



### 资产价格面临重估 地产股机构配置新宠

D2

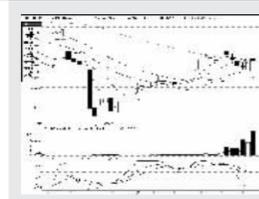
在地产复苏趋势得以延续、地产商业绩明年有望超预期的背景下,地产股仍然面临着难得的投资机遇



### 中国需求提振铝价

D4

铝价自5月底以来一路上涨,最高涨幅超过20%,在底部基本确立的情况下,目前的铝价仍有相当大的投资价值



### 供需弱平衡 郑棉期价理性回落

D4

随着抛储的进行,棉市有效供应不足的局面得到缓解,目前供需处于宽松平衡态势,期价的下滑属于理性回落

## 要闻回眸

### 落实应对危机的一揽子计划

国务院总理温家宝12日到14日,到湖南省就应对国际金融危机、促进就业和社会保障、实施中部地区崛起战略、保持经济平稳较快发展进行调查研究。温家宝强调要坚定不移地全面实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,贯彻落实应对国际金融危机的一揽子计划,并根据形势变化不断丰富和完善。

点评:从已经公布的宏观数据来看,目前我国投资增长非常快,消费稳定,出口低迷。投资的增长速度大幅度超出预期,原来上个月已经很高了,达到了30%以上。我们现在消费实际是比较稳定的,因为消费在15%左右,只差了点几个百分点。我们认为,目前正在实施的宏观政策暂时没有必要调整。

### 宏观经济热度指数首次回升

央行发布的二季度企业家问卷调查,企业家宏观经济热度指数达到了-30.8%,较上季上升7.8个百分点,是连续5个季度下降后的首次回升。宏观经济热度预期指数继上季回升1个百分点后,本季度再升7.8个百分点至-23.8%。

点评:这些数据显示了企业家对于中国宏观经济发展的信心正在逐渐恢复。调查显示,企业经营指数和设备利用指数也结束了连续3个季度下滑的势头,分别比上季分别上升4.6和2.4个百分点,达1.21%和-1.86%。

### 5月全国财政收入同比增4.8%

1-5月累计,全国财政收入27108.67亿元,完成预算的40.9%,比去年同期减少1955.7亿元,下降6.7%。全国财政支出22496.98亿元,完成预算的29.5%,比去年同期增加4887.17亿元,增长27.8%。

点评:2009年我国财政收支紧张的矛盾非常突出。受经济增长减速等因素影响,我国经济发展困难增多,企业效益下降,财政收入来源明显减少。财政支出基数大、刚性强,增加了财政支出的压力。2009年全国财政收入预算安排比2008年增长8%。为确保完成全年预算,一方面要依法加强收入征管,努力增加财政收入;另一方面要严格控制一般性财政支出。

### 前5月外商投资同比降逾20%

今年1-5月,中国实际使用外资金额为340.5亿美元,同比下降20.4%。这是自2008年10月以来,中国吸收外商直接投资连续8个月下降。

点评:截至2009年4月底,我国已累计设立外商投资企业66.6万家,实际使用外资8830.8亿美元。2008年,占全国企业总数约3%的外商投资企业,其工业产值占全国的29.7%,缴纳税收占全国的21%,出口额占55.3%,进口额占54.7%,直接吸纳就业4500万人。稳定和扩大吸收外资规模,优化外资产业和地区结构,对于我国克服当前困难和保持长远发展,具有重要意义。

### 5月零售总额同比增两成

2009年5月份全国百家重点大型零售企业实现销售总额27243亿元,比去年同期上涨19.22%,其中零售额239.89亿元,同比上涨20.88%;1-5月份零售额累计124.98亿元,累计同比增长11.38%。分类别看,5月份食品类零售额为33.05亿元,同比增长17.01%;服装类零售额为64.39亿元,同比增长18.80%;化妆品零售额为10.91亿元,同比增长18.51%;金银珠宝类零售额为18.51亿元,同比增长38.33%;家用电器类零售额为18.60亿元,同比增长14.22%。

点评:零售数据保持了相当的韧性,侧面印证了中央政府促内需的政策效果已经显现。分类别看,吃穿类消费呈现相当的刚性;金银珠宝零售的大幅增长或折射的是经济不景气之际居民的保值需求;家用电器销售数据则与楼市的回暖互为印证。从长远来看,政府可作为的余地相当广阔:健全社会安全网、改革收入分配体制等改革措施都可以激发居民消费欲望,降低储蓄水平。

(元一整理)

# 国有股划转不改市场短线趋势

金百灵投资 秦洪

上周A股市场持续震荡盘升,上证指数五个交易日收出持续五根阳K线,从而使得上证指数渐有上摸3000点的趋势。但周末出现了国有股划转社保基金的信息,这引发了各路资金的争论,从而对大盘的短期运行趋势形成了一定的考验,那么,如何看待这一新信息呢?

### 国有股划转压力有限

对于国有股划转社保基金的信息,之所以有如此的分歧,主要在于两点。一是经过近期时间的洗礼之后,越来越多的机构曾认同国有股全流通并不等于减持。但有观点认为,国有股划转的最终出路还是减持,以充实社保基金。如此就意味着市场未来的筹码扩容依然不容乐观,尤其是在股价持续上涨之后,作为社保基金的管理人,的确有动能在估值高企时减持。

其次,由于历史上曾有过国有股减持最终引发股指大跌的情况,故在部分投资者心里留下了难以抹去的阴影。尽管国有股划转事宜短期内难以产生实质性的抛压,但最终还是落实到减持以充实社保基金,所以,与历史上曾有过的国有股减持虽然路径不一,但结果仍有着类似之处。所以,这也会使得这些资金加剧观望的心理,不利于A股市场的短线趋势。

对此,笔者认为,国有股划转新政对市场的短期影响其实并不大。一方面,本次新政有别于前几次的国有股减持计划,只是将国有股权转让由社保基金持有,而且还在承继原国有股限售期的基础上还延长三年的禁售期,这就意味着无论是从资金还是心理层面,均对短线趋势难以形成实质性的压力。另一方面,目前应转持的股份并不大。数据显示,截至3月26日,符合条件的公司共131家,涉及国有股东826家,应转持股份约83.94亿股,涉及市值约639.33亿元。上述数据还仅相当于目前两市一周的限售股减持总量,市场完全有能力承受,因此,对短线A股市场的走势并不会形成实质性的压力。

### 市场仍将延续上升趋势

由于市场对该政策存在着较大的

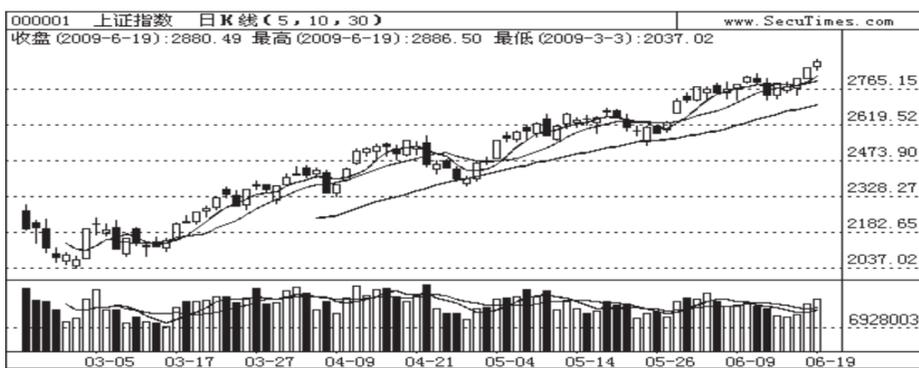
分歧,故本周A股市场的走势或将剧烈波动。但由于前文提及的减持资金压力不大等因素,以及众所周知的政策面的积极呵护,在目前市场波动剧烈的大背景下,必然会有资金再度介入到中国石油、建设银行等大市值品种,从而牵引着A股市场的震荡企稳。更何况,在IPO开闸的背景下,市场对中国石油重返发行价渐有认同的趋势,这无疑会成为大盘企稳的一大砝码。如此就使得上证指数在本周有望继续震荡上行。

目前,A股市场仍然存在着两大领涨先锋,一是行业景气相对乐观的品种,主要是汽车股、券商股、地产股,其中汽车股在汽车销售数据持续超预期的大背景下持续涌现出强势品种。券商股则由于今年上半年的业绩超预期,有望在半年报业绩预告声中节节盘升,从而带来投资机会。而地产股的优势则在于地产销售数据以及地产股在今年上半年业绩的超预期信息牵引,故此类个股的涨升也有望削弱国有股减持带来的压力。

二是资产重组主线。在近期持续出现个股临时停牌重组的信息,而且近期万好万家等重组信息明朗后的持续涨停引发的赚钱效应,也必然会推动着各路资金涌入到资产重组主线。更何况,在近期国有股划转信息之后,会加剧地方国企的重组动作,毕竟地方财政与社保之间存在着一定的利益不同取向,所以,目前资产重组主线仍有望成为市场上趋势的一大骨干力量,其中上海本地股以及控股股东有明确变化信息的个股有望成为活跃品种。

### 关注两类个股

既如此,笔者倾向于认为近期A股市场虽然震荡加剧,但短线仍存在着一定的涨升空间,如果中国石油等指标股的强势得以明朗的话,那么,上证指数确实有可能在本周冲击2900点甚至3000点的可能性。故建议投资者在操作中,仍可积极关注两类个股,一类是指标股、人气股,包括银行股、类金融股等品种。二是行业景气相对乐观且半年报业绩不俗的个股,比如说地产股、券商股、汽车股、汽配股等品种。



### 机构观点

#### 结构分化正在加大

光大证券:近期高层反复强调政策将继续保持积极,表明管理层“保增长”决心,短期内还看不到货币政策和财政政策调整的迹象。我们注意到,近期工信部出台了《关于加快推进企业兼并重组的指导意见》,由于目前宏观经济复苏程度尚存分歧,企业内生性增长较为缓慢,通过外延式增长来拉动市场整体估值是符合资本市场博弈各方利益的。同时,从历史实证来看,在股指经过一段时间的上升后,重组及央企整合的炒作更容易被市场所接受,因此,企业整合预期仍有可能带动估值进一步上行。

总体看,在流动性宽松和通胀预期下,经过前期的震荡消化获利盘后,在权重股轮动的带动下股指仍保持在上升通道内运行,但市场结构分化仍在加大。

#### 市场将强势震荡整固

渤海证券:目前来看,股市的上涨正从单纯的流动性推动,逐步过渡到经济复苏持续增强与流动性充裕的双重支持,因此未来市场继续盘升的大趋势不会发生改变;而IPO的重启也难以改变市场原有的运行趋势,只会是增加短期市场的波动来消化扩容的心理压力。同时也我们预期,即使主板IPO先于创业板

推出,也将是募资规模较小的公司优先上市,逐步提高市场的承接能力。再有,6月份将有9只偏股型基金发行结束,预计带来增量资金将超过200亿元。所以我们判断本周市场将继续保持强势的震荡整固。

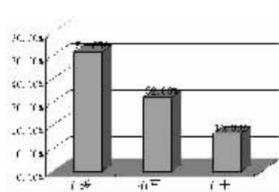
市场热点方面,我们继续看好IPO发行受益的券商板块,以及参股券商与创投的相关优势上市公司,同时我们认为通胀预期下消费行业的盛宴正逐步展开,食品饮料与商业龙头公司的补涨行情将延续。

#### 大盘发力上攻能力有限

国泰君安:未来几个月内的流动性收缩不需要太过担心;而基本符合预期的经济数据也使得复苏的希望得以维持;大宗商品价格的调整也有利于减轻中下游企业的成本负担。我们认为短期除非有新的政策刺激,大盘更大的可能还是继续维持现在这种来回震荡的走势;在当前的估值水平下,大盘独立发力上攻的能力有限。而IPO始终是大盘必须面对的一个挑战。如果IPO最后被证明对流动性没有实质性的影响,那么在当前的业绩预期和估值水平下,大盘短线也难有大幅的突破;而一旦IPO兑现成为了流动性杀手,那么在流动性预期支撑之下的大盘将要面临的可能会是一个幅度较大的短线调整。

### 多空看板

#### 一、对本周大盘的看法是:



#### 二、本周看好的板块是:



数据来源:大智慧投票箱

虽然恢复IPO首单公布,但是在权重指标股轮番多多的带领下沪深两市股指双双创出新高,从而再度激发投资者的做多热情。此次调查结果呈现,后市看涨的投资者比例回升到五成以上,而看空的比例则下降到三成左右。从投资者看好的板块方面看主要集中在指标股方面,如金融地产、钢铁及有色金属、公用事业股等,而看淡的版块则主要是预亏预减的品种以及题材股,上周五尾盘医药股的回落也显示出热炒题材背后孕育的风险。(万国测评 谢祖平)

## 28家公司34.13亿股限售股解禁流通,合计市值602.29亿元

# 本周限售股解禁股数较上周增加近五成

证券时报记者 万鹏

本报讯 根据沪深交易所的安排,本周沪深两市共有34.13亿股限售股解禁流通。与上周比较,本周的解禁股数增加了近五成。据西南证券张刚统计,按最新收市价计算,34.13亿股的总市值为602.29亿元,较上周的总市值为22.07亿元,而这两家公司的收市价分别为22.07元和21.16元。

深市公司中,解禁股数超10亿元的有3家,分别是宏源证券9.25亿股、南方汇通1.80亿股、深发展A1.3亿股。从占流通股的比例看,宏源证券本次解禁股是原流通股的1.73倍,彩虹精华也高达1.41倍,烟台氨纶为1.39倍,位居第三。而占比最小前四位本周的解禁量不到流通股的三成,其中,深发展A仅占流通股的4.87%,渤海物流为10.44%,新野纺织为13.48%,中通客车为14.29%。

沪市解禁的16家公司中,大同煤业为首发大股东限售股,辽宁成大为股权激励限售股,其余14家公司涉及的均为是股权分置限售股。上周收市价高于平均价的有4家,其中,恒瑞医药35.80元,大同煤业34.88元,辽宁成大34元以及四创电子28.50元,其余

家是中小板公司。7家主板公司解禁的全是股权分置限售股,而中小板公司解禁的是首发大股东限售股。值得注意的是,主板公司中,除深发展A、宏源证券外,其他5家公司上周五的收市价均在13.79元均价之下,而这两家公司的收市价分别为22.07元和21.16元。

深市公司中,解禁股数超10亿元的有3家,分别是宏源证券9.25亿股、南方汇通1.80亿股、深发展A1.3亿股。从占流通股的比例看,宏源证券本次解禁股是原流通股的1.73倍,彩虹精华也高达1.41倍,烟台氨纶为1.39倍,位居第三。而占比最小前四位本周的解禁量不到流通股的三成,其中,深发展A仅占流通股的4.87%,渤海物流为10.44%,新野纺织为13.48%,中通客车为14.29%。

沪市解禁的16家公司中,大同煤业为首发大股东限售股,辽宁成大为股权激励限售股,其余14家公司涉及的均为是股权分置限售股。上周收市价高于平均价的有4家,其中,恒瑞医药35.80元,大同煤业34.88元,辽宁成大34元以及四创电子28.50元,其余

12家公司的收市价都在均价之下。从解禁的绝对量来看,解禁规模最大的大同煤业,达5.06亿股,其后依次是中原高速(3.21亿股)、中达股份(2.27亿股)、恒瑞医药(1.95亿股)、亿

阳信通(1.48亿股)与鑫科材料1.28亿股,其余的都在1亿股之下。从解禁股占流通股的比例来看,解禁规模最大的当属大同煤业,本次的解禁股为流通股的1.53倍,其余的都少于流通

### 本周解禁限售股情况一览表

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通股数(万股)	占流通A股比例	占总股本比例	按前日收盘价计算解禁市值	待流通股数(万股)	流通股类型
000001	深发展A	2009-06-22	13563.93	4.87%	4.37%	29.94	18518.87	股权分置限售股份
000419	通程控股	2009-06-22	5905.12	25.38%	16.82%	3.92	5925.31	股权分置限售股份
000562	宏源证券	2009-06-22	92548.57	172.77%	63.34%	195.83	3.69	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份
000669	领先科技	2009-06-22	2721.03	41.67%	29.41%	2.34	2.00	股权分置限售股份
000889	渤海物流	2009-06-22	3200.00	10.44%	9.45%	1.75	26.44	股权分置限售股份
000920	南方汇通	2009-06-26	17994.00	74.34%	42.64%	11.82	0.00	股权分置限售股份
000957	中通客车	2009-06-22	2980.85	14.29%	12.50%	1.97	3.04	股权分置限售股份
002087	新野纺织	2009-06-23	1771.68	13.48%	6.30%	0.92	13210.56	首发原股东限售股份
002097	山河智能	2009-06-22	3987.96	24.99%	14.54%	6.44	7270.58	首发原股东限售股份
002253	川大智胜	2009-06-23	628.68	40.30%	10.08%	1.76	4051.32	首发原股东限售股份
002254	烟台氨纶	2009-06-25	4450.18	139.07%	35.46%	14.55	4899.82	首发原股东限售股份
002256	彩虹精华	2009-06-25	4950.40	140.64%	35.56%	5.54	5449.60	首发原股东限售股份
600020	中原高速	2009-06-22	32113.52	33.37%	15.00%	13.23	85687.17	股权分置限售股份
600074	中达股份	2009-06-26	22748.09	52.44%	34.40%	9.85	0.00	股权分置限售股份
600152	雅化股份	2009-06-22	5454.46	22.83%	18.58%	2.90	0.00	股权分置限售股份
600179	黑化股份	2009-06-23	1130.76	6.15%	2.90%	0.76	19475.11	股权分置限售股份
600212	*ST江滨	2009-06-26	6855.04	15.54%	13.40%	3.22	200.00	股权分置限售股份
600255	鑫科材料	2009-06-22	12818.24	39.89%	28.52%	9.46	0.00	股权分置限售股份
600276	恒瑞医药	2009-06-22	19583.85	46.09%	31.55%	70.11	0.00	股权分置限售股份
600289	亿阳信通	2009-06-26	14814.84	72.68%	42.09%	17.96	0.00	股权分置限售股份
600382	广东明珠	2009-06-26	3064.37	12.36%	8.97%	2.26	6319.47	股权分置限售股份
600614	鼎立股份	2009-06-22	8039.61	61.05%	14.17%	7.05	23466.71	股权分置限售股份
600658	兆维科技	2009-06-26	2482.84	17.46%	14.87%	2.19	0.00	股权分置限售股份
600739	辽宁成大	2009-06-22	136.70	0.15%	0.15%	0.46	0.00	股权激励-一般股份
600747	大连控股	2009-06-22	266.08	0.40%	0.25%	0.16	39054.39	股权分置限售股份
600778	友好集团	2009-06-22	4209.76	15.91%	13.51%	2.85	486.26	股权分置限售股份
600990	四创电子	2009-06-22	2282.83	69.11%	38.82%	6.51	0.00	股权分置限售股份
601001	大同煤业	2009-06-23	50610.00	153.02%	60.48%	176.53	0.00	首发原股东限售股份

(制表:西南证券 张刚)