

晨会纪要

核心指数涨跌幅

	收盘价	涨跌幅 (%)	成交额 (亿元)
上证综合指数	2535.28	-0.69	452.57
深证成份指数	10012.06	-0.92	52.78
沪深 300	2716.78	-0.71	311.98
中证 100	2576.91	-0.46	171.54
上证 50 指数	1910.47	-0.28	115.00
上证 180 指数	5894.92	-0.60	204.84
深证 100R	3589.77	-1.06	96.47
深证综合指数	1012.91	-1.53	440.82
中小板指	5578.17	-1.39	186.98

行业指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
黑色金属(申万)	0.09
金融服务(申万)	0.01
交运设备(申万)	-0.13
公用事业(申万)	-0.56
餐饮旅游(申万)	-0.73
食品饮料(申万)	-1.94
农林牧渔(申万)	-1.95
采掘(申万)	-2.07
电子元器件(申万)	-2.45
信息设备(申万)	-3.35

风格指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
大盘指数(申万)	0.58
高市净率指数(申万)	-0.17
高市盈率指数(申万)	-0.26
中市净率指数(申万)	-0.41
高价股指数(申万)	-0.47
亏损股指数(申万)	-1.70
活跃指数(申万)	-1.80
微利股指数(申万)	-1.85
小盘指数(申万)	-1.91
中市净率指数(申万)	-2.39

【市场回顾】

周一市场继续震荡走弱，早盘两市股指小幅低开后，曾在金融、地产、有色股的带动下出现上冲走势，指数盘中翻红，沪综指最高上摸 2561 点。但此后市场在 5 日均线处受阻并快速跳水，午后市场弱势气氛加剧，出现下跌放量走势。截至收盘，上证综指下跌 17.54 点，收报于 2535.28 点，跌幅为 0.69%；深证成指下跌 92.77 点，收报于 10012.06 点，跌幅 0.92%；中小板指数下跌 64.62 点，收报于 5199.26 点，跌幅为 1.23%。两市合计成交萎缩至 909 亿元，创出 2009 年 1 月以来 17 个月新低。

【后市研判】

市场短期关注焦点在农行 IPO 定价之上。昨日晚间，农行公告显示，其 A 股发行的定价区间最终确定为 2.52 - 2.68 元/股，而农行将力保上限发行。如每股收益按 2009 年归属于母公司净利润除以发行前总股数计算，A 股价格区间对应的市盈率为 11.28 倍至 12.00 倍。以此计算方法，2010 年预计的市盈率水平为 8.21 倍至 8.73 倍。

从估值水平上来看，2.68 元/股的上限价格对应农行 2010 年 PB 约为 1.6 倍，较目前工行、建行 PB 有 10% 左右折价。这一价格低于此前市场传闻，也低于初次询价的中枢价格 2.7 元，农行对二级市场的冲击力度应该明显减弱。不过，我们应该注意的是，此前场内金融类权重股为了迎接农行上市，曾成为承托指数的主要力量。农行偏低价格定位，可能会使得金融股承托指数的力量消失。

此外，从发行规模上来看，若农行按照定价区间的上限定价，且 A 股、H 股均全额行使超额配售选择权，A 股发行规模将达到 255.7 亿股，H 股将扩大到 292.2 亿股，农行募集资金将超过 1500 亿元人民币，这一规模将超过此前的工行，成为名副其实的“全球第一大 IPO”。但目前无论 A 股市场还是整个金融体系，均出现了明显的流动性缺乏困境，无论农行以什么价格定位，场内流动性困境都无法很好地承接如此规模的航母试水。相反，偏紧的流动性会加速场内股价体系的调整，促使高估值板块的进一步回归。

外围市场方面，美国个人消费开支 5 月份增长 0.2%，略好于经济学家此前预期的 0.1% 的增幅，显示美国经济复苏仍在持续，但复苏步伐比较缓慢。美国股市三大股指小幅收低。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跌 5.29 点, 收于 10138.52 点, 跌幅为 0.05%。标准普尔 500 种股票指数跌 2.19 点, 收于 1074.57 点, 跌幅为 0.20%。纳斯达克综合指数跌 2.83 点, 收于 2220.65 点, 跌幅为 0.13%。纽交所黄金期货 8 月合约每盎司下跌 17.6 美元, 收于 1238.6 美元, 跌幅为 1.4%。

农行上市之前的不确定性使得市场观望气氛浓厚, 成交量频频突破地量记录。我们认为, 目前低迷的交投显示市场观望气氛浓厚, 但并非指数见底信号, 农行偏低价位发行也并不能成为市场向上的理由。在金融市场流动性匮乏的环境下, 巨额融资发行的唯一结果将是促使大盘重心进一步下移, 场内高估值板块的风险将加快释放, 投资者应谨慎回避为主。

(徐海洋)

【每日荐股】

今日暂无股票推荐

【重要新闻】

农行 A 股发行价上限 2.68 元 对应 PB1.6 倍

在充分考虑农行基本面、银行业及可比公司估值水平及市场环境等因素后, 最终出炉了农行本次发行价格区间, 即人民币 2.52 元/股-2.68 元/股。据接近农行主承销商的消息人士透露, H 股发行的价格区间可能略高于 A 股, 农行 H 股定价区间或在 2.88-3.48 港元之间。

6 月新股发行显著放缓 或预示有关方面对市场判断

即便算上 6 月 30 日即将发行的 4 只新股, 6 月新股发行家数也仅为 23 家, 首发募集资金约为 210 亿元, 远远低于上半年的平均水平。而上半年的数据则为: 月平均新股发行家数 29 家, 平均首发募集资金 355 亿元。

小 QFII 或只考虑公募资格中资机构

“小 QFII”渐行渐近, 香港各中资金融机构都在积极向中国证监会报送方案。据记者了解, 早在去年, 包括中信证券(12.83, -0.36, -2.73%)国际、国泰君安国际在内的多家中资券商已向证监会报送过一轮方案, 当时证监会已开始着手研究此事。

两岸经济合作框架协议签署进入读秒

海协会与海基会 28 日下午在重庆举行预备性磋商, 就商签两岸经济合作框架协议(ECFA)、两岸知识产权保护合作协议进行最后准备, 以提交 29 日两会领导人第五会谈正式签署。

国有林场改革有望下半年启动或先在 5 省市试点

据介绍, 林权改革分三步, 第一步是集体林权改革, 自 2008 年已经开始实施; 第二步是国有林场改革; 第三个是重点国有林区改革。今年需要启动的也是目前正在研究、完善的是国有林场改革方案。

皖南国际旅游文化示范区规划近期将出台

2009 年 7 月, 安徽省政府批准设立皖南国际旅游文化示范区, 包括黄山、池州、宣城、芜湖、马鞍山、铜陵 6 市和安庆市的潜山县。

33家公司单发中期业绩预告 同比增长占九成

据上证报资讯统计, 33家公司中除1家不确定, 2家预亏外, 30家预计上半年净利将出现增长或大幅增长, 占总数的九成。

深发展将向平安增发 3.79 亿股 明显低于市场预期

深发展 A (18.49, 0.38, 2.10%) (000001) 昨晚发布公告称, 该公司以 18.26 元/股向平安人寿定向增发 3.7958 亿股事宜已收到证监会正式批复, 募资总额预计为 69.3 亿元。根据公告, 上述核准有效期为 6 个月。发行完成后, 该行总股份数将从 31.05 亿股提升至不超过 34.85 亿股。

创业板原始股解禁将至 创投难耐套现冲动

今年 11 月份, 创业板将迎来首批原始股解禁高峰。按照惯例, 创投机构在禁售期满后选择减持的可能性较大。有创投机构人士表示, 目前创业板市盈率在 60—80 倍左右, 禁售期满减持时的心理预期是 30—50 倍。

综艺股份两则公告引发分拆上市遐想

综艺股份 (17.07, -0.05, -0.29%) 上周公告称, 为适应业务发展资金需求, 加速龙芯产业化, 神州龙芯拟增资 5000 万股, 增资部分由境内机构和个人以每股 4 元的价格认购, 增资总额 2 亿元。增资完成后, 神州龙芯的注册资本由 1 亿元增加至 1.5 亿元, 综艺股份持有 4900 万股, 持股比例由此前的 49% 下降至 32.67%。

综述: 美股小幅收低 烟草股逆势上扬

道琼斯工业平均指数下跌 5.29 点, 收于 10,138.52 点, 跌幅 0.05%; 纳斯达克综合指数下跌 2.83 点, 收于 2,220.65 点, 跌幅 0.13%; 标准普尔 500 指数下跌 2.19 点, 收于 1,074.57 点, 跌幅 0.20%。

【今日重点关注研究报告】

无

联系方式:

日信证券有限责任公司

地址: 内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020
电话: 0471-6292465 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司北京分公司

地址: 北京市西城区闹市口 1 号长安兴融中心西楼 11 层 邮政编码: 100031
电话: 010-88086830 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司 (其他分支机构)

北京营业部

北京市西城区新街口北大街 3 号星街坊购物中心 6 层
营业部咨询电话: 010-82200210/82200220 传真: 010-82200213

呼和浩特营业部

内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号
营业部咨询电话: 0471-6292456 传真: 0471-6292477

通辽营业部

内蒙古通辽市和平路中段 178 号
营业部咨询电话: 0475-8263840 传真: 0475-8266873

乌兰浩特兴安北大路营业部

内蒙古乌兰浩特市财政大楼
营业部咨询电话: 0482-8223737 传真: 0482-8234960

赤峰营业部

内蒙古赤峰市新城区临潢大街与锦山路交汇处 (024000)
营业部咨询电话: 0476-5897788 传真: 0476-5897789

包头营业部

内蒙古包头市九原区沙河镇沙河街 29 号 (014060)
营业部咨询电话: 0472-2802204 传真: 0472-2802204

深圳营业部

深圳市宝安区 3 区中粮地产集团中心 19 层 (518101)
营业部咨询电话: 0755-33016666 传真: 0755-33016000

重庆营业部

重庆市沙坪坝区天陈路 12 号附 30 号重庆师范大学对外交流中心商业楼 3 楼 A 楼 (401000)
营业部咨询电话: 023-65302897 传真: 023-65302933

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为日信证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。