

## 8月16日晨会报告：短期内注意获利了结

点击次数： 1      作者：韩浩 乜明宇      来源：民族证券      时间：2011-08-16

### 一、市场动态

#### <sup>2</sup> 市场综述及热点点评

##### 1、短期内注意获利了结

两方面因素将影响A股市场走势。一是增量资金很有限，存量资金虽然顽强抵抗调整，但只能把上证综指维持在某个区域，并不能把A股重心推上一个或几个台阶，且沪深股市盘整区域在逐渐下移，已经从2800点附近下移到2600点附近；二是国内动车追尾、标普调降美国主权债务评级的“黑天鹅”事件，引发A股市场出现破位大幅下跌。未来两个月，美国、欧洲金融、经济面临更大的不确定性，不排除出现新的“黑天鹅”事件出现。虽然目前A股整体估值与512点、998点、1664点很接近，但这只是受银行股影响的“幻象”。上述三次低点时，A股中的银行股不是很少就是当时业绩比现在逊色。如果剔除银行股、中国石油，A股市场动态市盈率23倍，与512点、998点、1664点的15倍-17倍动态市盈率依然有不少差距。因此，2437点之后的反弹只是严重超跌后的抵抗性反弹，当反弹结束后A股市场还将继续向下探底。

#### <sup>2</sup> 港股市场动态

##### 1、港股涨640点收复两万关 市场恐慌情绪略纾缓

港股经历上周过山车般大上大落后，昨日跟随外围大幅反弹640点，乃09年底以来最大升市，收复20000点关口，连升两个交易日，跑赢亚洲区内股市。

昨日恒指裂口高开436点，已重上20000点以上，下午升幅扩大，最高升至20264点，以近全日高位收报20260点，升640点或3.26%，国企指数跑赢大市，收报10944点，升491点或4.7%，但成交金额欠支持，主板成交只达710亿元，比上日少5%。即月期指收报20164点，低水96点，成交76924张。

刚过去的周末楼市好转，带动本地地产股普遍上升，信置升2.9%，新世界发展升3.1%，新地亦升2.47%报107.7元。而据港交所股权资料，长实主席李嘉诚于8月11日再入市增持长实13.2万股，每股平均价106.258元，涉资1402.6万元，持好仓由42.65%升至42.66%，长实昨升1.71%报107.2元。

由于欧美债务危机仍未有实质的解决方案，昨日港股随外围反弹，但短期仍会对欧债的消息非常敏感，恒指于20600点水平有阻力，但在19600点会获支持。上周港股跌幅大，加上后市波动，大市难以重回8月初水平，短期宜针对个别企业业绩表现入市。

#### <sup>2</sup> 国际市场动态

##### 1、道指收高1.9% 纳指上涨1.88%

受并购交易及利好数据消息推动，周一美国股市大幅收高，大盘三连阳。谷歌欲斥资125亿美元收购摩托罗拉移动等交易及日本利好的GDP数据增强了市场信心。

在已经公布财报的460加标普500成分公司当中，有322家公司即70%的业绩超出预期，40家公司即9%的业绩符合预期，98家公司即21%的业绩不及预期。

周一的并购交易消息提升了市场情绪；日本在经历了 3.11 地震、海啸与核危机之后的第二季度 GDP(国内生产总值)萎缩幅度小于分析师预期，也推动美股上扬。

谷歌周一宣布，已与摩托罗拉移动签署最终协议，将以每股 40 美元的现金收购后者，总价约 125 亿美元，与摩托罗拉移动上周五收盘价相比溢价 63%。该交易已经得到两家公司董事会的批准。

收购摩托罗拉移动有助于谷歌进一步强化 Android 生态系统，从而提升在移动计算市场的竞争力。交易完成后，摩托罗拉移动将作为谷歌的独立业务继续运营，Android 仍保持开放。

谷歌 CEO 拉里·佩奇(Larry Page)称：“摩托罗拉移动全力致力于发展 Android 平台，因此收购摩托罗拉移动符合两家公司的利益。合并后，我们将为用户提供更出色的用户体验，从而进一步强化整个 Android 生态系统，这有利于用户、合作伙伴和开发人员。我十分欢迎摩托罗拉员工成为谷歌大家庭中的一员。”

日本经济财政大臣与谢野馨(Kaoru Yosano)周一在例行记者会上称，预计在灾后重建需求的推动之下，日本经济有望在今年晚些时候实现高增长。

日本内阁府周一宣布，日本 4 月份至 6 月份国内生产总值(GDP)环比萎缩了 0.3%，这一数据好于此前经济学家平均预期的下降 0.7%。与上年同期相比，降了 1.3%，也好于经济学家平均预期的下降 2.6%

纽约黄金期货价格周一收盘上涨，主要由于受到表现疲弱的美国经济数据以及美元汇率下滑的提振，这是纽约黄金期货价格三个交易日以来首次收盘上涨。

纽约原油期货价格周一上涨，报收于将近两个星期以来的最高价，主要由于美国股市表现强劲，且美元汇率有所下跌。

截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨 213.88 点，收于 11,482.90 点，涨幅 1.90%；纳斯达克综合指数上涨 47.22 点，收于 2,555.20 点，涨幅 1.88%；标准普尔 500 指数上涨 25.68 点，收于 1,204.49 点，涨幅 2.18%。

## 二、今日头条及行业动态

### 1、发改委称原油对外依存度低于美国 (财经信息网)

昨天，国家发改委公布，上半年我国原油对外依存度为 54.8%，仍低于美国同期水平。此意味着中国的原油对外依存度没有超过美国，不过，稍早工信部公布上半年我国原油对外依存度已超过美国。对于两部委的这一分歧，业内专家林伯强接受京华记者采访认为，发改委的数据与美国相关数据更具可比性。

稍早的 8 月初，工信部在官方网站公布的“2011 年上半年石油和化学工业经济运行情况”报告中披露，我国原油表观消费量为 1.91 亿吨，增长 8.5%，对外依存度达 55.2%，已超越美国(53.5%)。这是我国原油对外依存度连年打破历史纪录后，首次超过美国。

昨天，国家发改委官方网站公布的报告显示，我国对外依存度小幅上升，据有关方面统计数据预测，上半年我国原油对外依存度为 54.8%，比 2010 年上升 1 个百分点，但仍低于美国同期水平。按美国能源部能源信息署 1-5 月份数据计算，美国原油对外依存度为 61%。

到底我国原油目前的对外依存度是多少？对此，业内专家、厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强接受京华记者采访表示，两部委在这一数据上出现不一致的原因，是二者的统计口径不一致。林伯强认为，国家发改委的数据和我国一直使用的统计口径是相

一致的，所以我国原油对外依存度还没有超过美国。

但他也表示，工信部公布的数据也没错，只是他们使用的口径和国家发改委不一致，美国的原油对外依存度有三种统计口径，工信部使用了其中的一种。他称，我国对外依存度 2010 年是 53.7%，根据需求增长现状，每年提升 3 个百分点左右，我国今年对外依存度应该超过 55%。中国今年原油对外依存度超过美国应该是可能的。

对外依存度高算是安全的，这在理论上比较不好确定。比如说，日本没有石油资源，石油对外依存度基本上是 100%，对此没有可比性。而目前与中国比较可比的美国，即都有一定的资源禀赋，都是经济大国。如果我国的石油对外依存度超过美国，应该引起重视。

## 2、财政部：将采取四措施加强地方政府性债务管理（证券日报）

30 多年来，地方偿债逾期违约率一直处于较低水平

财政部有关负责人日前表示，从审计结果看，我国地方政府性债务风险总体可控。财政部现在正在会同有关部门积极做好加强地方政府性债务管理各项工作，包括妥善处理债务偿还和在建项目后续融资、继续抓紧清理规范融资平台公司、坚决禁止政府违规担保行为、加快研究建立规范的地方政府举债融资机制等。

“多年来，地方政府通过举债融资，促进了地方经济社会发展，对应对两次金融危机发挥了一定积极作用。”该负责人说，一是为应对危机和抗击自然灾害提供资金支持，二是为推动民生改善和生态环境保护提供重要支撑，三是为保障经济社会的持续发展打基础。

对于我国地方政府性债务风险是否可控，负责人称“从审计结果看总体可控。”

他解释，从债务规模看，至 2010 年底，省、市、县三级地方政府负有偿还责任的债务率，即负有偿还责任的债务余额与地方政府综合财力的比率为 52.25%。如果按地方政府负有担保责任的债务全部转化为政府偿债责任计算，债务率为 70.45%。

从债务结构看，我国政府性债务以内债为主，2010 年末地方政府性债务的债权人主要以国内机构和个人为主。而且地方政府性债务是多年累积而成的，30 多年来，地方通过自身经济发展和财力增长，偿债能力不断提高，偿债条件不断改善，逾期违约率一直处于较低水平。

从偿债条件看，除财政收入外，我国地方政府拥有固定资产、土地、自然资源等可变现资产比较多，可通过变现资产增强偿债能力。此外，我国经济处于高速增长阶段，基础设施建设给地方经济和政府收入创造了增长空间，有利于改善其偿债条件。从区域结构看，一些发达地区的经济和财政能力强，负债水平相对适度。有部分地方政府负债相对其经济和财力偏高，但只要采取措施控制新增债务，规范当地政府债务融资行为，风险也是可控的。

不过，该负责人同时也坦言，要看到部分地区和行业偿债能力弱，存在风险隐患，如个别地方政府负有偿还责任的债务负担较重，部分地方的债务偿还对土地出让收入的依赖较大，部分地区高速公路、普通高校和医院债务规模大、偿债压力较大等。对部分地区和行业存在的风险隐患，需要未雨绸缪，采取有效措施，妥善处理存量债务，严格控制新增债务，防范和化解可能出现的风险。

与此同时，该负责人称，按照国务院领导指示精神，财政部正在会同有关部门积极做好加强地方政府性债务管理各项工作：一是妥善处理债务偿还和在建项目后续融资；二是继续抓紧清理规范融资平台公司；三是坚决禁止政府违规担保行为；四是加快研究建立规范的地方政府举债融资机制。按照国发[2010]19 号文件要求，抓紧研究建立地方政府债务风险预警机制，将地方政府债务收支纳入

预算管理，逐步形成与社会主义市场经济体制相适应、管理规范、运行高效的地方政府举债融资机制。

### 3、国税总局:个税修订若干问题公告系伪造 (证券时报)

国家税务总局15日发布声明称，近日，有人盗用税务总局名义，对外发布了“《国家税务总局关于修订个人所得税若干问题的规定的公告》(2011年47号)”并作解读，该文及解读内容在媒体刊登后，严重误导了纳税人。

税务总局表示，税务总局从未发过该文件及解读稿，此文件及解读稿系伪造。税务总局将依法行使追究伪造公文者法律责任的权力。

### 4、上半年内企赴港融资逾5000亿 或抵消紧缩政策 (财经信息网)

一边是内地企业融资困局，另一边则是人民币债券销售火爆，对内地企业贷款热火朝天。据《第一财经(微博)日报》记者近日不完全统计，目前香港已有逾5000亿元资金进入到“有门路”的内地企业荷包中。

“目前在香港进行融资的主体是内地企业。”香港金融管理局高级顾问、中国人民银行金融市场司原司长穆怀朋近日在交通银行作为财政部即将发行200亿元人民币国债而发起的人民币业务研讨会上如是表示。他还指出，人民币离岸市场应成为其他国家政府和机构进行人民币融资的国际人民币融资平台。

逾5000亿元已入内地企业荷包

香港金管局今年初曾表示，去年对内地非银行的企业客户新增4400亿港元贷款，飙升47%，而那些借款客户主要是内地的大型国有企业、红筹公司或其附属公司，或由省或市政府拥有的公司，其中六成是通过“内保外贷”，即以公司在内地的银行存款提供全部抵押，或由主要内地银行提供担保，从而在香港进行贷款融资。

金管局数据显示，今年第一季度，非银行的中资企业贷款额，从季初的16205亿港元增加至季末的17994亿港元，从占总资产的11.6%增加至占总资产的12.3%。以此计算，第一季度香港银行体系对内地中资企业贷款增加1789亿港元，约人民币1475亿元。

尽管第二季度数据仍未公布，香港金管局数据显示，四、五、六月在香港境外使用的贷款以4.5%、3.9%和3.5%的增幅稳步增长，6月底港元贷存比率攀升到84.3%的高位。若对内地企业贷款维持这一增速，今年上半年香港银行体系对内地中资企业贷款有望超过3578亿港元。

香港金管局数据还显示，今年上半年38家机构在港发行427亿元人民币债券，已超过去年全年16家机构发行358亿元人民币债券的纪录。同时，银行向客户提供人民币贷款的余额，也从年初的少于20亿元人民币，增加至6月底的110亿元人民币。

在港发行人民币债券主体虽已扩展到国际企业，但中银国际报告统计显示，超过七成的发行人仍然是内地企业。此外，企业还可从已相当成熟的美元债券市场，以及以人民币计价、美元结算的合成式人民币债券发行获得资金。

中银国际提供的数据显示，继去年底首只合成式人民币债发行后，目前共有6个发行体发行了共计8只合成式人民币债，累计募集金额为人民币217亿元。同时该行引自Bond Radar的数据显示，截至8月8日，中国企业已在港发行170亿美元的美元债券，约人民币1093亿元。

即便将上述数据简单相加，今年上半年中资企业境外融资可超过人民币5000亿元(约5425亿元)。

抵消信贷紧缩影响？

此前央行公布，今年上半年人民币贷款增加 4.17 万亿元，同比少增 4497 亿元。将此与香港逾 5000 亿元资金流入内地企业相对照，内地信贷紧缩给中小企业带来的影响似乎从数字上已经基本抵消。

建银国际研究部联席董事兼经济师林樵基对本报记者表示，内地紧缩银根，但不少内地企业通过其他方法到港融资，对紧缩政策的效果“绝对有影响”。他指出，企业到港发行美元债和人民币债，事实上都需要获得额度和审批，在紧缩大环境下，资金从外流入内地，无异于“打自己嘴巴”。

“企业在港融资，一定程度上缓冲了调控影响。”中信银行国际中国业务首席经济及策略师廖群也表示，但他认为，按照今年 GDP 增速，在没有紧缩政策的情况下，全年新增贷款理应在 9 万亿元左右，但如今控制在约 7 万亿，实际上紧缩效果约有 2 万亿，并非只是减少的 4000 多亿元，故“缓冲效果有限，也并非全部抵消”。

穆怀朋则回应称，两地跨境资金流动，内地提高利率的收紧政策下，内企转面到港进行借贷，进行监管套利，内地调控政策受到影响。

## 5、欧佩克油价上周继续下滑 （上海证券报）

石油输出国组织（欧佩克）秘书处 15 日公布的数据显示，欧佩克市场监督原油一揽子平均价格上周继续下滑，降至每桶 102.10 美元。

数据显示，在上周的前三个交易日里，欧佩克油价继续了前一周的下滑趋势，但单日跌势明显减弱，从每桶 102.37 美元降至 101.20 美元。从上周四起，欧佩克油价出现强劲反弹，仅周四一天便回升了 2.09 美元，但终因前一段跌势过大，上周欧佩克平均油价颓势依旧。

美国的经济现状及前景成为上周影响国际油价走势的重要因素。标准普尔调降美国主权信用评级后，全球市场对美国经济前景的担忧加剧。之后美国联邦储备委员会宣布未来两年将维持超低利率政策，此举虽然可能略微缓解投资者的恐慌情绪，对大宗商品价格起到一定支撑作用，但市场对美国经济二次探底的担忧仍然非常普遍。

## 6、青海 9 座太阳能电站年内有望并网发电 （上海证券报）

记者 15 日从青海省政府获悉，青海省在能源发展中将新能源置于突出地位，今年这个省将有 9 座太阳能电站有望实现并网发电。

据了解，这 9 座太阳能电站主要位于光热条件优越的柴达木盆地格尔木、德令哈等地。太阳能电站在年内实现并网发电使青海省可新增太阳能并网容量 50 万千瓦以上。为持续推进太阳能产业建设，青海省目前正在研究今年 9 月底太阳能产业扶持政策到期后的可持续发展问题。

与此同时，加快风电项目建设也是青海新能源建设中的一个重点。目前青海正加快茶卡等 3 个重点风电场建设，并计划实现风电 15 万千瓦的装机目标。

## 7、全国主要城市楼市成交量普跌 （上海证券报）

房地产市场的调整正在发酵中。8 月 15 日，中国指数研究院发布新最报告显示，上周被监测的 35 个城市中，18 个城市楼市成交

量同比下降，其中6个城市成交量跌幅在30%以上。在重点城市中，仅成都、天津和武汉同比上涨，其余城市成交量皆同比下跌。

而据北京市统计局数据显示，今年1-7月北京全市商品房销售面积为673.1万平方米，比上年同期下降12%，楼市整体回归调整态势明显。

#### 主要城市楼市成交量普跌

全国楼市出现降势，成交量低位运行。中国指数研究院数据显示，上周被监测的35个城市中，有18个城市楼市成交量同比下降，其中杭州跌幅最大，达到56.98%。

除杭州外，重庆跌幅达到47.49%，深圳、上海、南京及北京下降幅度亦皆超过20%，仅成都、天津和武汉同比上涨。

记者注意到，上周的普跌现象延续了8月初的楼市下行轨迹。中国指数研究院发布的8月第一周数据显示，被监测的35个城市中，仅10个城市楼市成交量同比上涨。重点城市中，仅成都、天津和武汉同比上涨，其余多数城市成交量皆同比下跌，其中杭州跌幅最大，达55.89%，其次是重庆，跌幅亦超过40%。

以北京市场为例，8月第一周，北京商品住宅（期房加现房）成交1020套，环比7月最后一周下降了50%，成交面积仅12.55万平方米，创今年调控以来新低，调整态势非常明显。

#### 北京房价松动

记者了解到，在“以价换量”的销售策略下，北京等一线城市房价已经松动，部分区域特价房已经下调20%有余。虽然成交量有所回升，但仍属不温不火，业内认为市场仍在下行通道之中。

此前，北京市房地产业协会公布的数据显示，1-7月北京新建普通住房的价格为13623元/平方米，比去年全年均价下降8.2%。

据北京市统计局最新数据，1-7月，全市商品房销售面积为673.1万平方米，比上年同期下降12%，降幅比上半年缩小6.4个百分点。其中，住宅销售面积为473.5万平方米，下降14.2%，降幅比上半年缩小5.6个百分点。并且，7月份住宅销售面积为84.3万平方米，环比6月份上涨10%左右。

“部分区域新房价格下降吸引了购买力，使得7月份商品房成交量有所回升，拉动了销售面积的上涨。”链家地产首席分析师张月认为，目前楼市成交仍维持低位，短期内不会出现明显上涨趋势。

显而易见，“以价换量”的销售策略，正被越来越多的开发商所接受，但效果不明显，这意味着市场仍会在下行通道中调整。

事实上，“8月初北京新开盘的5个住宅项目，最终的成交均价都要比起初的拟售价格低了5%-11%左右。”伟业我爱我家集团副总裁胡景晖告诉记者。

“北京通州、大兴、房山等郊区都有明显价格下调的现象，市场已经处于下行通道，预计市场上大部分项目继续降价的可能性非常大，特别是部分郊区，下调的幅度甚至会超过10-20%。”北京中原地产张大伟说。

需指出的是，目前北京新房库存量又一次突破10.8万套，逼近11万套，对房价形成进一步压力。

对此，北京市房地产业协会不久前直言，从市场变化情形反映出，北京市房地产调控政策综合效应持续显现，住房市场开始进入

“由量变到价变”的关键期，随着各项政策措施的进一步落实，预计未来几个月市场有望形成“以价换量”的整体格局。

## 8、联通光通信设备招标超预期 （上海证券报）

据知情人士透露，中国联通刚刚展开新一轮的 EPON/GPON 设备招标，招标规模达到 2500 万线，远高于此前 1400-2000 万线的预期。至此，今年三大运营商 EPON/GPON 设备招标数已经全面揭晓，均较往年大幅增长。

EPON（以太无源光网络）是一种新型的光纤接入网技术，它采用点到多点结构、无源光纤传输，在以太网之上提供多种业务。而 GPON 技术是基于 ITU-TG. 984. x 标准的最新一代宽带无源光综合接入标准，具有高带宽，高效率，大覆盖范围，用户接口丰富等众多优点，被大多数运营商视为实现接入网业务宽带化，综合化改造的理想技术。

记者了解到，此前，中国移动 PON（无源光网络）设备招标已经落地，总规模约 800 万线，金额达 9 亿元，约为去年招标量的 3 倍。而高调推出“宽带中国，城市光网”计划的中国电信此前的招标量则高达 1600 万线，为历年之最。

据知情人士透露，此次中国联通招标规模达 2500 万线，远远高于此前预期的 1400-2000 万线，规模达到 25 亿元左右。据上海电信内部人士透露，原来受技术成熟度所限，运营商以采用 EPON 为主，但随着 GPON 的成熟以及高带宽优势的显现，新建网络时 GPON 设备更加受到青睐。“目前，投资新建 GPON 的成本已经接近于 EPON。”该人士表示。

有消息显示，中国电信今年的 FTTH 建设或将全部采用 GPON 设备；而中国联通在去年下半年所进行的 PON 集采中，GPON 设备也占了集采总量的 50%，今年的 FTTx 建设更是大规模引入了 GPON 设备。

据业内人士透露，对于设备厂商来说，虽然 GPON 的利润略高于 EPON，但最大的利好还是运营商对于所有 PON 设备集采量的大幅增长。中金公司报告指出，中国联通近期开始的招标，再加上此前结束的电信 25 亿左右的 PON 和家庭网关，运营商集中招标量已经达到 60 亿元，再加上省公司的自建，今年的市场接入网设备需求在 90-100 亿元，接近去年的一倍，主设备商将充分受益。

GPON 设备因其技术的成熟和成本的降低越来越受到运营商的青睐，有望利好相关设备厂商。

## 9、沪上周商品住宅成交跌破 10 万平方米 （上海证券报）

“沪四条”政策影响的持续深化大大阻碍了楼市成交，尤其是外地人购房补缴税款这一政策漏洞被堵上后，至少有 3-4 成的购房需求被限制。相关机构的数据显示，上周（8 月 8 日-8 月 14 日）上海商品住宅成交面积为 9.75 万平方米，周成交面积自 3 月中旬以来首次跌破 10 万平方米大关。

上周整个上海市商品房成交面积为 26.02 万平方米，环比前周下跌 0.3%。其中商品住宅成交面积为 9.75 万平方米，环比前周下跌 19.4%；商品住宅成交均价为 2.18 万元/平方米，环比前周下跌 2.4%。继前周出现成交腰斩后，上周全市商品住宅成交出现了进一步下滑，周成交面积自 3 月中旬以来再次跌破 10 万平方米大关，即便是成交榜首位的康桥半岛新城，成交面积也不足 6000 平方米。

与整体市场一致，上海对限购令的强化执行在高端住宅市场也初步体现。上周单价 5 万元以上的高端豪宅成交套数为 21 套，比上周减少 9 套，成交面积为 0.51 万平方米，环比下跌 23.9%。价格方面，上周高端楼盘成交基本集中在 5 万元-7 万元/平方米的价格段内，因而均价下滑至 6.5 万元/平方米。只有华润外滩九里苑成交了一套单价超过 10 万元的豪宅，这也是该项目 8 月以来的第二次成交。

从供应方面来看，“沪四条”的出台让开发商观望情绪愈加浓重，接连两周供应量均大大低于年平均水平。上周全市商品住宅供应面积为 16.85 万平方米，虽然在前周低谷的基础上出现了大幅增长，但依然低于年均水平。上周获取预售证的商品住宅项目几乎都

是外环外的公寓项目，只有仁恒森兰雅苑一个高价项目，最高报价达到了 8.7 万元/平方米。

“‘沪四条’中收紧了对外地人购房的限制、堵死了补税单这个政策漏洞，对楼市成交量的打击非常大。”德佑地产研究主任陆骑麟告诉记者。据他介绍，在二手房市场上，叫停外地人补税单的“擦边球”至少阻碍了 3-4 成的购买意向，估计对于新房市场的打击力度与二手房市场差不多。还有一些意向买家由于政策的收紧而采取观望态度，大大影响了整体成交。

随着“沪四条”影响的逐渐加深，以及各大银行对房贷业务的收紧，目前沪上的高中低端住宅市场遭到了全面立体式的打击。政策严调和高房价促使近期成交量屡创今年来的低点，商品住宅成交量在 3 月中旬之后再次跌破 10 万平方米，且商品住宅存量达到历史高位。业内人士预计，在此背景下，下半年价格调整的压力逐步开始显现，开发商在即将到来的“金九银十”将会采取什么力度的降价措施值得期待。

### 10、三部委本榨季将第八次抛售储备糖（上海证券报）

为保证食糖市场供应，稳定食糖价格，国家发改委、商务部、财政部决定于 8 月 22 日投放第八批国家储备糖，数量 20 万吨，竞卖底价为 4000 元/吨（仓库提货价）。

国家储备糖投放通过华商储备商品管理中心电子网络系统公开竞卖，竞卖标的单位为 300 吨。

为稳定糖价，本榨季国家已向市场投放 7 次储备糖，属近年来投放次数最多的一年。

## 三、最新视点

### 1、有色金属：赣锋锂业（002460）异动点评

昨日，赣锋锂业涨停

**点评：**公司股价异动主要受两方面因素催化：一方面，铅酸电池行业准入门槛提高，在部分领域锂电池将替代铅酸蓄电池；另一方面，新能源汽车产业规划临近发布，锂电池或将得到更多的政策支持。此外，公司 2011 年中期实现营业收入 1.96 亿元，较上年同期增长 21.26%，实现归属于上市公司股东的净利润 2357 万元，比上年同期增长 13.02%，从具体产品来看，除了丁基锂营业收入同比下降 11% 之外，其他各项业务均实现了不稳增长。未来公司股价的重要催化剂仍是政策面因素。

### 2、有色金属：章源钨业（002378）中报业绩同比增长 118%

报告期内，公司实现营业总收入 97343.01 万元，较上年同期增长 62.99%；实现营业利润 15232.83 万元，较上年同期增长 126.61%；归属于上市公司股东的净利润 12715.46 万元，较上年同期增长 118.08%。

**点评：**公司业绩大幅增长主要是由于 2011 年上半年，钨行业市场需求旺盛，产品价格呈现高位震荡，钨精矿、钨粉末产品及硬质合金的价格与去年同期相比大幅增长。此外，公司全力推进募投项目建设进度，其中募投项目“淘锡坑钨矿区精选厂生产线技术改造项”已于报告期内完成并通过验收，报告期内实现效益 248 万元。我们认为，金属钨及钨制品迎来高价时代，随着公司募投项目的建成并逐渐达产，量价齐升将驱动公司业绩快速增长，建议投资者关注。

## 四、专家论道

### 1、心正者赢（上海证券报）

——国学与现代资本市场漫谈之十四

安心才能正心，心正，投资才能神清气爽，才能面对市场深思熟虑，“远离颠倒梦想”。虑的本义，是“精密思考”，有如《易经》所言的“洁净精微”地思辨的意思，即通过思考而明白宇宙及人生的真理，按真理的规则办事，才能达成投资目标。而要形成洁净精微的精密思考，投资者先要“安”住由自高自大形成的虚妄心思。自高自大，会导致思绪纷乱，心情不定，心气烦躁，就无法安心静虑，无法透过股市纷乱的现象，抓住行情变化的规律。

佛家认为，虑的本质是深入佛藏，得大智慧，实现思维与行动的统一，知行合一，心与身、心与思、心与物融而为一，心物两忘，才能直觉明白真理。如果将身心安置于绝对安静的环境，净心静心思索，调动意识深层的能量，激发出策略新意，便能通过创新实现投资的目标。佛教的本质，是宣扬心中无物而包容万物，心中无物，即不为眼前的利益而迷乱，包容万物，即将万物衍生的利益与利益相关者分享。佛教就这样将人生面临的利益纠纷放在自然、社会、身心间考察，从而摆脱了“个体理性”，即着眼于个体利益而忘却其他利益主体最后造成“群体非理性”的歧途。“个体理性”是假设只有自己最聪明，可以博傻而战胜市场。而市场的合力，则是影响群体中的不同利益力量与利益妥协的最后结果。无疑，只有达成心物两忘，才不会因一己之利而进入非理性的盲区。

道教认为，投资者想不被“商品拜物教”束缚，唯有将心比心，设身处地地思考，以期通过内心的直觉感悟，把握自然、社会运动的真相。投资者不要认为自己够聪明，更不要玩弄聪明，投资群体的眼睛是雪亮的，只有对投资者群体未来的动作有足够的估计，顺应群体未来的行为，或者等待群体行为过度而出现价值泡沫或价值压缩时“卖出”、“买入”，才能将市场的能量发挥出最大功用。荀子认为：“得百姓之力者富，得百姓之死者强，得百姓之誉者荣。三得者具而天下归之，三得者亡而天下去之”，只有自己得利也让百姓得利者，才能得到百姓力量的加持而倍增效益。

“圣人常无心，以百姓之心为心”，心中装着百姓利益，才能化规律的精神力量为物质力量，才能“不出门，知天下”。引申到资本市场，我们可以将众生之心分为国际、国家、机构、居民四大利益主体之心，这些心思都用在了如何分配（瓜分）现有利益，并尽量多地提前分享厂商利益，为达成各自的利益目标上。这四大利益主体运用了军事、经济、商品、货币、资本等各种战略工具，通过物价、利率、汇率等手段，持续不断地博弈。为了各自的利益，四大利益主体还可能高喊各种漂亮的口号，如价值投资、平稳市场、维护投资者利益、提高市场效率等。投资者如果不加分别地信奉这些口号，可能刚好走入有关利益主体布局的迷津。

把这个思想用到资本市场上，意味着投资者首先要根据当时的政策、市场及其他条件，找到价值（估值）的中轴线，琢磨什么因素可引导市场力量来纠正价值运动过程中的各种偏差，以恢复价值的本来面目，充分利用正面力量发挥作用的制度、机制、政策和措施来实现价值投资的目标。换言之，所有的投资组合要得到市场的认可，而要得到百姓的支持，首先自己的心思就得合乎天理良心，要让自己良知良能发挥作用，即自己的投资方向与行业或公司组合要与百姓的利益追求趋势一致。

在儒家学说中，心学是与现代行为金融心理学最为接近的。孔夫子认为：“将叛者其辞惭，中心疑者其辞枝，吉人之辞寡，躁人之辞多，诬善之人其辞游，失其守者其辞屈。”用现代投资学的语言，这段话或许可以这样解释：“一个人若要从现有的仓位出离或背叛反水，心中有愧，语气必多歉意。对于未来行情没有把握、心中无数而疑迷不定者，往往顾左右而言他，绝不涉及正题。如果是正在坐庄发动行情且处于有利部位的人，一定会沉默寡言，很少发表讲话。那些患得患失，举棋不定，心中浮躁的人，则可能到处发表讲评，但抓不住投资方向，心中没有主见和思想。”

当然，散布市场流言者（诬善之人）总会捕风捉影，言语游移不定；如果是投资部位与市场错位者（失其守者），即上升时做了空，下跌时做了多者，可能就成了处置效应者，不再说自己亏损而持亏卖盈。投资者可以从市场不同的声音中发现不同的行为主体，明了自己所面对的博弈者的心中所想、所思。声为心音，亦为行为的前奏。如果我们能掌握了政府、机构、国际资本和居民各方力量在其中的心音，即可预测其行为动向。

因此之故，如果当事者无法分清相关心声的真伪，不妨借用孔夫子的“辨声术”，听其言，再观其行。“观棋不言真君子”，当事者可以保持沉默，以待发声者露出真正的面目，才确定自己的下一步动作。

（作者系华宝证券研究所所长）

[table\_stkpool]

五、民族证券优选股票池

| 股票<br>代码 | 股票<br>简称 | 每股收益(元) |      |       |       | 市盈率(倍) |       |       | 投资<br>评级 | 调整<br>说明 | 最新<br>股价 |
|----------|----------|---------|------|-------|-------|--------|-------|-------|----------|----------|----------|
|          |          | 10A     | 11E  | 12E   | 13E   | 11E    | 12E   | 13E   |          |          |          |
| 000012   | 南玻A      | 0.94    | 1.23 | 1.64  | 0.0   | 13.55  | 10.16 |       | 增持       |          | 16.67    |
| 000401   | 冀东水泥     | 1.15    | 1.86 | 2.45  | 3.06  | 11.96  | 9.08  | 7.27  | 买入       |          | 22.24    |
| 000501   | 鄂武商A     | 0.62    | 0.76 | 0.9   | 0.0   | 26.51  | 22.39 |       | 买入       |          | 20.15    |
| 000625   | 长安汽车     | 1.17    | 1.1  | 1.35  | 0.0   | 4.13   | 3.36  |       | 买入       |          | 4.54     |
| 000718   | 苏宁环球     | 0.74    | 0.91 | 1.29  | 0.0   | 9.55   | 6.74  |       | 增持       |          | 8.69     |
| 000767   | 漳泽电力     | 0.03    | 0.13 | 0.18  | 0.0   | 42.77  | 30.89 |       | 增持       |          | 5.56     |
| 000973   | 佛塑科技     | 0.22    | 0.28 | 0.34  | 0.0   | 48.25  | 39.74 |       | 买入       |          | 13.51    |
| 002009   | 天奇股份     | 0.35    | 0.51 | 0.69  | 1.0   | 32.02  | 23.67 | 16.33 | 买入       |          | 16.33    |
| 002155   | 辰州矿业     | 0.4     | 1.18 | 1.53  | 1.95  | 30.57  | 23.58 | 18.50 | 买入       |          | 36.07    |
| 002183   | 怡亚通      | 0.0     | 0.0  | 0.0   | 0.0   |        |       |       |          |          | 7.4      |
| 002244   | 滨江集团     | 0.71    | 0.7  | 1.76  | 2.65  | 15.16  | 6.03  | 4.00  | 买入       |          | 10.61    |
| 002324   | 普利特      | 0.9     | 1.23 | 1.36  | 0.0   | 12.13  | 10.97 |       | 买入       |          | 14.92    |
| 002355   | 兴民钢圈     | 0.52    | 0.81 | 1.15  | 0.0   | 17.78  | 12.52 |       | 买入       |          | 14.4     |
| 002437   | 誉衡药业     | 1.26    | 1.63 | 2.17  | 2.74  | 16.70  | 12.54 | 9.93  | 增持       |          | 27.22    |
| 600030   | 中信证券     | 1.1     | 1.18 | 1.35  | 0.0   | 10.04  | 8.78  |       | 买入       |          | 11.85    |
| 600036   | 招商银行     | 1.23    | 1.61 | 1.95  | 2.32  | 7.45   | 6.15  | 5.17  | 买入       |          | 11.99    |
| 600298   | 安琪酵母     | 0.98    | 1.16 | 1.6   | 2.22  | 32.25  | 23.38 | 16.85 | 买入       |          | 37.41    |
| 600418   | 江淮汽车     | 0.9     | 0.71 | 0.81  | 0.94  | 12.80  | 11.22 | 9.67  | 中性       |          | 9.09     |
| 600458   | 时代新材     | 0.9     | 0.56 | 0.72  | 0.92  | 30.93  | 24.06 | 18.83 | 买入       |          | 17.32    |
| 600489   | 中金黄金     | 0.0     | 0.0  | 0.0   | 0.0   |        |       |       |          |          | 28.74    |
| 600498   | 烽火通信     | 0.0     | 0.0  | 0.0   | 0.0   |        |       |       | 买入       |          | 29.58    |
| 600519   | 贵州茅台     | 5.35    | 7.49 | 10.14 | 13.13 | 28.48  | 21.04 | 16.25 | 买入       |          | 213.3    |
| 600827   | 友谊股份     | 0.46    | 0.47 | 0.57  | 0.0   | 42.02  | 34.65 |       | 买入       |          | 19.75    |
| 600875   | 东方电气     | 1.29    | 1.48 | 1.59  | 1.78  | 16.56  | 15.42 | 13.77 | 买入       |          | 24.51    |
| 600900   | 长江电力     | 0.45    | 0.47 | 0.49  | 0.0   | 13.91  | 13.35 |       | 增持       |          | 6.54     |
| 600999   | 招商证券     | 0.79    | 0.83 | 0.94  | 0.0   | 14.95  | 13.20 |       | 中性       |          | 12.41    |
| 601009   | 南京银行     | 0.8     | 1.07 | 1.29  | 0.0   | 7.93   | 6.57  |       | 买入       |          | 8.48     |
| 601111   | 中国国航     | 0.0     | 0.0  | 0.0   | 0.0   |        |       |       |          |          | 9.5      |

[table\_des]

## 分析师简介

曾就读于中国人民大学财政金融学院。2006年11月进入中国民族证券有限责任公司，供职于研究发展中心，现从事市场策略研究工作，主要负责市场动态跟踪及市场趋势的分析。注重从上市公司基本面去挖掘各类投资机会，在对资本市场的研究方法上有自己的独到见解和体会。定期在中央2台《证券时间》、央视数字频道《交易时间》、BTV财经频道《天下财经》等财经栏目做节目嘉宾。是《中国证券报》、《信息早报》、《金融投资报》、和新浪网、和讯网等媒体的主要撰稿人或节目嘉宾。研究特长：强调对市场认知的独立性以及风险认识的重要性，强调基本面分析要注意“跨度和深度”，熟悉各类投资者的投资行为以及机构资金的运作规范，并善于挖掘各类投资机会，对诸如新股上市初期的运作和新股上市首日预测有较强的把握，能够根据基金持股情况动态推论出不同类型的投资组合。

## 分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的报酬。

## 投资评级说明

| 类别     | 级别   | 定义                             |
|--------|------|--------------------------------|
| 行业投资评级 | 推荐   | 未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上        |
|        | 中性   | 未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动    |
|        | 回避   | 未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上        |
| 股票投资评级 | 推荐   | 未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上      |
|        | 谨慎推荐 | 未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%—20%之间 |
|        | 中性   | 未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间  |
|        | 回避   | 未来6个月内行业指数弱于沪深300指数10%以上       |

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

## 机构销售联系人

| 姓名  | 电话           | 手机          | 邮箱                       |
|-----|--------------|-------------|--------------------------|
| 袁泉  | 010-59355995 | 13671072405 | yuanquan@chinans.com.cn  |
| 赵玲  | 010-59355762 | 13426225346 | zhaoling@chinans.com.cn  |
| 曾荣  | 010-59355412 | 15801398822 | zengr@chinans.com.cn     |
| 赵玉洁 | 010-59355897 | 13701002591 | zhaoyujie@chinans.com.cn |
| 姚丽  | 010-59355950 | 13911571192 | yaol@chinans.com.cn      |