



□本报记者 孙见友

央行会否再度加息

主持人:统计局发布的数据显示,7月CPI为6.5%,两位嘉宾对这一数据有何评论?

杜亮:7月份CPI数值超出多家机构预估值,此前的预估数据为6.2%—6.5%。食品价格是造成7月份CPI创新高的重要原因,猪肉价格上涨开始向其他肉类扩散,通胀继续呈现上升态势。

陈伟:尽管7月CPI创新高,但见顶回落的可能性也在逐步增大。从全国22个城市来看,8月5号的猪肉价格相对于7月15日已出现小幅回落。如果后市猪肉价格回落,CPI回落可能性将增大。我们认为7月份CPI应该是年内最高点,未来几个月有望稳步回落。

主持人:在7月份通胀高企背景下,市场上关于加息的声音再度出现。两位嘉宾对于是否加息怎么看?

杜亮:通胀问题是央行主要考量目标之一。从目前情况来看,7月份CPI继续创出新高,也就是说,通胀还没有得到有效控制,新涨价因素依然存在。虽然大家预测7月CPI可能是年内高点,但只是可能而已。目前国内物价上涨的压力仍然没有消除,光从通胀来说,再次加息可能性非常大。但是,由于美国债务问题的干扰,加息步伐可能会被推后。因此,可以说目前加息正进入一个观察期,主要的观察对象还是美国债务问题持续时间及对国内经济的影响。

■ 新股定位 | New Stock

亚夏汽车(002607)	均值区间:23.50元—28.77元 极值区间:22.60元—29.28元
--------------	--

公司是一家以乘用车销售和综合服务为主体,集乘用车销售服务、装潢、美容、配件销售及维修、驾驶员培训和保险经纪服务等业务于一体的股份制公司。公司有33家品牌轿车4S店,3所标准驾驶员培训学校,1家汽车保险经纪公司,并拥有3M汽车装潢产品安徽代理授权。公司是安徽省最大的汽车经销服务商、安徽省优秀非公有制企业、全国十大明星汽车服务集团、全国和谐商业企业。

中信建投:22.60元—28.25元
公司主业包括新车销售、维修及配

舜天船舶(002608)	均值区间:23.50元—27.45元 极值区间:21.70元—28.40元
--------------	--

舜天船舶主营远洋支链机动船舶和非机动船舶制造以及船舶贸易业务。公司建造的非机动船舶产品包括欧洲内河船、大型海洋运输驳船、海洋工程辅助平台和驳船等。公司船舶产品全部外销,主要销往欧洲、美洲、非洲、东南亚等地区。

安信证券:25.30元—28.40元
公司是国内领先的支链船舶出口商。截至2011年1月底,公司手持支链集装箱船订单量在国内船企中列第二名。公司船舶产品全部外销,主要销往欧洲、美洲、非洲、东南

方正证券(601901)	均值区间:3.50元—4.00元 极值区间:3.31元—4.03元
--------------	--------------------------------------

公司是中国证监会核准的第一批综合类证券公司。在2009年经纪业务市场占有率位列全国第15位,系中国中部及西部净资本和股票基金交易总金额最大的证券公司,业务范围涵盖证券经纪、自营、投资银行、资产管理、研究咨询、期货经纪、融资融券、期货中间介绍业务等。

民族证券:3.69—3.97元
公司是在两家证券合并基础上形成的,由于公司在两地地方性券商基础上形成,因此在两省同时具有地域优势,这在目前中国券商地域性

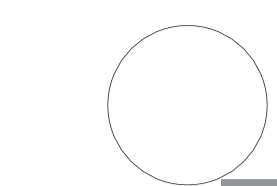
■ 窝轮点金 | Warrant

逢低关注腾讯认购证

□香港智远投资咨询

受美国主权信用评级下调等利空因素打压,导致环球股市暴跌,昨日港股再度出现恐慌性抛售,盘中跌幅超过1500点,最低见18868点,创出近两年新低。

在短短六个交易日,但指累计跌幅已经高达3332点。而无论是美债降级事件,还是欧洲债务危机,这些相关因素的影响可以说都是心理大于实际,港股跌幅着实有些过头。相信恒指连续暴跌所持续的时



陈伟:如果仅从通胀数据来看,加息可能性很大。但是,央行是否加息还要结合宏观经济环境,目前有很多不确定性因素存在。可以预期以房地产为代表的资产价格涨幅将逐渐回落;而投资在下半年可能也将持续回落,特别是高铁事件发生之后,高层可能重新审视基建投资增速。国际方面,近期美国信用评级被下调,尽管不太可能引发2008年那样的全球金融危机,但引起全球经济二次回落的可能性却很大。在此情况下,国内货币政策将进入观察期,但如果下半年外围经济比我们想象的要好,或者国内通胀虽然回落但仍处高位,央行有可能还会加息。

主持人:目前全球经济复苏前景不明朗对国内政策调控将产生什么影响?

杜亮:从央行层面来看,紧缩比较难,放松也比较难,可能采用更谨慎的方法。另外,财政政策可能会更加积极,既注重经济结构调整,又注重经济增长速度。陈伟:美国信用评级下调,将促使各国利用财政政策刺激经济增长,如果未来美联储推出类Q3"的定向宽松政策,我国输入型通胀压力将继续增大,这会限制央行的货币政策施展空间。因此,即使未来我国经济出现下滑,央行也不会像2008年年底那样,又是减息又是降低存款准备金率。目前央行最好的策略可能是静观其变。下半年还是主要依靠积极财政政策,有可能上一些大项目,特别是财政资金支持的項目。

“美国式”困惑困扰全球

主持人:近日标普下调美国主权评级,全球经济是否真的存在二次衰退风险?



民族证券高级策略分析师 陈伟

杜亮:2008年金融危机之后,无论美国还是其他国家都是用一个更大的泡沫去掩盖金融危机的泡沫。其中的实际问题,比如过度消费、高杠杆、借钱度日及经济结构都没有发生太大变化。目前美国的经济发展模式跟2008年还是一样,区别在于只是比2008年发行了更多的货币而已。

其实目前世界各国都不约而同地面临“美国式”困惑:为避免陷入衰退,要继续刺激经济,这需要更多的钱;为得到更多的钱,可以继续大规模发行货币,但很容易引起通胀;如果想避免通胀,可以压缩政府支出,但这又很可能将经济拖入衰退深渊。

陈伟:全球经济陷入二次衰退可能性确实很大,但是这种衰退的性质不同



山西证券策略分析师 杜亮

于2008年。未来全球经济衰退可能的下滑幅度不会有2008年那么大,但下滑时间可能更长,今后经济的反弹力度相也会更弱。面对2008年全球经济下滑,各国政府普遍采用加杠杆手段,释放更多流动性促使经济快速复苏。但未来各国政府通过注入流动性以刺激经济的空间非常有限。这就意味着全球经济未来将更多地依靠自身力量进行修复,未来世界经济可能陷入一个较长的滞胀期。

主持人:如果全球经济真的陷入二次衰退,是否意味着我国未来出口形势将更加严峻,对国内宏观经济会造成什么影响?

杜亮:全球经济衰退对我国出口影响非常大。我国的出口加工企业多处于产业链中下游,如果全球经济开始收缩,

■ 评级简报 | Report

荣信股份(002123)石化应用前景广阔

金元证券研究报告指出,过去公司变频产品多用于冶金、铁路、电力等领域,未来看点在于向石化油气管道领域的进军,包括压气站压缩机和输油泵用变频等。

公司电机传动与节能产品板块实现收入2.38亿元,同比增长248.05%,带动了整体业绩的增长。该业务主要为高压变频器、软启动装置、智能瓦斯排放装置等构成,变频器是增长的主力。公司变频器定位高端,主要是牵引型以及超大容量高压变频器,竞争对手主要是ABB、罗宾康、GE等,估计市场容量在30亿元—40亿元,其毛利率水平远高于通用高压变频器。

预测公司2011年—2013年的每股收益分别为0.72元、0.94元和1.22元,对应动态PE分别为34.5倍、26.5倍和20.4倍。鉴于公司良好的发展前景和领先的技术实力,给予“长期增持”评级。

张裕A(000869)

利润增速超预期

民族证券研究报告指出,2011年上半年公司葡萄酒业务收入增速高出

可以预见国外成本下降的最终承担者还是国内出口加工型企业。一旦全球经济出现下滑,未来我国的出口增速可能会出现负增长,下半年出口增长或不乐观。

陈伟:我国出口增速下行是比较确定的,但出口增速不会出现类似2008年四季度大跳水的情况。2008年我国出口之所以出现大跳水,是因为全球金融领域有严重的问题,很多国外企业没有办法进行支付,取消了很多订单,但目前美国企业资产负债表情况和个人资产负债表情况都要远好于2008年。美国经济有一定的自我修复能力。尽管下半年美国经济下降是大概率事件,但快速衰退可能性较小。因此我国的出口也不会一下子掉进冰窟窿,但要保持高增速困难确实很大。在发达国家没有找到新经济增长点之前,我国出口还将面临更多新兴市场国家的挑战,比如目前一些跨国公司已经把出口基地从我国向更有竞争力的东南亚国家转移。

杜亮:美国主权信用评级下调,短期主要是心理影响。就我国外汇储备而言,短期不会有很大影响,因为我国不会立即抛空。即使美国经济再差,美元还是最可靠货币,目前尚不能被取代。最要影响还是通过出口对我国经济形成打压。出口下滑会对我国经济形成多大的拖累,目前还很难看清楚。在通胀高企局面下,如果货币政策不继续紧

缩,未来几个月通胀形势怎样不好说。如果国内通胀持续高位运行,那么最主要的风险可能不在美国债务而在国内。下阶段市场走势缺少经济层面的支持,由于通胀维持高位,政策也不太可能宽松。因此,下半年市场整体缺乏向上的推动因素。策略上,我们认为不大跌不买。投资者可适当关注电池、风电、光电、液晶等行业。

陈伟:短期市场将在2400点附近获得较强支撑,但市场要想迅速走强难度也不小。今年政策拐点不会像去年那样清晰。去年随着欧债危机爆发,管理层在第三季度放松信贷政策。今年M2增速出现明显反弹的可能性比较小,至少在三季度,流动性都将处在紧平衡状态。同时,去年下半年汽车和房地产增速都出现明显回升。今年下半年汽车情况可能稍微好一点,大概会在四季度出现一定的环比回升;但地产就不是很乐观,下半年将维持下行趋势。因此,下半年A股市场不支持去年下半年那样的大级别反弹,但结构性机会仍可能层出不穷。

下半年难有大级别反弹

主持人:在海外利空因素打压下,近期上证综指一度跌破2500点,短期A股走势将如何演绎?长期又将走向何方?

杜亮:美国主权信用评级下调,短期主要是心理影响。就我国外汇储备而言,短期不会有很大影响,因为我国不会立即抛空。即使美国经济再差,美元还是最可靠货币,目前尚不能被取代。最要影响还是通过出口对我国经济形成打压。出口下滑会对我国经济形成多大的拖累,目前还很难看清楚。在通胀高企局面下,如果货币政策不继续紧

详情请见股事会

http://home.cs.com.cn

机构最新股票买入评级

成本增速23.46个百分点,带动毛利率提升了4.86个百分点;虽然白兰地毛利率有所下降,但比重较低,上半年公司产品综合毛利率上升了4.26个百分点。上半年销售费用投入同比增长了14.34%,低于收入增速10.16个百分点,销售费用率同比下降了2.41个百分点,使得净利润同比增速远远超过收入。

预计2011年、2012年和2013年公司的EPS分别为3.73元、4.52元和5.48元,动态市盈率分别为31.22倍、25.76倍和21.24倍,估值基本合理。但考虑到公司今年业绩屡超预期,维持“买入”评级。

沃森生物(300142)

高端疫苗产品快速增长

长江证券研究报告指出,公司上半年增长主要依靠预灌封Hib疫苗和流脑AC多糖结合疫苗的增长。上半年,公司西林瓶Hib疫苗实现营业收入10,247.08万元,同比增长4.33%;预灌封Hib疫苗实现营业收入3,753.42万元,同比增长711.20%;流脑AC多糖结合疫苗实现营业收入4,059.25万元,同比增长70.77%。虽然国内Hib疫苗市场整体增速趋于放缓,但是公司预灌封包装产品主攻高端市场,符合疫苗产品发展趋势,取得了良好的效果。

国金证券:24.40元—29.28元

亚夏是安徽汽贸龙头,上市后优势将进一步增强。产业链布局完整,4S店规模将迅速增长。公司是快速扩张的区域汽贸龙头,得益于安徽省汽车市场的快速增长与公司在安徽的规模、资金优势,未来业绩有望保持高速增长。预测公司2011年—2013年摊薄每股收益1.13元、1.41元和1.72元。合理价格区间22.60元—28.25元。

公开发行的股份	每股净资产	上市日期
2200万股	8.07元	8月10日
发行方式		保荐机构
询价对象配售和网上定价发行相结合		平安证券
汽车用品、保险经纪、二手车经销、会员增值服		

国泰君安:21.70元—26.50元

公司致力于远洋支链机动船舶建造业务和非机动船舶建造业务,已发展成为江苏省省属最大的国有造船企业。预计公司2011年—2013年EPS分别为1.61元、1.87元和2.3元。基于2011年预测业绩和15倍PE,上市后合理价格为24.1元,上下浮动10%,上市首日定价区间为21.70元—26.50元。

公开发行业股份	每股净资产	上市
3700万股	12.36元	8月1
发行方式		保荐
询价对象配售和网上定价发行相结合		国信
机动船舶建造业务		

模与长江及宏源证券类似。公司业务板块渐全;方正期货排名全国14位;方正富邦基金已获批成立;直投公司方正和生已于2010年成立,重点投资医疗医药等健康领域;公司为第三批融资融券试点券商,截至6月末,两融余额占率0.2%。预测2011年—2013年EPS分别为0.144元、0.197元和0.221元。合理股价范围在3.31元—4.05元之间。

公开发行的股份	每股净资产	上市日期
150000万股	2.34元	8月10日
发行方式		保荐机构
询价对象配售和网上定价发行相结合		平安证券
资产管理、基金管理、直接投资等		中信证券

元至35.26亿元(人民币)。而在业绩前腾讯股价波动剧烈,昨日盘中跌逾7%,随后一度由跌转涨,尾盘又再度回落,最终收报184.1港元,跌幅为4.26%。而从腾讯盘中强劲地反弹势头来看,在 market 极度恐慌的背景下,仍有大量资金积极地抢购腾讯股份,尚有强势特征,后市回升的意愿较为浓厚。一旦腾讯业绩有惊喜,料其股价将会有较为显著的反弹。若投资者仍看好腾讯业绩会有强支撑,可逢低关注其认购证27593,行使价200港元,今年10月到期;反之,若看淡则可留意其认购证12783,行使价170港元,明年5月到期。不过,提醒投资者,认购证投资风险巨大,可导致本金的全部亏损。

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。