

2009 年 7 月 27 日 星期一

# 每日晨报

## 财通证券 研究所

报告编号：09—CB002

报告级别：C 类定期

保密级别：限内部客户

 柳爱民  
 +86(571)87828067  
 lam@ctsec.com

### 目录：

#### 【财经要闻】

- 李克强：发挥好财政政策对稳增长惠民生作用
- 证监会：108 家企业首日递交创业板上市申请
- 中国人民银行提出继续实施适度宽松的货币政策
- 白酒消费税调整方案出台

- 《钢铁行业兼并重组条例》拟 9 月出台
- 伯南克支持拓宽美联储监管金融体系权力

#### 【行业公司点评】

- 光大证券拟发行不超过 5.2 亿股 8 月 4 日网上申购

#### 【A 股市场简评】

- 回补缺口目标实现，A 股指数振荡加剧

#### 【海外市场】

- 纽约股市涨跌不一
- 港股全周再升 1177 点，创十个月新高

#### 【期货、外汇】

- 原油延续反弹，上周五收盘 68.05 美元
- 美元新低近在眼前，滞跌迹象明显

#### 海外市场指数

	收盘	涨跌 (%)
道琼斯	9093.24	+0.26
NASDAQ	1965.96	-0.39
香港恒生	19982.00	+0.83

#### 期货市场

	收盘	涨跌 (%)
纽约期油	68.05	+1.33
纽约期金	953.10	-0.16
LME 铜	5529.00	+0.48
LME 铝	1812.00	+1.88

#### 货币市场

	收盘	涨跌 (%)
美元/人民币	6.8313	0.00
欧元/美元	1.4211	+0.35
英镑/美元	1.6428	-0.53

## 【财经要闻】

## ◆ 【李克强：发挥好财政政策对稳增长惠民生作用】

中共中央政治局常委、国务院副总理李克强近日出席全国财政工作座谈会时强调，要认真贯彻落实党中央、国务院的决策部署，继续把促进经济平稳较快发展作为经济工作首要任务，不断提高财政工作水平，为稳增长调结构促改革惠民生提供有力保障。

在听取有关省市负责同志的发言后，李克强说，当前我国经济运行中的积极因素不断增多，回稳向好的势头日趋明显，但面临的困难和挑战仍然较多。要进一步坚定信心，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，全面落实并充实完善应对国际金融危机的一揽子计划和相关政策措施，调控工作不能放松，调控重点要更加突出，在稳增长中更加注重结构调整、自主创新、节能环保、城乡区域统筹、改革开放和民生改善，巩固经济企稳回升势头，促进经济长期平稳较快发展。

李克强指出，今年以来，各级财政按照中央的要求，在工作中注重实效，取得了显著成绩。同时也要看到，实现全年预算目标的任务仍然十分艰巨。他强调，财政是政府履行职责的重要基础，是宏观调控的重要杠杆。做好下一步财政工作，要总结经验做法，继续探索创新、把握重点，确保已经出台的各项政策尽快落实到位，加大财政对经济结构战略性调整的支持力度，着力扩大内需，促进消费投资出口协调拉动经济增长。进一步有效实施家电下乡、补贴节能环保产品、逐步建设社会保障安全网等一系列政策，刺激居民消费需求。采取差别性财税措施，推动技术进步和产业升级，限制和淘汰过剩产能、落后产能。推进财税领域重点改革，完善体制机制，更好地发挥财政稳增长保民生保稳定的作用。

李克强说，财政支出是促进经济平稳较快发展最直接最有力的手段，但当前财政增长基础还不稳固、收支矛盾依然突出，必须狠抓增收节支，努力实现今年财政预算目标。他指出，依法征税与实施结构性减税是相辅相成的，要规范经济秩序，严肃财经纪律，在落实减税措施同时堵塞跑冒滴漏，做到应收尽收。节约行政经费与增加政府支出也是并行不悖的，一般性支出要严格控制，以保障支出向民生工程倾斜。深化财政自身改革、推进财政科学化精细化管理很有必要，要寓管理于服务，通过加强财政管理和监督，确保资金运用安全规范、合理有效，服务经济发展，服务人民群众。

## ◆ 【证监会：108家企业首日递交创业板上市申请】

创业板 IPO 申请首日工作已于下午五时结束，证监会相关部门负责人介绍，共三十八家保荐机构推荐了一百零八家企业在创业板上市。

据介绍，提交上市申请材料后，可能出现三种情况，一是递交的材料齐备，符合要求，将进入实质性审核程序；二是有些企业的申报材料不符合要求，将不予受理；三是有些申报材料不够齐备，需要补正，即补充材料。

根据程序,对于提交的申报材料,证监会将于五日内作出是否予以受理的决定,即到下周末,二十六日提交的一百零八家企业的上市申请是否被受理将见分晓。根据业内人士经验,绝大部分材料将被受理,材料将会被转到业务部门审核,并对企业提出反馈,但其中一部分或需要在三十日内补充材料。

#### ◆ 【中国人民银行提出继续实施适度宽松的货币政策】

中国人民银行分支行行长座谈会近日在长春召开。会议提出,下半年,央行将进一步加强和改善宏观调控,巩固经济企稳回升的势头。要继续把促进经济平稳较快发展作为金融宏观调控的首要任务,保持政策的连续性和稳定性,坚定不移地继续实施适度宽松的货币政策,把握好政策的重点、力度和节奏,全面落实和充实完善刺激经济的一揽子计划和相关政策措施,及时发现和解决苗头性问题,不断提高政策的针对性、有效性和可持续性,妥善处理支持经济发展与防范金融风险的关系,促进经济金融健康发展。

央行提出,下半年要灵活运用多种货币政策工具,引导货币信贷适度增长。注重货币信贷增长对实体经济增长的支持。进一步优化信贷结构,处理好保增长与调结构的关系,有保有压,加大对重大基础设施、企业技术改造和自主创新、节能减排、中小企业的支持力度。提高贷款质量,促进贷款均衡投放,控制贷款风险。引导市场和公众形成合理预期,进一步提高宏观调控的有效性。此外,下半年要加强房地产市场监测,落实好房地产信贷政策。

#### ◆ 【白酒消费税调整方案出台】

8月1日起,白酒业消费税征管将执行新政,此举将对部分上市公司产生较大影响。

国家税务总局《关于加强白酒消费税征收管理的通知》(简称《通知》)要求,各地要组织开展白酒消费税政策执行情况检查,及时纠正税率适用错误等政策问题。

长期以来,我国对白酒行业征收的税目主要是消费税,白酒消费税计税价格包括20%的从价税率和1元/公斤的从量税。但是,白酒消费税执行过程中存在着巨大的操作“空间”。由于酒类消费税主要是在生产环节从价征收,大型白酒企业为了避税,都会设立自己的销售公司,一般先将生产出的白酒低价出售给销售公司,然后销售公司加高价出售给经销商,以此避税。

对此,《通知》规定,为保全税基,对设立销售公司的白酒生产企业,税务总局制定了《白酒消费税最低计税价格核定管理办法(试行)》(简称《办法》),对计税价格偏低的白酒核定消费税最低计税价格。各地要集中力量做好白酒消费税最低计税价格核定工作,确保自2009年8月1日起,执行核定的白酒消费税最低计税价格。

《办法》的规定,白酒生产企业销售给销售单位的白酒,生产企业消费税计税价格低于销售单位对外销售价格70%以下的,消费税最低计税价格由税务机关核定。

《通知》对部分过去已经利用转移定价策略获利的上市公司无疑会产生较大影响。目前,A股大型白酒企业有贵州茅台、五粮液、泸州老窖、水井坊等。

### ◆ 【《钢铁行业兼并重组条例》拟 9 月出台】

华夏时报消息，传闻已久的《钢铁行业兼并重组条例》最早预计 9 月展示庐山真面目。

工信部一位官员向《华夏时报》记者表示，应国务院的要求，今年年底之前，《钢铁行业兼并重组条例》(下称《条例》)将正式出炉。接近工信部人士称，《条例》预计 9 月出台。这将成为钢铁行业继组建五大钢铁集团后，更大规模和范围重组并购大戏的开始，钢铁王国各大势力范围将被重新划分。

据中钢协一专家透露，该《条例》将解决当地政府害怕钢铁企业被兼并重组后而税收落空的问题，这将为钢铁行业跨区域兼并重组扫除最重要的一道障碍。

### ◆ 【伯南克支持拓宽美联储监管金融体系权力】

据国外媒体报道，美联储主席本·伯南克周五称，拓宽美联储在监管金融体系风险方面的权力将是一种“增值的、自然的扩展”。

伯南克在向美国国会众议院下属的金融服务委员会作证时表示，有必要把“虑及金融体系整体安全性和健康性，以及单个金融机构安全性和健康性的”措施整合到监管体系当中。

伯南克的上述言论与美联储理事丹尼尔·塔鲁洛在向参议院下属银行委员会作证时发表的言论相一致。

美国财政部长蒂莫西·盖特纳和美国联邦存款保险公司主席谢拉·贝尔出席当天的听证会。

盖特纳在其为此次听证会准备的证词中重申了奥巴马政府的呼声，要求美国国会在年底以前通过全面整改金融监管体系的提案。他表示：“在采取行动整改金融监管体系的必要性问题上，不应有任何不一致的意见。”

美国总统巴拉克·奥巴马此前提议的内容包括，由美联储来作为系统性风险的新监管者，建立一个委员会来更好地协调各个联邦监管机构之间的关系，以及赋予政府接管和削减任何接近于倒闭的大型金融机构规模的新权力等等。

## 【行业公司点评】

### ◆ 【光大证券拟发行不超过 5.2 亿股 8 月 4 日网上申购】

光大证券 26 日晚间发布首次公开发行 A 股发行安排及初步询价公告称，本次发行规模不超过 52000 万股，回拨机制启动前，网下发行股份不超过 15600 万股，约占本次发行数量的 30%；其余部分向网上发行，约为 36400 万股，约占本次发行数量的 70%。网上申购的日期为 2009 年 8 月 4 日的 9:30-11:30、13:00-15:00。公司的股票代码为“601788”，该代码同时用于本次发行的初步询价及网下申购。

本次发行将采用网下向询价对象询价配售(下称：网下发行)与网上资金申购发行



(下称：网上发行)相结合的方式。本次发行规模不超过 52000 万股。回拨机制启动前，网下发行股份不超过 15600 万股，约占本次发行数量的 30%；其余部分向网上发行，约为 36400 万股，约占本次发行数量的 70%。网下发行由本次发行保荐人(主承销商)负责组织实施，配售对象通过上海证券交易所(下称：上证所)网下发行电子化申购平台(下称：申购平台)在发行价格区间内进行申购；网上发行通过上证所交易系统实施，投资者以价格区间上限缴纳申购款。任一配售对象只能选择网下或者网上一种方式进行新股申购。

本次发行的询价分为初步询价和累计投标询价。公司及保荐人(主承销商)通过向询价对象进行初步询价确定发行价格区间，在发行价格区间内通过向配售对象累计投标询价确定发行价格。参与本次发行的询价对象和配售对象，应向上证所申请获得申购平台 CA 证书，安装交易端软件方可登录申购平台。询价对象参与初步询价时，以其管理的配售对象为报价主体，由询价对象代为报价。配售对象可以自主决定是否参与初步询价。2009 年 7 月 27 日(初步询价开始日前一个交易日)12:00 前已完成在中国证券业协会备案的配售对象方可参与初步询价。拟参与本次股票网下发行的配售对象应在初步询价首日 2009 年 7 月 28 日的 9:30-15:00，通过申购平台向上证所报备在证券业协会备案的证券账户及其关联账户。初步询价报价时，须同时申报申购价格和申购数量。每个配售对象最多可填报 3 个拟申购价格，以 0.01 元为一个最小申报价格单位。每个拟申购价格对应一个拟申购数量，每笔拟申购数量均不低于网下发行最低申购量，即 300 万股，超出部分必须为 10 万股的整数倍，同一账户拟申购数量总和的上限为网下发行总量 15600 万股。配售对象只能选择网下发行或者网上发行中的一种方式进行申购。累计投标询价阶段，每个配售对象以 0.01 元为一个最小申购报价单位，多笔申报的累计申购股数不得少于初步询价阶段“有效报价”所对应的“拟申购数量”总和，上限为该“拟申购数量”总和的 200%，同时不超过回拨前网下初始发行数量，即 15600 万股。本次发行的初步询价期间为 2009 年 7 月 28 日至 7 月 30 日。

本次网下申购时间为 2009 年 8 月 3 日及 4 日的 9:30 至 15:00；网上申购的日期为 2009 年 8 月 4 日的 9:30-11:30、13:00-15:00。公司的股票代码为“601788”，该代码同时用于本次发行的初步询价及网下申购。

## 【A 股市场简评】

### 回补缺口目标实现，A 股指数振荡加剧：

上周，大盘在中国建筑网上发行的影响之下，一度出现较大幅度的震荡，但最终股指还是保持了进一步强势向上的运行格局，回补了去年 6 月 10 日向下的跳空缺口，在权重股和权重板块同时发力的带动之下，股指依然呈现出强势上攻的格局。

从上周技术轨迹方面来看，量能的放大是市场走强的最为直接的推动力，量能配合理想下，上周上海与深圳 A 股市场总成交突破 16571.14 亿元，较上周 15075.08 亿元放大 1496.06 亿元，值得关注的是，周成交量温和增加，使得 A 股强势明显。同时，

受原油期货价格出现大幅度反弹的影响，中石化、中石油业绩造好的影响，直接导致中国石化一度有过放量涨停的表现，而中国石油也重新逼近了发行价；有色金属在期货价格同样出现强势上行的走势带动之下，近期保持了强势向上运行的格局，并同时带动煤炭、矿产等资源类的个股出现强攻行情；而在前两周出现回荡的银行股和地产股板块，止住了调整的势头，重新再度展开反弹的走势。这些大盘权重股，在促进股指加速反弹的作用方面非常明显。整体上来看，市场依拖权重股和权重板块的强攻行情来维持市场的强势格局。

从技术指标来看，上证综指 KDJ(9,3,3)均达到了 90 以上高位区，周 KDJ(9,3,3)中的 J 值达到 99.07 的高位超买区，WR%(10, 6)、RSI(6,12,24)等技术指标均显示短期 A 股超买较为严重，市场之所以在周线技术指标连续超买下，仍然继续推升，主要利益于成交量与基本面利多的配合。从趋势指标来看，ACD(20)日、周升降线继续保持向上势态，显示市场强势特征明显。从技术上看，A 股经过连续反弹，在回补熊市缺口 3312 点后，总体估值进入风险区域；从市场估值上，目前深沪 A 股总体平均 PE 已超过 35 倍，而动态 PE 由于上市公司业绩仍然处于不确定中，基本反映了 A 股的业绩水平。缺口回补后，A 股许多品种面临着泡沫化阶段，但由于管理层批准新设基金的步伐仍然进行之中，和适度宽松货币政策的释放效应仍然存在，市场仍继续振荡走高。从机构仓位来看，已披露的 433 家基金中报显示其平均仓位达 80% 以上，有些甚至达到 90% 以上，因此机构可运用的资金并不宽裕，表现在市场运行中就可能出现分歧，一些机构逢高减仓，一些新机构继续进场，比如万科与中国石油、石化等权重股的分化就明显体现出来。政策上，央行继续保持适度宽松货币政策，对行情进一步向纵深发展是有利的。

总体来看，周成交量的放量中阳预示着 A 股周初仍有冲高动作，本周从影响技术走势的因素来看，一方面是中国建筑 1.87 万亿资金的解冻，另一方面是巨额大小非周解禁量创千亿元。市场回补缺口后，多头启动权重股所消耗能量过大的角度来看，回补缺口后多头暂时失去目标，市场在多空交织的影响下，出现高位震荡整理的概率较大，由于量能仍然较好，个股行情仍将不时体现。短期而言，如果量能不缩，仍可继续挖掘相关潜力品种积极运作；反之，则应小心多头目标暂时失去而形成的回落走势。

## 【海外市场】

### ◆ 【7 月 24 日，纽约股市涨跌不一】

由于能源股反弹以及美国联邦储备委员会逐步缩小紧急贷款工具的规模提振了市场，部分抵消了科技公司利空财报的影响，24 日纽约股市三大股指涨跌不一。

微软与亚马逊 23 日收盘后公布的财报令投资者大失所望，对 24 日的市场造成打压，三大股指低开。

科技巨头微软公司报告，上一季度盈利较去年同期下降 29%，销售额缩水 17%，没有达到华尔街分析师预期，其股价 24 日重挫 8.3%。同时，网络电子商务公司亚马

逊宣布第二季度营收没有达到市场预期，其股价跌幅达到 7.9%。

受此影响，以科技股为主的纳斯达克综合指数表现疲弱，结束了 1992 年以来首次连涨 12 个交易日的势头。

但是，美联储主席伯南克在国会表示，美联储正在逐步缩小危机期间紧急贷款工具的规模。市场将其解读为经济最困难的时期已经过去，这增强了投资者的信心。另外，能源股午盘后止跌转涨，也为市场提供了支撑。

到纽约股市收盘时，道琼斯 30 种工业股票平均价格指数比前一个交易日涨 23.95 点，收于 9093.24 点，涨幅为 0.26%。标准普尔 500 种股票指数涨 2.97 点，收于 979.26 点，涨幅为 0.30%。纳斯达克综合指数跌 7.64 点，收于 1965.96 点，跌幅为 0.39%。

### ◆ 【港股全周再升 1177 点，创十月新高】

内外围市场气氛继续改善，加上金管局持续注资彰显资金流入速度再加快，提振港股在大行追捧下本周继续震荡上扬；恒指全周最终收高 1177.13 点或 6.26%，报 19982.79 点；周五盘中更一度升穿两万点大关，刷新近 10 个多月新高至 20063.93 点。技术面看，恒指运行在 5 日均线上方，5、10、20、60 日均线呈多头排列，并且突破了震荡区间顶部及前期高点，强势特征明显。国企股本周亦在跳空突破前期箱体顶部后延续强势，国企指数最终全周涨 837.93 点或 7.52%，报 11984.36 点，也曾将近一年来新高刷新至 11971.6 点，且跑赢港股大市。

蓝筹股方面；旗下中信资本可能引入中投公司的中信泰富高居本周涨幅榜首，全周升近 18%。受惠于国际期货价格强势的中国铝业，及随股市上涨而令收益预期获憧憬的中国平安，也携手升逾 14%。新股上市火热，香港交易所单周也急升 13.25%。但发布中期业绩预警的富士康国际，在周五急挫拖累下全周反跌 0.19%，成为少有的弱势股之一。防守型股票继续被冷落，香港电灯(00006-HK)全周虽只小跌 0.82%，但已经是连续两周位列跌幅榜首，显著跑输其他蓝筹股。

展望下周，预计 A 股将继续维持强势特征，不过可能会出现宽幅震荡，今天尾盘的一波快速跳水或暗示后市多空双方分歧加大。港股方面，中资银行的交易员预计后市金管局将向市场注入更多资金，因此资金方面的利好因素仍在；但恒指大涨之后上方压力增大。美股方面，不仅要密切关注企业财报，还要关注美国新屋销售，耐用品订单，二季度 GDP 数据等重要经济数据，料为美股继续提供支撑。

### 【期货、外汇】

### ◆ 【原油延续反弹,上周五收盘 68.05 美元】

上周，NYMEX 原油回升至 68 美元附近。一些利多因素使油价在低位获得支撑，如飓风期来临、经济面改善以及中国原油进口需求明显回升等。今年中国原油需求仍

将正增长。国家发改委数据显示，1-6月，全国原油产量9349万吨，同比下降1%。我国原油加工量17513万吨，增长1.5%。

不过中期利空因素仍不容忽视，主要来自需求不足和政治压力。从库存看并未验证旺季来临需求增加的预期，原油承压。截至7月17日美国原油库存减少180万桶至3.427亿桶，美国汽油库存增加80万桶至2.154亿桶。而且原油库存仍然处于近十年的最高值，对油价的压力仍然非常大；其次当前主要发达经济体正在全力刺激经济复苏，高油价不利于实体经济复苏，政治压力较大，原油期货投机将受到限制。

因美国公布现房销售数据好于预期，NYMEX9月原油期货合约结算价涨89美分，收68.05美元。

美国经济复苏的期望暂获扩大，原油价格反弹有望进一步延续。目前，资金主导商品市场的局面没有改变，经济形势仍有待于观察。

### ◆【美元新低近在眼前，滞跌迹象明显】

美元震幅趋小，虽然市场风险厌恶情绪继续缩减，虽然股市继续大涨。美元指数四天来呈底部震荡状，周四探低回升，周五窄幅盘整，截至周五16:47，美元指数暂报78.79。因中国方面再提宽松政策且美国经济指标趋好，这有助于市场乐观预期，有助于非美币种，不利美元走势，但当前美元已背水一战，也不排除非市场因素干扰，故对美元在操作上暂宜观望，并不宜过度看空。

经济走好，避险情绪下降。自去年10月以来，美国经济指标参差不齐，但有个大致脉络，这就是就业、楼市情况在多数时间内差于人们预期，其它经济指标却有时差于预期，有时好于预期，并无特别规律。然而，最近两周情况出现微妙变化，楼市及就业方面数据虽然绝对值仍然不好，但多数好于公布前经济学家的预测值，这或许较能说明问题，说明美国经济确实渐渐渡过危险期，有慢慢转好迹象。继前两周公布的就业及楼市情况不错后，周四美国又公布了这方面利好消息，数据显示，美国二手屋销量于6月份出现连续第三个月上升，房价则触及去年10月份以来最高水平。周四其它数据显示，美国上周初请失业金人数增加，但好于预期。另外，续领失业金人数出现非常罕见的下降，且是连降两周，这是近一年来从未出现的情况。近期股市连连大涨，很大程度和就业及楼市数据相关，虽然也有其它因素，如公布的上市公司业绩多数好于预期，又比如其它方面经济指标也多数好于预期。欧洲经济指标多数也好于预期，虽然其令人惊喜程度还落后于美国。英国、日本、加拿大等地情况类似，当前各主要经济体虽未决定退出宽松政策，但多少已在考虑该问题。据绝大多数西方分析师及官员观点，他们大体认为全球经济危机暂告一段落，未来将是缓慢的增长，潜在增长率将回不到危机之前的高位，失业率上升将成为常态，全球经济调整烈度虽降，但代价是其调整变得十分漫长。

美元滞跌迹象明显。股市上涨一向带来美元下跌，最近数月来，这种负相关情况虽不是时时如此，但九成时间内是这样，只有一次不是这样，因那一次市场一度预期美联储或于年内加息。周四美股大涨，但美元探底回升，这种情况已是久违，且市场并不存在加息预期，因此可以说美元出现了滞跌现象。市场的逻辑是经济向好，则资金流向风险币种，美元承压，但至少周四情况并非如此，这没办法解释，从利率预期



也无法解释，或者只能从技术面或其它什么因素解释。从技术面看，美元前低近在眼前，一旦失守后果如何无从预知，总之并不令人安心。如果美元失守前低，则不能排除油价等再起一波，西方各国决策层必不乐见。

综上所述，美元近期虽弱但已表现出滞跌走势，有一定上涨可能。

**免责声明：**

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，财通证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向财通证券内部特定客户发送，未经财通证券研究所授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。