲、經濟短期穩」、「政策緊、房價跌、經濟短期差」的情形之間反映，而對市場最有利的「房價回調、成交量恢復」情形出現的可能性較小。中金目前的判斷主要是基於第二種情形，需要持續觀察這三種情形最終出現的可能性。

至於對半年報業績的預覽，中金預計上半年盈利同比增長37.8%，二季度同比增長23.4%，環比一季度增長4.8%。行業層面，超出預期的板塊更多可能來自消費相關行業，包括家電、服裝、家庭日用品、汽車、航空等；相比之下，房地產相關板塊，如鋼鐵、建材、煤炭、化工等板塊，業績超預期的可能性較低。根據行業分析員的回饋，部分行業可能還存在下調全年盈利預測的空間，包括保險、建材等。

# 中證監否認暫停IPO

有媒體報道，為防止股指進一步下跌，IPO(首次公開發行股票)或將在農行上市完成後被管理層叫停。對此，中國證監會有關人士昨日表示，沒有聽說過暫停或者放緩IPO的消息。據悉，截至昨日，滬綜指年內跌幅已達24%。

該人士表示，「沒有聽說過暫停或者放緩IPO的相關消息」，若要查看新股發行進度的話，可以到證監會網站上進行查詢。

有消息認為，在經歷了上週農行以及另外8隻中小股票的發行之後，新股發行稍稍放慢了腳步，而本周的新股發行尚未確認。故暫緩IPO以緩和市場的連續下跌，為農行保駕護航等猜測又起。



▲有傳媒報道稱，農行IPO後，證監會將暫停新股發行

# 中南出版首發周五上會

中國證監會昨晚公告稱，發審委定於七月十六日(本周五)召開今年第106次工作會議，審核中南出版傳媒集團股份有限公司的IPO(首次公開發行股票)申請。

中南出版傳媒集團股份有限公司本次計劃在上海證券交易所發行不超過4億股，發行後總股本不超過17.98億股。公司主營業務包括出版、發行、報紙與新媒體經營、印刷以及印刷物資銷售。主要產品為圖書、報紙等出版物。

本次發行募集資金擬投向出版、發行、印刷、信息系統建設四個板塊的八大項目，以及補充流動資金，合計募集資金使用量為18.52億元人民幣。此外，發審委還將於同日審核東港安全印刷股份有限公司的增發申請。

# 浙江步森IPO申請獲批

中國證監會昨日公告稱，在發審委召開的工作會議上通過了浙江步森服飾和浙江雙環傳動機械的IPO(首次公開發行股票)申請，但廈門蒙發利IPO未獲通過，而山東豪邁機械的IPO申請則暫緩表決。

浙江步森服飾本次計劃在深交所發行2334萬股，發行後總股本為9334萬股。該公司主營業務為「步森」品牌男裝的設計、生產和銷售。本次發行募集資金擬投向營銷網絡建設項目、年產40萬件中高檔茄克衫生產線建設項目、新增10萬套(件)中高檔西服生產線技改項目、品牌設計研發中心技術改造4個項目，總投資2.29億元(人民幣，下同)。

浙江雙環傳動機械本次計劃在深交所發行3000萬股，發行後總股本為11880萬股。該公司主要從事傳動齒輪及齒輪零件的生產與銷售。本次發行募集資金擬投向浙江雙環傳動齒輪擴產項目和江蘇雙環增資擴產齒輪項目，總投5.32億元，共需投入募集資金4億元。

# 上周受理六基金募集申請

中國證監會昨日公告稱，將每周對證券投資基金募集申請行政許可受理及審核情況予以公示。公示資料顯示，上週證監會已受理了6隻基金的募集申請。

上週證監會共收到了來自中歐、交銀施羅德、華商、天弘、鵬華、銀華、金鷹、富國8家基金公司的8隻基金募集申請，其中包括2隻股票型基金、1隻混合型基金、5隻債券型基金。在上述基金中，除了七月九日遞交申請的金鷹主題優勢股票基金及富國可轉債基金之外，其餘6隻基金的申請均已被證監會受理。據悉，上述基金的審核期限為六個月。

# 中證監專項解決同業競爭

據權威人士近日透露，中國證監會正在上市公司中開展「解決同業競爭、減少關聯交易」專項活動，目前各派出機構對轄區上市公司進行調查摸底工作。

據其介紹，針對上市公司關聯交易和同業競爭情況，監管部門將現場督導，如要求通過股權轉讓、股權收購、企業合併等方式解決關聯交易；通過併購重組、改變經營範圍等方式解決同業競爭。

對於部分改制上市公司，監管部門支持這些公司通過併購重組、定向增發等方式實現整體上市，解決同業競爭，減少關聯交易，推動產業整合與升級。

此外，監管部門還將加大現場檢查力度，督促公司履行承諾，提高信息披露質量和規範運作水平。

▶中證監開展專項活動解決同業競爭及減少關聯交易等問題

| 恒生 AH 股溢價指數 (7月12日) |        |       |  |
|---------------------|--------|-------|--|
| 即時指數                | 變動(點數) | 變動(%) |  |
| 99.03               | -0.03  | -0.03 |  |

  

| A/H 股價對照表 1 港元 = 0.87151 元人民幣 (12/7/2010) |                 |            |             |        |
|---|-----------------|------------|-------------|--------|
| 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) | 1.66       | 7.43        | 413.60 |
| 洛陽玻璃                                      | (01108)(600876) | 2.04       | 8.34        | 369.10 |
| 南京熊貓                                      | (00553)(600775) | 1.88       | 7.08        | 332.10 |
| 經緯紡織                                      | (00350)(000666) | 2.33       | 7.70        | 279.20 |
| 東北電氣                                      | (00042)(000585) | 1.36       | 4.15        | 250.10 |
| 上海石化                                      | (00338)(600688) | 2.91       | 7.82        | 208.40 |
| 北人印刷                                      | (00187)(600860) | 2.42       | 5.97        | 183.10 |
| 天津創業                                      | (01065)(600874) | 2.40       | 5.91        | 182.60 |
| 新華製藥                                      | (00719)(000756) | 3.05       | 6.70        | 152.10 |
| 華能國際                                      | (01071)(600027) | 1.87       | 3.88        | 138.10 |

| 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 (%) |
|------|-----------------|------------|-------------|--------|
| 大唐發電 | (00991)(601991) | 3.38       | 6.96        | 136.30 |
| 重慶鋼鐵 | (01053)(601005) | 1.91       | 3.89        | 133.70 |
| 海信科龍 | (00921)(000921) | 3.56       | 7.20        | 132.10 |
| 昆明機床 | (00300)(600806) | 5.97       | 11.92       | 129.10 |
| 上海電氣 | (02727)(601727) | 3.45       | 6.88        | 128.80 |
| 東方航空 | (00670)(600115) | 3.49       | 6.84        | 124.90 |
| 北京北辰 | (00588)(601588) | 2.12       | 4.13        | 123.50 |
| 南方航空 | (01055)(600029) | 3.33       | 6.35        | 118.80 |
| 江西銅業 | (00358)(600362) | 15.26      | 25.31       | 90.30  |
| 廣州廣船 | (00317)(600685) | 11.50      | 18.07       | 80.30  |
| 四川成渝 | (00107)(601107) | 4.52       | 6.92        | 75.70  |
| 中國鋁業 | (02600)(601600) | 6.19       | 9.14        | 69.40  |
| 廣州藥業 | (00874)(600332) | 6.21       | 9.13        | 68.70  |
| 廣深鐵路 | (00525)(601333) | 2.73       | 3.70        | 55.50  |
| 深圳高速 | (00548)(600548) | 3.43       | 4.64        | 55.20  |
| 中國國航 | (00753)(601111) | 8.27       | 10.94       | 51.80  |
| 華能國際 | (00902)(600011) | 4.65       | 6.12        | 51.00  |

| 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 (%) |
|------|-----------------|------------|-------------|--------|
| 中國石化 | (00386)(600028) | 6.21       | 8.14        | 50.40  |
| 安徽皖通 | (00995)(600012) | 4.45       | 5.67        | 46.20  |
| 中海油服 | (02883)(601808) | 9.18       | 11.23       | 40.40  |
| 中國石油 | (00857)(601857) | 8.81       | 10.52       | 37.00  |
| 滙豐動力 | (02338)(000338) | 56.30      | 66.60       | 35.70  |
| 中海集運 | (02866)(601866) | 2.91       | 3.44        | 35.60  |
| 中國中冶 | (01618)(601618) | 3.58       | 4.13        | 32.40  |
| 中國遠洋 | (01919)(601919) | 7.95       | 9.17        | 32.40  |
| 晨鳴紙業 | (01812)(000488) | 6.06       | 6.97        | 32.00  |
| 中國銀行 | (00998)(601998) | 5.14       | 5.80        | 29.50  |
| 兗州煤業 | (01171)(600188) | 15.80      | 17.15       | 24.60  |
| 紫金礦業 | (02899)(601899) | 5.58       | 5.98        | 23.00  |
| 馬鋼股份 | (00323)(600808) | 3.58       | 3.34        | 7.10   |
| 江蘇寧滬 | (00177)(600377) | 7.21       | 6.65        | 5.80   |
| 民生銀行 | (01988)(600016) | 7.17       | 6.44        | 3.10   |
| 青島啤酒 | (00168)(600600) | 37.15      | 32.70       | 1.00   |
| 東方電氣 | (01072)(600875) | 24.35      | 21.25       | 0.10   |

| 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 (%) |
|------|-----------------|------------|-------------|--------|
| 中興通訊 | (00763)(000063) | 23.20      | 20.20       | -0.10  |
| 中國銀行 | (03988)(601988) | 4.12       | 3.57        | -0.60  |
| 中國神華 | (01898)(601898) | 10.44      | 8.85        | -2.70  |
| 中國南車 | (01766)(601766) | 6.09       | 5.13        | -3.30  |
| 中海發展 | (01138)(600026) | 10.40      | 8.61        | -5.00  |
| 中國中鐵 | (00390)(601390) | 5.52       | 4.34        | -9.80  |
| 中國神華 | (01088)(601088) | 29.25      | 22.27       | -12.60 |
| 鞍鋼股份 | (00347)(000898) | 10.28      | 7.74        | -13.60 |
| 建設銀行 | (00939)(601939) | 6.48       | 4.84        | -14.30 |
| 工商銀行 | (03988)(601398) | 5.83       | 4.30        | -15.40 |
| 交通銀行 | (03328)(601328) | 8.50       | 6.25        | -15.60 |
| 中國平安 | (02318)(601318) | 64.35      | 46.81       | -16.50 |
| 中國太保 | (02601)(601601) | 29.85      | 21.65       | -16.80 |
| 中國鐵建 | (01186)(601186) | 10.48      | 7.53        | -17.60 |
| 招商銀行 | (03968)(600036) | 19.58      | 13.91       | -18.50 |
| 中國人壽 | (02628)(601628) | 33.95      | 23.55       | -20.40 |
| 安徽海螺 | (00914)(600585) | 25.00      | 16.97       | -22.10 |