

# 外圍因素未明朗 利好消息仍有限 A股料續反覆震盪

出於市場對貨幣緊縮的擔憂，滬綜指上周連續開出四根陰線，在最後一個交易日雖在外圍市場影響下微微上揚，最終收市2770.79點勉強見紅。但分析人士認為，上周盤面的四連陰絕非偶然，本周大盤恐仍將繼續維持震盪整理之勢，上落市格局難以打破。

本報記者 倪巍晨

此前，市場在悲觀預期修正下走出一輪反彈，但出於對「通脹」及「貨幣政策緊縮」的擔憂，滬綜指上周跌破2800點，全周下挫1.75%，並走出了四連陰外加「小十字星陽線」的走勢，市場上也出現大資金不斷流出的跡象。

「上周五滬綜指未再創新高，但仍收市在2800點下方，以一根「小十字星陽線」報收，這不禁令人對本周的市場走勢產生了許多聯想和希望。」銀河證券的魏青在認為，當下大盤所處點位在本周有可能將獲得支撐，從而進一步改變滬指下行的趨勢。他預測，滬綜指本周或呈鐘擺狀震盪，總體而言上行趨勢仍未改變，但「大盤的走勢也不可能一蹴而就，因此對散戶們來說，目前最需要的就是耐心，等市場最終的走向逐漸明晰了，投資者便能迎來出手的時刻」。

## 宜關注歐債危機

申銀萬國的報告預測，後市利好預期有限，大盤將呈箱體震盪之勢，重心或緩慢下移，建議投資者以防禦為主，市場焦點方面則需關注「美債問題」與「歐債危機」。報告分析，本輪反彈基本上是存量資金的換手，在缺乏增量的前提下，再要上漲已勉為其難；與此同時，市場行情亦缺乏新的做多動力，在技術性等反彈因素消化後，市場陷於觀望等待過程，且目前市場在做多激情釋放後，內生性動力不足，有短線休整要求，目前的箱體格局雖未必會被打破，但行情進入縮量調整概率很大。

值得一提的是，上周最後一個交易日，中共中央政治局會議也對下半年經濟工作進行了部署，並特別提及「穩定物價」、「遏制房價過快上漲」、「落實保障房建設」等一系列問題。

## 金融股可趁低吸

國泰君安分析師胡明明建議投資者關注醫藥、電氣，他解釋，上周五的中共中央政治局會議，提出了要深化醫藥衛生領域的改革，鑒於「生物醫藥十二五規劃」月底可能出台，且醫藥行業素來備受機構青睞，因此可多留意。而在電氣行業，其上半年業績增長也較為明顯，在當電荒背景下，全國電網建設需求



市場料大盤本周仍將維持震盪整理之勢

## 滬深股市一周表現

(7月15日—7月22日)

	7月22日收市	7月15日收市	變幅(%)
滬綜指	2770.79	2820.17	-1.75
深成指	12352.50	12506.94	-1.23
滬深300	3067.99	3128.89	-1.95
滬B	285.55	287.77	-0.77
深B	750.69	751.37	-0.09

強烈，特高壓、智能電網等有增長潛力，隨着行情深入下半年料有表現機會。他更直言，內地市場有其特有的估值體系，因此不必過分憂心「國際板」對市場的衝擊。

國元證券首席理師王驍敏表示，人民幣破4.65後為金融、地產等「資產類板塊」創造了機會，匯率升值行情遲早將至。他說，金融板塊走勢基本就是大盤走勢，現在的金融行業估值較低，因此該板塊的品種都有機會；此外，「轉融通」也將推出，其背後是銀行資金合法流入股市，這是很大的制度安排，因此金融股可中長期關注。

## 本周解禁規模降至214億

本周兩市限售股解禁規模出現環比下降，按上周五收盤價計算，兩市限售股解禁總市值將為214.43億元（人民幣，下同），除中色股份周二（二十六日）將有市值為58.97億元的股改限售股份解禁上市。恩華藥業、大東南、彩虹股份等公司的限售股解禁市值也將超過20億元。

滬深交易所數據顯示，在所有類型的限售股中，上市一年以上公司的原始股份解禁規模最大。按照上周五收盤價計算，其規模達到101.04億元。此外，本周共有21家上市公司有限售股解禁，其中涉及股改限售股份解禁的有4家，涉及上市3個月後網下配售股解禁的有7家，涉及上市公司原始股份解禁的有7家，涉及機構定向增發股份解禁的有2家，涉及股權激勵股份解禁的有1家。

在三個月前上市的公司中，目前僅有通達動力與森遠股份的股價保持在發行價以上，其他股票均維持「破發」狀態，其中四月二十八日在上交所掛牌上市的龐大集團「破發」程度最深，目前每股30.32元的股價，較每股45元的發行價跌去近三分之一。



雙匯仍以東南亞、日本、香港為主要海外市場

## 雙匯未來或需進口豬肉

中國肉類企業雙匯集團董事長萬隆透露，下一步雙匯海外市場的發展主要還是東南亞、日本、香港這些市場。他又表示必要時會進口豬肉，以確保市場和肉類深加工的需要。

雙匯集團董事長萬隆昨日接受中新社訪問時表示，去年雙匯集團的海外市場銷售收入約為20億元（人民幣，下同）。目前雙匯的海外市場主要集中在香港、日本和俄羅斯等一些國家和地區。其中冷鮮肉等主要是出口到俄羅斯、香港，熟製品主要出口日本、東南亞等國。

## 確保肉類深加工需要

他指出，隨着中國消費者生活水平的提高，民衆對肉類消費的增加，今年年初中國的豬肉已漲至每千克38元左右，而美國的豬肉價則是每千克14至16元

。他不諱言，今後還需要進口國外的豬和豬肉。他稱，「這個價差大了，就可以進口了，當它的原料成本低，它的加工費用高，它有些產品可以進入中國市場」。「適合出口的我們就做出口，需要進口的時候我們就進口，來確保我們市場的需要和肉類深加工的需要」。

對於三月份曝光河南多地養豬場使用的「瘦肉精」事件，萬隆坦言，事件是集團遇到前所未有的風險，而事件造成的損失和原材料通脹以及加工成本增加等因素，這需要消化成本，克服疊加的困難。不過，他重申，在雙匯的「十二五」規劃中提出，力爭使年肉類產銷量由300萬噸發展到600萬噸，銷售收入由500億元發展到1000億元，打造一個世界級的肉類加工企業。

## 周小川：中國續投資歐洲市場



▲中國人民銀行行長周小川

中國人民銀行行長周小川日前接受《金融時報》採訪時表示，「無論過去、現在還是將來，歐洲金融市場都是中國主要投資市場之一」。

周小川對歐元區領導人就希臘新一輪救助方案達成一致，認為這將有助於推動解決歐元區主權債務問題，保持歐元區及其成員國的金融穩定，維護市場信心，促進歐盟乃至全球經濟復蘇和強勁、可持續、平衡增長。「我們一貫認為，一個繁榮穩定的歐洲對世界穩定和發展具有不可替代的重要意義。我們願與歐盟（EU）、歐洲中央銀行（ECB）和歐洲金融穩定基金（EFSF）加強合作，共同探討各種積極有效的合作方式。中國作為國際金融市場負責任的投資者，對歐元區和歐元一直保持信心，並將繼續在國際金融市場上發揮積極和穩定的作用。」周小川說。

## 險企利用中介違法套取8000萬

中國保監會昨日表示，經初步統計，在為期六個月的保險公司中介業務檢查中，保監局共查出保險公司利用中介業務和中介渠道違法違規套取資金超過8000萬元（人民幣，下同）。

刊登在保監會網站的消息稱，今年一至六月，中國保監會針對保險公司與中介機構之間不真實、不合法、不透明的業務財務關係，開展現場檢查。這次檢查，各保監局共檢查103家省級及以下保險機構，檢查發現，保險公司利用中介業務和中介渠道違法違規手段和方式主要包括：一是保險公司將業務虛掛專業中介機構套取資金，初步統計金額為1628萬元。二是保險公司將業務虛掛兼業代理機構套取資金，初步統計金額為526萬元。三是保險公司將直接業務虛掛兼業或虛增管銷員套取資金，初步統計金額為2009萬元。四是通過虛增業務及管理費套取資金，用於支付代理機構費用或激勵等目的，初步統計金額為2449萬元。五是保險公司通過截留保費等其他方式套取資金，初步統計金額為1163萬元。

## 中銀監批覆籌建西藏銀行

中國銀監會日前已正式批准籌建西藏銀行。西藏銀行以新發起的方式設立，初定募集股本15億元人民幣，由西藏自治區政府、國內知名銀行業金融機構及區內外優質企業等15家單位共同出資組建。此外，並引進交通銀行作為戰略投資者，以保證新機構規程運作、健康發展。

西藏銀行將是西藏自治區首家地方法人銀行機構，也是自治區成立的第一家股份制商業銀行。目前，籌建機構的股權設置、設立方式、總體定位、治理體制等相關工作已經完成，將在完成籌建工作後按有關規定正式開業。中國銀監會和西藏自治區政府協同引進交通銀行作為戰略投資者，以幫助其建立公司經營模式，並在人力資源、IT技術、風險控制、產品開發等方面提供全方位支持。

## 中小板基礎市場指數今起發布

中小板基礎市場指數今日（二十五日）正式發布。受益於中小板公司的高速成長，中小板基礎市場指數自今年六月三十日，指數累計收益率為490%，年化收益率為38.1%，年化波動率為39.9%。

中小板基礎市場指數由深圳證券信息有限公司應南方基金管理公司需求開發，南方基金正積極致力於開發相關指數產品。該指數以覆蓋中小板市場85%流通市值為目標，成份股數量不固定，隨市場規模和結構的發展變化而定期進行調整，兼具成份指數和綜合指數的特點。

## 姚記撲克發行價為21元

姚記撲克（002605）昨晚發布首次公開招股（IPO）發行公告，確定每股發行價為21元（人民幣，下同），對應發行價的市盈率為31.34倍，該股份周二（二十六日）開始網下申購。

姚記撲克本次計劃網下發行470萬股，佔發行數量2350萬股的20%。據此前招股說明書草案，姚記撲克此次擬募資3.63億元，投資建設年產6億副撲克牌生產基地。

將於中小板上市的光線傳媒（300251）昨日也公布IPO發行價。發行價格為每股52.5元，對應市盈率為61.05倍。該股份同於周二實施網上、網下申購。光線傳媒主營業務是電視節目和影視劇的投資製作和發行業務，本次共發行2740萬股，其中網下發行540萬股，網上發行2200萬股。本次網上申購單一證券帳戶申購上限為2.2萬股。

## 凱迪電力上半年賺逾6億

凱迪電力（000939）受惠投資收益大增，上半年實現淨利潤同比升4.2倍，至6.06億元（人民幣，下同），每股收益0.64元。公司並預期，今年前三季度的累計淨利潤，或較去年同期升3.05至3.55倍。

公司表示，淨利潤增長主要由於本期喪失子公司武漢東湖高新集團股份有限公司的控制權，轉回上年度與該股權投資相關的其他綜合收益，同時公司生物質發電廠貢獻利潤，海外電廠項目建造進展順利也增強了盈利能力。上半年公司營業收入同比則減少11.63%至13.8億元。

凱迪電力上周五升0.07%，收市報14.33元。

# 理財產品資金半年增8000億

中國人民銀行有關部門負責人透露，六月末理財產品資金餘額為3.57萬億元，佔同期存款餘額（78.6萬億元）的4.5%，比上年末增加8000多億元。其中，大部分資金投入債券、股票等資本市場，促進了直接融資的發展。

針對中國銀行業今年上半年理財產品發行十幾萬億元的媒體報道，新華社日前引述該央行部門負責人指出，央行今年以來已加強對社會融資總量的統計，理財產品用於實體經濟的資金已涵蓋在社會融資總量中，能夠較好地解決商業銀行利用表外業務規避宏觀調控的問題。

該負責人指出，今年上半年社會融資規模為7.76萬億元，比上年同期少3847億元。M2（廣義貨幣供應量）、M1（狹義貨幣供應量）增速也不穩回落。穩健貨幣政策得到有效實施。

## 續提高產品透明度

對於上半年理財產品的累計發生額較大。該負責人解釋，由於多數理財產品期限較短、不斷到期兌付滾動發行，因此發行額會遠遠大於餘額，更遠大於餘額的增量。不過，該負責人提醒，投資者購買銀行理財產品要承擔一定投資風險，因此應根據自身承受能力審慎作出

投資決策。

該負責人稱，央行將繼續引導金融機構加強信息披露，提高產品透明度，嚴格履行產品合同所規定的義務，為客戶理好財；繼續引導金融機構進一步健全風險管理制度，安排好自身頭寸，優化期限匹配，確保穩健經營。

據中國銀監會透露，截至今年第二季度末，中國商業銀行理財產品餘額達約2萬億元。銀監會已要求，商業銀行強化對理財產品銷售環節的規範，做好風險提示和信息披露，最終實現「將適合的產品賣給適合的客戶」。

## 恒生AH股溢價指數一周表現

(7月15日—7月22日)

上上周五指數	前周五指數	變幅(%)
100.22	104.77	-4.34

## A/H股價對照表

1港元=0.82767元人民幣(7/15/2011至7/22/2011)

公司名稱	H股上上周五收市價 [港元]	A股上上周五收市價 [人民幣]	溢價 (%)
洛陽玻璃	2.84(-4.38)	10.99(-7.80)	367.54
南京熊貓	2.10(1.94)	7.78(3.05)	347.61
儀征化纖	2.55(-2.30)	9.31(-5.19)	341.12
東北電氣	1.41(-2.76)	4.61(-2.12)	295.03
昆明機床	3.86(-0.52)	11.23(-4.10)	251.51
新華製藥	2.70(1.12)	7.58(-3.07)	239.19

公司名稱	H股上上周五收市價 [港元]	A股上上周五收市價 [人民幣]	溢價 (%)
天津創業	2.29(-0.43)	6.25(-0.32)	229.75
北人印刷	2.63(-5.05)	7.15(-1.11)	228.47
山東墨龍	6.78(-1.31)	17.72(3.75)	215.77
重慶鋼鐵	1.68(-2.89)	4.24(-3.85)	204.93
上海石化	3.44(0.29)	8.67(-3.56)	204.51
金風科技	6.40(-6.43)	14.69(-5.71)	177.32
華電國際	1.49(-0.67)	3.35(-0.30)	171.64
廣州藥業	7.56(-1.82)	16.92(-2.03)	170.41
海信科龍	2.89(-1.03)	6.43(-2.87)	168.82
大唐發電	2.60(0.39)	5.68(0.71)	163.95
廣州廣船	10.96(1.67)	22.83(-2.31)	151.67
經緯紡織	6.54(-2.97)	13.56(-3.56)	150.51
北京北辰	1.77(1.14)	3.54(-1.67)	141.64

公司名稱	H股上上周五收市價 [港元]	A股上上周五收市價 [人民幣]	溢價 (%)
上海電氣	3.96(1.28)	6.81(-0.87)	107.78
中國鋁業	6.26(1.13)	10.58(-3.64)	104.20
四川成渝	3.40(-13.71)	5.51(-2.99)	95.80
南方航空	5.00(1.42)	7.98(-4.20)	92.83
中海集運	2.40(0.42)	3.53(-2.75)	77.71
大連港	2.58(-11.03)	3.77(-2.84)	76.55
晨鳴紙業	4.79(-2.24)	6.96(-3.33)	75.56
中國遠洋	5.83(6.39)	8.04(-2.07)	66.62
東方航空	3.78(1.89)	5.03(-3.45)	60.78
中海油服	14.08(-0.56)	18.62(-0.32)	59.78
華能國際	3.96(0.25)	5.20(-1.52)	58.65
紫金礦業	4.24(-2.97)	5.54(-3.65)	57.87
江西銅業	27.40(1.48)	35.76(-3.40)	57.68
中國中冶	2.94(3.16)	3.78(-1.56)	55.34
中海發展	6.57(-1.35)	8.39(-1.53)	54.29
中國國航	7.80(-1.02)	9.81(-5.76)	51.96

公司名稱	H股上上周五收市價 [港元]	A股上上周五收市價 [人民幣]	溢價 (%)
金隅股份	11.94(-1.97)	14.98(-6.08)	51.58
廣深鐵路	3.20(0.63)	3.96(-2.46)	49.52
深圳高速	3.96(-1.49)	4.76(0.21)	45.23
比亞迪	24.65(10.54)	29.40(-1.38)	44.10
中國中鐵	3.27(-0.61)	3.85(-2.53)	42.25
克州煤業	29.80(0.85)	34.06(-2.60)	38.09
滙豐動力	43.40(-0.57)	44.65(-2.51)	24.30
中國石化	7.79(2.10)	7.88(-2.23)	22.22
中國鐵建	5.85(-1.52)	5.75(-3.20)	18.76
安徽皖通	5.43(-15.55)	5.28(-3.65)	17.48
安鋼股份	3.51(4.15)	3.41(-2.57)	17.38
中煤能源	11.28(10.59)	10.86(2.65)	16.32
南車股份	6.95(2.96)	6.63(-3.91)	15.26
中信銀行	4.77(5.53)	4.41(-2.86)	11.70
上海醫藥	18.92(-0.21)	17.38(-3.92)	10.99
東方電氣	27.85(2.39)	25.56(-2.74)	10.89
中國石油	11.68(1.74)	10.58(-1.67)	9.44

公司名稱	H股上上周五收市價 [港元]	A股上上周五收市價 [人民幣]	溢價 (%)
中興通訊	25.00(-5.48)	22.22(-5.97)	7.39
中國銀行	3.59(1.99)	3.09(-0.96)	3.99
鞍鋼股份	8.33(5.71)	6.60(-2.37)	-4.27
民生銀行	7.14(2.44)	5.62(-2.94)	-4.90
江蘇寧滬	6.94(-2.39)	5.42(-1.09)	-5.64
青島啤酒	48.70(4.62)	37.76(2.75)	-6.32
建設銀行	6.23(4.53)	4.81(-1.64)	-6.72
中國神華	40.00(5.68)	29.98(-1.38)	-9.44
中國聯科	16.22(11.00)	12.08(-1.47)	-10.02
工商銀行	5.87(4.82)	4.36(-0.91)	-10.26
交通銀行	6.87(2.69)	4.93(-11.65)	-13.30
安徽海螺	39.55(0.00)	27.40(-4.60)	-16.30
中國人壽	26.85(2.68)	18.35(-1.24)	-17.43
中國太保	31.90(3.91)	21.54(-3.10)	-18.42
招商銀行	18.90(5.00)	12.64(-2.84)	-19.20
農業銀行	4.10(3.00)	2.69(-0.37)	-20.73
中國平安	78.10(-1.39)	46.39(-2.91)	-28.23