

曹仁超：预计三季度A股开始上攻

端午节后，A股市场似乎出现筑底企稳迹象。香港投资评论家曹仁超认为，2700点附近即使不是底部，也离底部不远，预计今年三季度A股指数将展开上攻

>>A03

震荡筑底凸显成长股机会

市场底部何时构筑完毕？业内人士认为，目前A股估值底、政策底、市场底三底尚未叠加。不过投资者不必过分恐慌，部分成长股在经历大幅杀跌后已进入可投资区域

>>A04

奢侈品“东渡”淘金香港市场

与全球其他市场萎缩相反，奢侈品在中国的销售正蓬勃发展。有调查预计，中国将在2015年超过日本成为全球最大的奢侈品市场。全球各大奢侈品厂商纷纷赶来淘金

>>A07

中国证券报

新华通讯社主管·中国证券报社主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址：<http://www.xinhuanet.com>

■ 今日报道 | **东吴证券**

提醒您关注今日报道

东吴证券 财富家园

**5月全国财政收入同比增长34%
个税增长33.4%**

>> A02 财经要闻

**沙特或增加原油供给
国际油价大幅下挫**

>> A02 财经要闻

**光大银行
香港IPO获批**

>> A02 财经要闻

**私募非常道
李彦炜：只要加息我就加仓**

>> A03 民间智慧

**基金百脑汇
经济政策共振决定股市走向**

>> A04 百家争鸣

**水煮基金
“大跃进”引发人才荒**

>> A05 基金天地

**环球视线
美股仍有向下风险**

>> A07 海外视野

**一周看点
震荡市中留个好心态**

>> A08 草根观察

**高利贷运作秘笈：
点鼠标就能借到钱**

>> A09 银保理财

**震荡探底
注意捕捉财政宽松信号**

>> A10 一周股市

全球财经指数

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	2961.93	10.04
上证综合指数	2705.14	1.80
深证成份指数	11593.38	80.18
创业板指	824.03	-3.99
香港恒生指数	22420	-189
恒生国企指数	12380	-91
道琼斯工业指数	12002.02	-120.34
期货市场	最新	涨跌
连豆一2001	4459	-24
沪铜1108	67590	-80
NYMEX原油	99.26	-2.62
LME3个月铜	8928	-126
债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	128.41	0.01
中证全债指数	133.83	-0.08
欧元/美元	1.4400	-0.0103
人民币/美元	6.4853	0.0023

本表截至北京时间6月10日22:30

国内统一刊号：CN11-0207（周六刊）
国内邮发代号：1-175
单独征订：国内统一刊号 CN11-0114（周一刊）
国内邮发代号：81-175
国外代号：D1228
各地邮局均可订阅
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳
西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆
深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨
大连 青岛 太原 贵阳 无锡 同时印刷

本社地址：北京市宣武门西大街甲97号
邮编：100031 电子邮件：zzb@zzb.com.cn
发行部电话：63070324
传真：63070321

本报督电话：63072288
专用邮箱：ycjg@xinhuanet.com

责任编辑：殷 鹏
版式设计：韩景丰
图片编辑：韩景丰



震荡筑底凸显成长股机会

市场底部何时构筑完毕？业内人士认为，目前A股估值底、政策底、市场底三底尚未叠加。不过投资者不必过分恐慌，部分成长股在经历大幅杀跌后已进入可投资区域



奢侈品“东渡”淘金香港市场

与全球其他市场萎缩相反，奢侈品在中国的销售正蓬勃发展。有调查预计，中国将在2015年超过日本成为全球最大的奢侈品市场。全球各大奢侈品厂商纷纷赶来淘金

>>A07

理财周刊 MONEY TIMES

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

2011年6月

11 星期六

A叠 24版 / B叠 16版
本期40版 总第5187期
2011年6月11日—6月17日

国家能源局：今夏用电总体形势不乐观

A02 / 财经要闻

5月出口增速回落 内外压力加大

□本报记者 卢铮

海关总署10日发布统计数据显示，5月我国外贸进出口总值达3012.7亿美元，增长23.5%。其中出口1571.6亿美元，增长19.4%，较上月下降10.5个百分点。进口1441.1亿美元，增长28.4%，较上月提高7.6个百分点。当月贸易顺差130.5亿美元，较上月小幅增加16.27亿美元。

分析人士认为，进出口增速超过出口将成为一种长期趋势。出口增速低于预期与去年基数较高有关，但不能忽视出口面临内外压力加大的因素。西南证券首席经济学家王剑辉认为，目前影响出口的主要因素在国内，而不是外需变动。出口增速环比下降态势或将延续。

5月贸易顺差仍低于市场预期。此外，由于一季度出现贸易逆差，前五个月顺差同比大幅下降。有分析认为，在国外经济增速回落预期下，加之多国步入加息通道，外需可能出现持续萎缩，进而影响出口；进口增速回落幅度或小于出口增速回落幅度。因此，贸易顺差规模缩小是大概率事件。就此来看，全年贸易顺差将比上1831亿年229.7亿美元，同比减少35.1%。

国家发改委宏观

全国小麦收获过半



据农业部统计，截至10日，全国麦收进度过半，已收获冬小麦1.85亿亩，机收比例达80%。西南地区和湖北省的麦收已经结束，大规模的小麦跨区机收正在黄淮、华北平原展开，并由南向北加快推进。

图为6月10日，河南沁阳市西万村一位农民在田间收获小麦。

新华社图

汇添富可转换债券
基金代码：A类 470098 C类 470099
5月16日—6月15日
全国发行

■ 财经观察台

国际板制度建设 需重“质”

□晓旦

国际板真的要来了。如何看待国际板，不同的角度有不同的解读。

从宏观角度看，中国已是全球第二大经济体，用发展的眼光看，资本项目开放由近及远地展开是必然的。开放国际板是这一进程的一个步骤，以人民币计价发行股票在全球逐渐流通后，将会促进人民币资本项目的开放，实现人民币国际化。

国际板的推出有利于上海建设国际金融中心，促进A股市场国际化、产品多元化以及证券市场化；同时也有利于提高国内监管透明度，让中国能够与国际上市公司在同一平台上互相比较，从而找到自身差距，提高素质。

然而，投资者对国际板却充满疑虑，市场走势就是这种疑虑的反映。如何能打消投资者疑虑呢？在我看来，关键在于能否审时度势，把推出国际板和市场制度建设结合起来，齐头并进，重视制度建设“质”的提升。

人们常诟病A股市场的估值过高，其实就一些股票的估值水平比较，与国际并无差异。例如

很可能成为明日国际板明星的汇丰控股，在香港市场上的过往市盈率超过13倍，息率约为1.5%；而工商银行的同类指标分别是10倍和3%。A股市场有些股票估值偏高，并不是缺乏估值比较所致，而是由于没有有效的退市制度。

A股市场的退市制度只设计了连续亏损退市法则”，即连续三年亏损暂停交易并给予半年宽限期，完全没有净资产要求，没有股票市值的要求，很容易使一些投机分子借会计手段玩弄盈亏，进而逃避退市。如果没有制度跟进，在国际板上会不会也飞着一群“不死鸟”？

CPI寻顶 大盘筑底

■周末特稿

CPI寻顶 大盘筑底

□本报记者 蔡宗琦

通胀不见顶，股市就没什么可炒的”，冷眼旁观大盘起起落落，国泰君安江苏路营业部的一位大户不再像以往一般有兴致提及股市，往下没空间，往上没力量，我连股指期货都懒得做了。”

今年的通胀形势似乎比多数经济学家预测的都要严峻，从3%到4%再到破5%，CPI频频挑战市场预期，经济学家们预测的年内高点也不断后移。中金公司最新的研究报告已将6月CPI预期调整为同比破6%的可能性加大”，这是否为今年的真正高点？

在CPI艰难寻找顶点之时，大盘经历过新一轮大幅回调后，本周原地踏步，8日的

触底反弹刚让人觉得曙光乍现，9日的放量大跌再次让人失望。但市场人士认为，大盘已经进入底部区域，正在犹豫中筑底。

主力资金没来

CPI对股市的影响和联动关系这个老话题近期又被翻了出来。股谚道，通胀无牛市。在投资者的逻辑里，CPI一路冲高，则货币政策无法放松，市场缺乏资金活水，指数自然走得难受。

今年以来闲散资金根本

就没有流入股市”，上述大户颇为不满地说，股市现在没有赚钱效应，根本无法吸引场外资金进场。他的这一直观感受得到了数字的印证，银河证券提供的每周保证金数据统计显示，全市场保证金余额最近一个月来频频下滑，多次创出近期新低，自5月13日跌破万亿元之后，再也没有回到过万亿元水平。这也是2009年4月保证金超过万亿元后，余额在低位持续时间最长的一次。

2009年4月以来，尽管大盘有过多次调整，但多数时间在跌破四天后保证金余额即告回暖。

6月2日，保证金余额一路下跌至8718.32亿元的水平，这一数字与春节附近2月10日的8692.2亿元仅仅一步之遥。

通胀之下，主力资金去哪儿了？

当初，股民以为房地产流

出的资金应该流入股市，那

只是一厢情愿”，国泰君安首席经济学家李迅雷日前接受中国证券记者采访时表示，银行理

财产品2006年的规模仅有4000亿元，但今年以来发行规模超过4万亿元。同期，基金管理的资产规模却从2007年的3万多元降至目前的2.3万亿元。此外，证券公司理财规模只有1270亿元，阳光私募1000亿元，通胀风生水起，大家都担心宏观经济走势、抗通胀、低风险的投资产品，比如银行理财产品和收藏品自然受追捧，资金主力已经成为银行的客户”。在他看来，在股市出现赚钱效应后，资金方会回流股市。

通胀何时见顶

今年以来，诸多经济学家曾试图预测CPI的峰值，最早

的预测曾认为随着春节因素的消失，3月有可能是全年通

胀最高点。但CPI的数字一次

次超出人们的预期，诸多调控

政策重压不断推迟着CPI顶部

出现的时间。

眼下，5月CPI数据尚未公

布，但中金公司首席经济学家

彭文生认为，5月CPI或为

5.6%，6月突破6%的可能性加大。

平尾是5月食品价格上涨的主

要推手”，他表示，5月下旬

食品价格整体上升较快，5

月食品CPI较4月有望环比上

涨0.3%。而前期受行政干预的

部分消费品价格可能出现补

涨。因此，5月非食品价格可

能继续上涨。5月CPI5.4%至

5.8%的可能性较大。

值得关注的是6月通胀能

否达到峰值。彭文生说，6月CPI

受翘尾因素影响最大，比5月多

0.5个百分点。（下转A06版）

■高端访谈

陈炳才：资本项目应先开放本币



□本报记者 卢铮

国家行政学院决策咨询部副主任陈炳才日前接受中国证券记者采访时表示，未来三年人民币兑美元汇率在5:1-6:1，企业应该可以适应。为防范跨境流动风险，资本项目应先开放本币或非美元储备货币，而不是美元储备货币。

升值有助改善经济结构