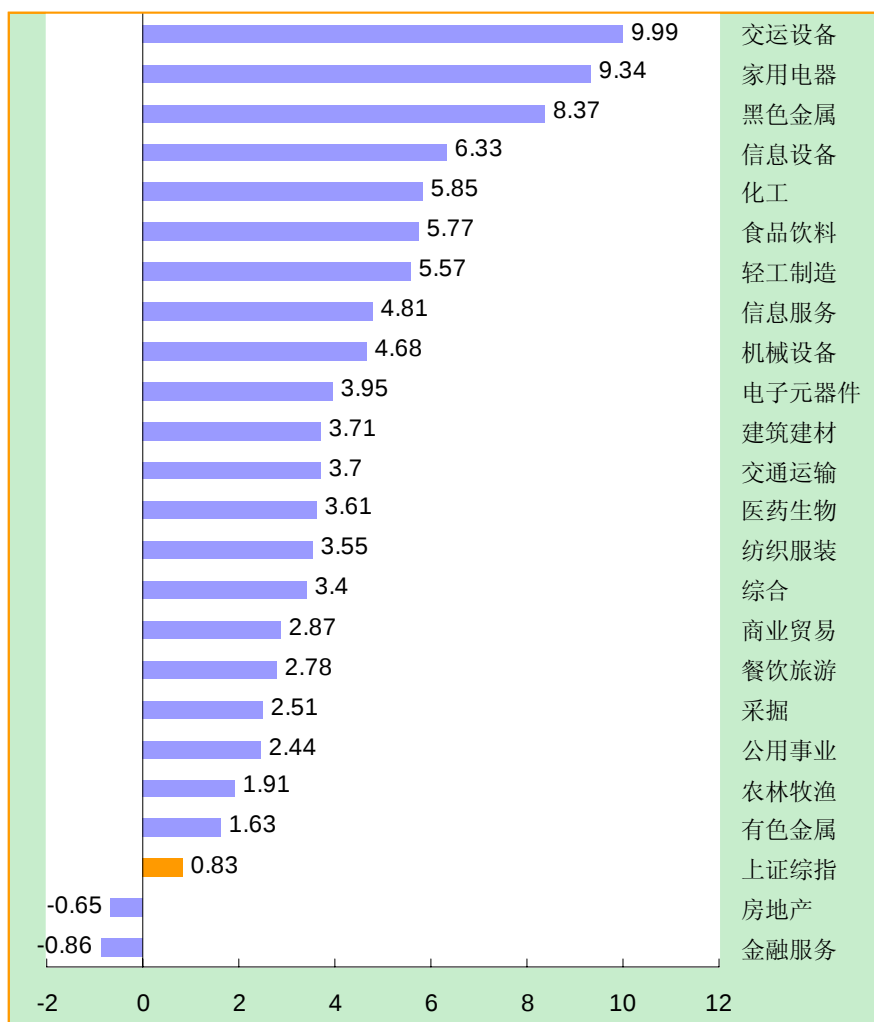


股市盘升 个股活跃

一、一周市场回顾：

上周大盘股处于盘整态势，而中小板及主题投资股票活跃，大盘重心保持盘升态势，成交量也同比放大，显示市场强势格局依旧。上周股市沪弱深强，沪深两市分别微涨 0.83% 和 3.65%，除金融、地产板块微跌外，其余板块齐涨。市场热点是汽车、券商、电器、通信和航天军工等板块。其中电器、通信板块属于补涨性质，航天军工属于资产重组预期性质，而汽车和券商股板块则是前期市场热点的延续。银行、地产等前阶段表现强劲的板块成为上周拖累大盘的主要因素。

附 1：一周 A 股涨幅



重要声明：本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究发展总部，且不

附 2：一周全球股市情况

指数	代码	2009 年 7 月 10 日	2009 年 7 月 3 日	波动幅度 (%)
道琼斯工业	DJI	8146.52	8280.74	-1.62%
英国富时 100	FTSE	4127.17	4236.28	-2.58%
法国 CAC40	FCHI	2983.1	3119.51	-4.37%
德国 Dax	GDAXI	4576.31	4708.21	-2.80%
日经 225	N225	9287.28	9816.07	-5.39%
香港恒生	HIS	17708.42	18203.4	-2.72%
上证综指	SSEC	3113.93	3088.37	0.83%

二、宏观经济政策分析：

(一) 国内宏观经济

1. 6 月全国 70 个大中城市房价同比上涨 0.2%

6 月份全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 0.2%，涨幅比上月扩大 0.8 个百分点；环比上涨 0.8%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。办公楼销售价格同比上涨 2.4%，环比上涨 1.2%；商业营业用房销售价格同比下降 0.4%，环比上涨 0.2%。

2. 1 年期央票利率高出市场预期，流动性回收将升级

周四人民银行在公开市场操作中发行了 500 亿元 3 月期央票和 500 亿元 1 年期央票。由于当日 1 年期央票为时隔 7 个月后的首次发行。1 年期央票最终的发行利率，也大大高于市场预期，上升 10 个基点达 1.0522%，3 月期走高 4 个基点，达 1.0456%。本周共回收流动性 2700 亿。受此消息影响，金融机构纷纷抛出短期债券，期限在 2 年以内的央票收益率一天内跳升 20 个基点。

3. 企业景气二季度大幅回升 房地产行业回暖最明显

今年二季度，全国企业景气指数为 115.9，比一季度大幅回升 10.3 个百分点。企业家信心指数回升至 110.2，比一季度提高 9.1 个百分点，显示经济复苏的步伐在二季度正在加快。工业企业景气指数从一季度临界值附近回升至目前的 112.0，提高了 12.2 点；其中制造业企业景气指数也回升至临界值以上，比一季度大幅提高 13.3 点，回暖最为明显的还是房地产企业，提高幅度达 18.7 个百分点。

4. 6 月新增信贷 1.5 万亿

中国人民银行调整统计司初步报告，6 月金融机构各项贷款较上月新增 15304 亿元，较上月新增额环比增加 97.67%，较 08 年同期同比增加 381.39%，创出 09 年以来同比增速新高。累计前 5 个月新增贷款数据可得，今年上半年，我国新增贷款达到了惊人的 7.36 万亿元。

5. 上海住房按揭贷款略有收紧

随着银监会加大信贷资金检查力度，近期各大商业银行在住房按揭贷款上有所收紧。据悉，不少银行已经降低了二手房的贷款成数，同时贷款返点也小幅降低。业内人士预计，今年下半年房贷申请难度将增加。

6. 海关总署：6 月进出口总值降 17.7% 环比增长

6 月份当月，我国进出口总值 1825.7 亿美元，比去年同期(下同)下降 17.7%，环比增长 11.2%；其中出口 954.1 亿美元，同比下降 21.4%，环比增长 7.5%。

(二) 国际宏观经济

1. 美国：数据面比较平静，服务业库存数据增喜

美白宫顾问：应出台二套刺激方案。美国总统奥巴马的经济顾问委员会成员劳拉·泰森表示，美国应该考虑起草聚焦于基础设施建设的第二套经济刺激方案，该方案将帮助美国维持失业率在 8% 以下。

6月美服务业收缩幅度意外缩小，9个月来缩幅最小。ISM发布报告称，美国6月份的非制造业活动指数从5月份的44意外提升至47，是最近九个月以来萎缩幅度最小的一个月。6月份的新订单指数从5月份的44上涨至48.6，出口新订单指数由47跃升至54.5，就业指数从39升至43.4。

首次申请失业救济人数意外减少。美国劳工部报告，上周首次申请失业救济人数减少，但持续领取失业救济人数再创新高。截至7月4日首次申请失业救济人数减少了5.2万人，以汽车制造业为首的制造业裁员状况最为明显。另外五月份批发商库存下降了0.8%，市场预期为下降1.0%

美商业银行申请紧急贷款额度下降 信贷紧缩缓解。美国联邦储备委员会9日发布一份报告说，美国商业银行在过去一周向美联储申请的紧急贷款额度下降，表明信贷紧缩情况有所改善。在截至周三的一周里，美国商业银行平均每天申请的紧急贷款为349.7亿美元，少于一周前的359.1亿美元，紧急贷款利率仅为0.50%

美国二季度风险投资回收额跌至6年来低点。今年第二季度，美国风险投资者通过公司上市或被并购而回收的资金总额为28亿美元，比上年同期大幅下降57%，同时也是2003年以来的同期最低水平。公司被并购的中间价格不到每家2200万美元，比上年同期下降约46%。尽管如此，美国当季仅有67家由风险投资支持的公司被并购，这一数字为1999年以来同期最少。

美将限制原油期货投机行为。美国商品期货交易委员会主席表示，该委员会正考虑是否采取措施限制原油期货投机行为，去年7月，国际市场原油期货价格一度超过每桶147美元。投机交易过度是导致国际油价飙升的重要原因。该消息以及宏观需求依然疲弱导致原油连挫6日，收报60美元附近。

美法院批准通用资产出售计划 新通用即将诞生。美国最大汽车制造商通用汽车公司出售资产计划正式获得纽约破产法院批准。新通用将持有旧通用的大部分优质资产，通用汽车的海外业务都将被并入新通用。新通用公司成立后，美国政府将拥有其60.8%的股权，加拿大政府将拥有11.7%的股权，汽车工人联合工会和债权人将分别拥有17.5%和10%的股权。

2. 欧洲、日本

英国央行宣布维持基准利率0.5%不变。英国央行周四宣布，将基准利率维持在0.5%不变，而且未扩张其定量宽松政策。英国央行表示，将于8月重新审查定量宽松政策。

日本6月份企业物价指数创历史最大跌幅。6月日本企业物价指数为102.6，比上年同期下降6.6%，连续6个月同比下降，且创历史最大跌幅。当月日本进、出口物价指数同比分别下降32.2%和12.8%。

德国5月制造业订单月升4.4%，好于预期。德国经济部周二公布的数据显示，由于海外对德国制造品的需求强劲反弹，德国5月制造业订单月率增幅远远超过预期。5月季调后新订单月升4.4%，年降29.4%，远优于经济学家的预期中值月升0.5%，年降31.2%，从而预示着未来数月德国工业生产的提升

3. G8领导人同意避免竞争性货币贬值。

G8国集团的声明草案显示，全球最大发达国家和新兴市场国家的领导人日前达成一致，同意避免采取贬值本国货币的方式来促进出口，原因是这种方式会对其他国家的利益造成损害。此外还同意“促进稳定而运行良好的国际货币体系”。

三、资本市场

1. 深交所副总周明：创业板发审委本月组建完毕

2. 中国建筑获IPO批文，预计发行120亿股，拟募资426亿

四、大势研判及投资策略

上周提前公布的6月份金融机构新增贷款15304亿元，该数据超过此前人们的预期。市场的流通性依然充裕，新基金尤其是指数基金的发行吸引了投资者参与的积极性，认购热情踊跃，单日甚至出现认购近百亿元的现象。银监会日前发出《关于进一步加强商业银行个人理财业务投资管理有关问题的通知》，禁止商业银行个人理财产品以任何形式投资于二级市场股票或与其相关的证券投资基金，此规定对目前的二级市场影响甚微，因为其占比较低。本周五桂林三金和万马电缆在深交所挂牌上市，由于目前发行和上市的是中小板股票以及新的发行方式，对二级市场影响不大。但值得注意的是在成渝高速开始招股之后，中国建筑、招商证券、光大证券等大盘股陆续发行，对市场的流动性产生一定影响，二级市场难免会受其影响。

从资金面上观察，上周机构资金的走向明显和前一阶段不同。即机构从前阶段的大盘蓝筹股方面开始分流部分资金介入题材股，其主要题材是资产重组，比如军工板块和上海本地股板块，上周表现比较活跃的股票基本都是在这方面有预期的。从大盘整体的资金流向看，上周资金基本处于流入和流出相对均衡状态。我们认为这一市场变化表明了虽然大盘目前还处于多头行情之中，但板块的结构性调整已经有所展开，所以

关注于板块热点的切换比关注大盘指数的走向更为重要。

从大盘运行格局看，沪深股指仍然处于上升通道中。首先，从中期走势的指标周K线、月K线、SAR指标来看，反弹的趋势尚未改变，均线的多头排列也对大盘构成支撑；其次，从市场情绪来看，多头热情不减，仍占据主动，公募对后市大多乐观，私募翻多者增加；再次，市场流动性仍较充裕，做多意愿较强，板块轮动明显。因此只要没有特别的利空因素，股指即使调整，向下的空间也不会太大，而且权重股的主动调整有利于后续行情的进一步展开。从投资策略看，建议投资者对未涨或小幅的股票可持股待涨，对涨幅过大的股票可逢高减仓。近期可重点关注两点：一是资产重组板块，如央企的航天军工板块和上海国资整合板块；二是中报预增板块，如地产、医药、券商、白酒、商业零售等。

本周多空转向点为 3023

本周趋势：宽幅震荡

中线趋势：震荡向下

本周区间：3150—3000

● 关注行业及个股：

券商（西南证券）、化工（江山股份）、钢材（抚顺特钢）、地产（保利地产）、城建（隧道股份）、新材料（中信国安）、运输（交运股份）、通信（亿阳信通）

● 重点关注公司：

城建：隧道股份（600820），评级：“推荐”，期限：中线

公司上海是目前我国地铁及城轨建设市场最大的城市，2012年前地铁里程规划将达到510公里，预计2020年远期规划达到1000公里。按照上海地铁建设单价5亿元/公里计算，总投资额将达到5000亿元。而2015年前长三角其他主要城市将累计建设330多公里城市铁路，投资总额可能达到2000亿元。公司具有30年以上软土盾构隧道施工经验，占上海城轨工程份额为30%左右，在国内市场同行业中具有较强的竞争优势。城市轨道交通隧道和越江公路隧道是隧道股份的两大核心优势业务。公司已建成的大型、超大型越江隧道占全国市场份额的90%、占上海同类市场份额的100%。根据10年发展规划，上海建地铁11条、轻轨10条，需要投入近3000亿元。公司有望在上海基础设施建设中大显身手，为公司提供稳定的收入来源。

新材料：中信国安（000839），评级：推荐，期限：短线

公司在青海中信国安科技发展有限公司(注册资本8亿元)的持股比例为99.4%。该公司拥有西台吉乃尔盐湖独家开采权，该盐湖资源储量为氯化锂308万吨、氯化钾2656万吨、氧化硼163万吨，潜在经济价值1700亿元，与盐湖钾肥正在开发的察尔汗盐湖并称青海省两大极具开发价值的富湖。公司规划产能为碳酸锂3万吨/年、硫酸钾镁肥100万吨/年、硼酸7.5万吨/年，并将积极争取东台吉乃尔和一里坪盐湖开采权。如果新收入东台和一里坪的采矿权，其硫酸钾镁肥、碳酸锂和硼酸的产能未来有望达到250万吨、10万吨和15万吨。公司将成为硫酸钾镁肥和氯化钾，碳酸锂等产品的国内最大的供应商。08年度青海国安实现营业收入5.14亿元，同比增长60.13%，净利润2.56亿元，同比增长88.24%。

运输：交运股份（600676），评级：推荐，期限：短线

公司07年通过发行新股收购交运集团优质资产，形成以“现代物流”为核心，“客运旅游、汽车后服务”联动发展的现代服务产业；08年12月，公司控股41.5%的交运巴士客运集团，出资3525万元收购上海交运集团(上市公司大股东)持有的上海南站长途客运公司35%股权。截止08年8月31日南站长途公司净资产8371.9万元，08年1-8月实现主营业务收入3142万元，净利润1265.5万元。南站长途公司客站经营规模已跃居上海第二位。本次收购完成后，交运巴士集团将合计持有南站长途公司50%的股权。08年年报披露，交运巴士全年主营收入1.93亿计入公司。08年10月，公司将与日本丸红株式会社、丸红（中国）有限公司（合称“丸红方”）通过受让股权及增资方式组建中外合资上海交运日红国际物流有限公司。其中，丸红方以1.64亿元受让公司所持的上海交运国际物流有限公司的24.26%股权，并以1亿元对合资公司进行增资，丸红方合计现金投资2.64亿元，共持有合资公司34%的股权，我公司以交运国际其余股东权益出资，持有合资公司66%的股权。