

滬股重返2800關

【本報記者毛麗娟深圳報導】周末期間公布的六月份通脹水平高於預期，但當月進出口增速雙雙超預期下滑，令投資者對於放寬緊縮政策的預期升溫。A股市場小幅反彈，再度收復2800點整數關。金元證券策略分析師何旭認為，滬綜指自2610點以來的第一波反彈主要關注宏觀面和貨幣政策，第二波反彈將會轉向關注中報及低估值。

滬綜指昨日受六月CPI超預期影響，開盤後一度快速跌破10日線，但在逢低買盤推動下，再次走高，並逼近5日線。惟因好淡雙方分歧較大，股指最終未能站上5日線。截至收盤，滬綜指報2802.69點，漲0.18%；深成指報12438.6點，升0.28%，兩市全日成交1871.4億元（人民幣，下同）。

受最高規格水利工作會議召開、未來十年共投資4萬億資金發展水利事業的消息影響，昨日水利建設板塊強勢活躍，個股全部飄紅。大禹節水漲逾8%領漲，新界泵業、青龍管業、先河環保、安徽水利漲幅居前。同時，供水供氣板塊跟隨水利建設板塊活躍，洪城水業漲5.37%。

六月CPI超預期影響令大消費概念板塊受益，釀酒股表現活躍，老白乾酒漲7.18%領漲，古井貢酒、水井坊、山西汾酒、酒鬼酒漲幅居前。而券商板塊、銀行板塊、煤炭板塊、保險板塊都表現低迷。

金元證券策略分析師何旭認為，昨日股市總體表現溫和，六月份CPI飆升至三年來新高的消息基本上此前已有預期，市場在盤中進行正常消化。盤面熱點板塊輪動仍相對較好，A股平台震盪、小幅上升的狀態基本上沒發生變化。

滬深股市昨日表現

Table with 5 columns: 收市指數, 漲跌點數, 漲跌幅(%), 成交金額 (億元人民幣). Rows include 滬綜指, 深成指, 滬深300, 滬B, 深B.

李迅雷傳跳槽海通證券

據內地傳媒證實，國泰君安首席經濟學家李迅雷將於月底正式加盟海通證券。業內人士指出，此番跳槽應該是準備轉行。

自九六年加盟君安證券研究所，到國泰君安合併後，出任國泰君安證券研究所所長、銷售交易總部總經理、總裁助理等職位，在李迅雷的帶領下，國泰君安證券研究所被稱為中國明星分析師的「黃埔軍校」。

○九年，李迅雷卸任國泰君安證券研究所所長，成為國泰君安的首席經濟學家及國泰君安總經濟師。雖外界仍以「李所長」稱呼他，但這對於李迅雷而言是一個轉行，他從過去的管理職務轉向喜愛的研究工作，同時領銜國泰君安宏觀研究及協調公司內多個部門研究工作。李迅雷對自己這些年的親身投入的總結是：「基本能勝任首席經濟學家的角色。」

國泰君安內部人士透露，李迅雷此次轉會海通，將會是首席經濟學家並給予副總裁待遇。目前海通證券研究所的分管領導為公司總裁李明山。國泰君安有分析師稱，公司已為李迅雷離職作準備。

中企在美又遭洗倉

在美國上市的登合國際公司是一家孵化並銷售雜糧的中國公司，快速周轉是其營業模式的基礎。然而，在僅僅三天內，該公司便承認，它被賓夕法尼亞郊區的兩個賣空者打敗了。

經營者 GeoInvesting LLC 的投資者於六月十三日公布了第一份有關登合的負面報告，稱該公司宣布的收購 13 家禽類養殖場的交易從來沒有落實，一筆 1200 萬美元的首期付款可能已被挪用。

次日，登合否認了報告的相關內容。三天後在 GeoInvesting 公布了與傳聞中的禽類養殖場賣方的通話記錄後，登合高級主管在一次電話會議上承認，登合披露的內容不準確，並表示 1200 萬美元的資金在另外一家私營公司手中，這筆資金將用來收購其他養殖場。當天登合股票停牌，此前該股在那斯達克累計下挫 71%，至 1.21 美元。

而這對於 GeoInvesting 的總裁 Majid Soueidan 和副總裁 Dan David 來說這標誌著投資方向的改變。他們表示，過去幾年，該公司主要通過做多以反向收購在美國上市的中國企業實現盈利。「我們對登合有很高的希望，我們的目標是增強看多頭寸，」Soueidan 表示，不過，「我們去年夏天寫了關於登合的正面報告。但我們研究的內容越多，對該公司收購交易的疑問也越多。我們別無選擇。」

目前越來越多在美國上市的中國企業在財務披露方面遭受質疑，登合是其中一家。美國證券與交易委員會（SEC）主席夏皮洛四月二十七日指出，自去年十二月以來，SEC 已撤銷至少八家中國企業的註冊，逾 24 家公司已向其披露審計師辭職或有帳目違規的情形。

出資 110 億 唯仍須監管層同意

雀巢購徐福記 60% 股權

雀巢公司昨日宣布，已和徐福記的創始家族簽署了合作協議，以 17 億美元（約合人民幣 110 億）收購徐福記 60% 的股份，該交易尚未得到中國監管部門的批准。市場人士認為，此次收購涉及的金額和規模都較大，面臨監管層的阻力也將大大增加。

本報記者 范琳琳

根據雙方達成的協議，雀巢將收購徐福記 60% 的股份，徐氏家族將持有剩餘的 40%。而徐福記現任首席執行官兼董事長徐承將繼續負責該公司的運營。

雀巢公司提出，通過計劃安排方案收購徐福記獨立股東所持有的該公司 43.5% 的股權，收購價為每股 4.35 新元，相當於過去 180 天成交量加權平均股價溢價 24.7%。如果這一方案被獨立股東批准，雀巢公司隨後將再從徐氏家族目前持有的 56.5% 的股權中購得 16.5% 的股份。雀巢將為此支付 21 億新元（約合 17 億美元）。

內地建逾百零售公司

雀巢公司方面稱，已獲得來自兩個最大的獨立股東 Arisaig Partners Holdings（持股 9.0%）和 The Baring Asia Private Equity Fund IV, L.P. 的下屬機構（持股 16.5%）的不可撤銷的、投票贊成此方案的承諾。

數據顯示，○八年中國糖果市場規模近 580 億元（人民幣，下同），徐福記所佔份額為 3.9%，排第三位。○九年，徐福記在內地擁有 100 家銷售分公司，擁有超過 16000 個直接管控的零售終端。

對此，中投顧問食品行業研究員周思然表示，若收購成功，將改變目前糖果業格局，由於兩者市場份額均位於行業前五，收購成功後雀巢對糖果市場的控制力將明顯增強，綜合競爭力得以提高，不僅提升了與瑪氏、卡夫、聯合利華等相抗衡的實力，且也進一步壓縮了雅客、大白兔等內地中小企業的生存空間，競爭激烈程度



徐福記是內地大型食品企業

加劇。七月四日徐福記宣布在新加坡交易所的股票暫停交易，原因是雀巢與徐福記正在洽談收購事宜。在此次收購前，雀巢近期已在內地展開併購，陸續收購了雲南山泉礦泉水和廈門銀鷺飲料公司。

去年淨利增逾三成

根據中國反壟斷法的相關規定，參與集中的所有經營者上一會計年度在全球範圍內的營業額合計超過 100 億元，且其中至少兩個經營者上一會計年度在中國境內的營業額均超過 4 億元的需要申報反壟斷審查。

而據徐福記最新公布的財報顯示，去年全年的營業收入和淨利潤分別為 43.1 億元和 6.022 億元，同比分別增長 14% 和 31%。雀巢作為全球最大的食品製造商，目前總市值約 2000 億美元，去年的營業額達到了 8407 億美元。因此，該收購案必須通過商務部的反壟斷調查。

周思然稱，「就以往商務部對這種收購行為來看，雀巢收購雲南山泉、帝亞吉歐收購水井坊獲得成功，主要原因在於被收購對象規模較小，在行業中的市場佔有率也較低，而此次收購徐福記涉及的金額和規模都較大，阻力將大大增加。」

中金：短期震盪機會高

中金公司昨日發布策略周報指出，內地貨幣政策面臨兩難格局，雖然資金面持續好轉，但仍難支持指數大幅反彈。總體而言，市場尚需時間來觀察通脹走勢對貨幣政策的影響程度，市場短期出現震盪格局的可能性正在加大。報告建議重點關注中報業績預增超市場預期的投資機會。

從宏觀流動性方面看，中金指出，CPI（消費者物價指數）走高及公開市場回籠資金力度加大，將使得短期流動性的寬鬆程度低於市場此前預期。市場資金供需方面，市場情緒繼續向好將使得增量資金規模繼續擴大，從目前增量資金的絕對水平來看尚難以支持市場出現較大規模反彈。因此從整體來看，市場尚需時間來觀察通脹走勢對貨幣政策的影響程度，市場短期出現震盪格局的可能性正在加大。

中金周報稱，基金整體倉位繼續徘徊在歷史均值水平。本月第一周基金倉位延續了六月份倉位窄幅水平波動的趨勢。股票型基金倉位從 81.18% 略降至 81.02%，主動型減倉 0.37%；平衡型基金倉位從 71.94% 微升至 72.24%，主動型增倉 0.03%。基金仍未表現出較明顯的入市或減倉動作。

對於投資機會，中金建議重點關注中報業績預增超市場預期的個股。通過比較不同行業整體法計算的業績預增與市場一致預期盈利增速，發現通信、能源、可選消費和基礎材料及工業這些板塊業績存在超預期的可能，而房地產、創業板、醫療保健、日常消費、科技、交通運輸及公用事業板塊依次低於預期的概率在增大。

此外，中金注意到，上周房地產相關板塊紛紛出現股東增持，其中增持規模最高的公司為中國寶安，其第一大股東深圳富安控股增持金額 3.27 億元（人民幣，下同），富安控股表示增持股份是看好公司發展前景，在未來 12 個月內有可能繼續增持。受此利好消息提振中國寶安上周大漲 15.7%，遠超指數同期漲幅。同為房地產行業的蘇寧環球上周增持金額為 507 萬元，與寶安有所不同的是蘇寧環球的增持股東為公司包括副總裁等在內的 10 名高管，上周公司股價亦上漲 6.19%。



中信證券仍看好內地股市表現

中信證券料年底見 3500

中信證券昨日發布 A 股市場策略周報稱，未來關注的焦點是地方債招標落資的情況，影響通脹的數據能否預期回落，以及七至八月份微觀經濟數據是否超出市場預期。在這些因素明朗之前，市場將短期形成震盪格局，中長期看不改向上格局，並維持對下半年樂觀看法，滬綜指六個月目標點數為 3500 點。

回顧上周，中信指出，反彈初期中小市值板塊彈性較大。自六月二十一日以來，漲幅最大（總市值加權平均）的行業為電子元器件、建材、基礎化工，漲幅最小的行業為鋼鐵、交通運輸、電力公用。市場情緒轉暖環境下中小市值股票彈性較大，關注較多的主題為觸摸屏、鋼結構、通用航空、裝飾園林、智能交通和鋰電池。

對於未來策略需要關注的事件，中信認為，首先，本周一的地方債發行招標進展，能否順利將影響保障房、水利、「十二五」專項規劃等領域政策落實信心；其次，本周三公布二季度經濟數據，除已公布的 CPI 外，重點關注與增長相關的工業增加、出口、消費、微觀產量等重要數據及其分項數據。

中信預計，在六月 CPI 超預期後，市場對 CPI 同比回落的趨勢繼續放緩的語氣可能還會加強。六月份肉禽

類環比漲幅 6.3%，成為拉動 CPI 環比漲幅的最重要因素。數據顯示，居民消費習慣有從豬肉向雞肉轉移的跡象，如果此趨勢持續，有助於緩解 CPI 上漲的壓力。進出口增速繼續低於預期，但暫不影響對下半年經濟增長的判斷。由於六月 PMI 指數繼續下滑，中信預計六月工業生產同比增速可能繼續放緩。

對於政策動向，中信判斷，近期主要領導人公開觀點顯示，決策層開始加強通脹預期管理，並且從水利大會高規格召開、加快推進保障房建設、高度重視地方債務問題和關注中小企業融資難、資金緊張因境四個方面着力推進經濟穩定增長，消費風險隱患。預計中央經濟工作會議在延續年初經濟政策基調基礎上可能有局部調整，政策重點從控通脹逐步轉向穩增長。

對於投資機會，中信建議，關注中報業績較好的金融、建材、機械、部分消費（白酒、農業畜牧、品牌服飾等），個股關注：民生銀行、興業銀行、中國平安、格力電器、海螺水泥、三一重工、精工科技、精工鋼構、東方園林、古井貢酒、七匹狼、朗源股份、雛鷹農牧、大富科技、海寧皮草。

恒生 AH 股溢價指數 (7月11日)

Table with 3 columns: 即時指數, 變動(點數), 變動(%). Values: 102.14, +1.77, +1.76%.

A/H 股價對照表 1 港元 = 0.83145 元人民幣 (11/7/2011)

Table with 5 columns: 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 (%). Lists various companies like 洛陽玻璃, 南京熊貓, etc.

Table with 5 columns: 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 (%). Lists companies like 華電國際, 廣州廣船, etc.

Table with 5 columns: 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 (%). Lists companies like 華能國際, 中國國航, etc.

Table with 5 columns: 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 (%). Lists companies like 中信銀行, 東方電氣, etc.