



大道求证，知微见著
Deep data, deep knowledge

中国经济与金融投资市场月度综述（2007年7月）

深圳国泰安信息技术有限公司

内容简介：

- 丨 2007年上半年宏观经济走势一片看好，不但经济增长率达到历史同期最高水平，消费投资需求也持续旺盛，净出口更是创下历年之最，但令人遗憾的是同期物价水平也随之水涨船高，6月份CPI指数达到了4.4%，7月份CPI达到5.1%，已经超越警戒线，猪肉价格更是一路领跑，通货膨胀压力开始加大。
- 丨 股票市场经历了6月份的调整震荡迎来了7月份的牛市，两市股指不但重拾失地而且再创新高。
- 丨 基金市场由于股市的良好表现屡创佳绩，但封闭式基金表现一般。
- 丨 债券市场由于股市的良好表现而受到冲击，国债收益率曲线明显走软，同时，金融债冲高回落，企业债券则对市场反应迟缓，但债券市场前景看好。
- 丨 权证市场表现平淡，这表明投资者愈加趋向于理性。
- 丨 7月份中国风投市场表现活跃，这得益于中国政府为风险资本创造的良好大环境，在中国提倡自主创新的今天，未来风险资本在中国将大有作为。

一、2007年7月份宏观经济走势概况

1、宏观经济走势综述

据国家统计局公布的上半年宏观经济数据，上半年CPI同比上涨3.2%，GDP增速创11年新高，显示了经济增长偏快，消费稳步上长，但信贷投放居高不下。随着利息税的调减和人民币存贷款利率的提高，市场将进入一个前期政策的观察期，预计新的紧缩性政策出台的可能性不大，但下半年的调控压力仍存在，7月份基本延续了上述走势。

2、7月份主要宏观经济指标如下表1所示：

| 7月份主要宏观经济数据 | | |
|-------------|-----------|---------|
| 数据名称 | 6月份数据 | 7月份预测数据 |
| 外贸顺差 | 269.1 亿美元 | 230 亿美元 |
| 外贸出口增速 | 27.1% | 25.1% |
| 外贸进口增速 | 14.2% | 16.8% |
| 货币供应 M2 | 17.1% | 17.0% |
| 工业品出厂价格 | 2.5% | 2.7% |
| 居民消费价格指数 | 4.4% | 4.6% |
| 社会消费品零售总额 | 16.0% | 16.1% |
| 工业增加值 | 19.4% | 18.3% |
| 城镇固定资产投资 | 26.7% | 26.9% |

本表格来源于天相网

3、7月财经大事记：

7月份CPI达到5.1%，再创历史新高，通货膨胀压力进一步增大，物价水平特别是猪肉价格相比6月份猛涨20%左右，相比较去年同期上涨1倍以上。居民生活压力加大。

据央行7月12日公布的数据，截至6月末，我国外汇储备余额为13326亿美元，同比增长41.6%。今年上半年外汇储备增加2663亿美元，已超2006年全年的2473亿美元增加额。上半年国内生产总值106768亿元，同比增长11.5%，比上年同期加快0.5个百分点。

央行自2007年7月21日起上调金融机构人民币存贷款基准利率27个基点；8月15日起利息税税率将由现行20%调减为5%。

据调查显示，2007年7月，全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨5.7%，涨幅比上月回落0.1个百分点。非住宅商品房销售价格同比上涨4.9%，涨幅比上月回落0.4个百分点。

二、2007年7月股市概况

1、股票市场综述

本月初，两市指数继续6月份的调整震荡态势。7月份沪市综指指数从月初的3836.29点曾一路跌破3600点心理大关。市场交易清淡，投资者信心遭受重创。后期受市场利空消息出尽，国家宏观经济持续走强，以及上市公司中期年报预期乐观的市场情绪影响，股指又呈现牛市态势，不仅重拾失地，而且截止7月31日，沪市A股指数已经飙升至4471.31点，月末比月初涨幅达16.55%，创下历史新高，牛市预期得到有力支撑，同期深证成指也飙升至129131点，月末比月初涨幅达19.56%。截止7月31日，两市流通总市值达到67882.21亿元，相比较月初的55945.7亿元增长21.34%。两市资金存量月末未达到10800亿元，比上月增加740亿元。两市A股市场平均价格截止7月31日分别为17.95元和17.71元，平均市盈率达到39.46和46.84，相比较月初均有大幅增长，但每股收益几乎没有增长。在这一轮上涨行情中，银行板块、金属板块和地产板块表现抢眼。本月新股发行活跃，一共有16家新股发行上市。同一天结束申购的南京银行、宁波银行、蓉胜超微、高金食品四支新股，冻结资金20129亿元，再次创出新股资金量冻结新高。从两市开户数来看，沪深两市A股B股及基金的个人和机构投资者开户数累计为10963万户，相比较上月增长272万户。这说明投资者对证券市场的牛市预期并没有改变。

2、相关统计指标

截止7月31日，相关统计指标如下表2所示：

| 统计名称 | 沪市A股 | 沪市B股 | 深市A股 | 深市B股 |
|--------------|---------------|-----------|--------------|-----------|
| 已上市公司(家) | 722 | 47 | 550 | 45 |
| 特别处理股 | 103 | 3 | 100 | 4 |
| 总股本(亿股) | 14,370.63 | 382.62 | 2,848.24 | 454.59 |
| 总流通(亿股) | 2,747.90 | 112.86 | 1,338.90 | 129.51 |
| 流通总市值(亿元) | 46,125.28 | 139.55 | 22,302.81 | 1,358.50 |
| 市场总值(亿元) | 187,898.76 | 498.59 | 45,702.44 | 4,859.92 |
| 当日交易总金额(万元) | 15,737,497.17 | 20,407.56 | 8,227,369.19 | 82,123.89 |
| 交易总手数(日)(万手) | 11,746.34 | 144.58 | 5,014.47 | 95.18 |
| 市场平均每股收益(元) | 0.33 | 0.17 | 0.34 | 0.30 |
| 市场平均市盈率 | 39.66 | 64.14 | 46.86 | 35.36 |
| 市场平均价格(元) | 17.67 | 1.38 | 17.57 | 9.42 |

3、7 月份股票市场大事记

7月6日，国有股减持新规出台。国务院国资委和中国证监会6日联合公布了《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》、《国有单位受让上市公司股份管理暂行规定》，以及《上市公司国有股东标识管理暂行办法》三个政策性文件。

7月12日，四支新股票同日密集上市发行，同一天结束申购的南京银行、宁波银行、蓉胜超微、高金食品四新股，冻结资金高达20129亿元，再次创出新股冻结资金量新高。这个资金量也超过了目前深市流通市值近1000亿元。

7月23日，两市收盘时有265只股票的当日股价超越了“5·30”暴跌前的水平，约占全部有交易A股的19%，其中涨幅在15%以上的个股共有119只，约占全部有交易A股的8.5%，这亦意味着有8.5%的个股已到达上证综指5000点时的水平。

7月24日，深圳证券交易所总经理张育军表示，深交所正积极筹备创业板，以适应国家落实自主创新战略的要求。

7月30日，在第92次发审会议上，代办转让系统挂牌公司粤传媒(400003)IPO申请顺利过关，三板转板从而诞生首个成功案例。

三、7 月份基金市场概况

1、基金市场综述

本月基金市场经历了由各板块普跌—权重蓝筹领涨—中小板块反弹—二三线蓝筹发力这样一个结构性变化的过程。本月开放式基金方面，股票型基金净值平均上升 14.72%；指数型基金净值平均上升 17.51%；偏股型基金净值平均上升 13.98%；平衡型基金净值平均上升 12.92%。40 只封闭式基金月度平均净值上涨 8.28%，封闭式基金在本月明显处于劣势。市场环境的迅速回暖与僵硬的投资风格之间的矛盾是造成封闭式基金表现落后的主要原因。新发行基金方面，7 月份新发基金势头保持稳定，本月共发行新基金 4 只，份额规模总计 250.79 亿份，募集资金总额 250.79 亿元。从基金分红方面看，2007 年 7 月，共有 46 只基金分红，相比前面几个月分红的基金数量有所增加。其中有 40 只开放式基金，6 只封闭式基金。

2、相关统计指标

表 3：基金资产净值和份额规模汇总表（截止 6 月 30 日）

| 基金类别 | 统计基金数量（只） | 资产净值（元） | 资产净值比例（%） | 份额规模（份） | 份额规模比例（%） |
|-----------------|-----------|----------------------|-----------|----------------------|-----------|
| 全部 | 347 | 1,799,073,391,992.76 | 100 | 1,258,460,396,593.06 | 100 |
| 封闭式 | 40 | 201,889,306,988.97 | 11.22 | 73,200,000,000.00 | 5.82 |
| 开放式 | 307 | 1,597,184,085,003.79 | 88.78 | 1,185,260,396,593.06 | 94.18 |
| 股票型基金 | 119 | 878,626,514,452.44 | 48.84 | 617,081,890,417.31 | 49.03 |
| 指数型基金 | 16 | 100,470,719,715.53 | 5.58 | 71,414,569,821.21 | 5.67 |
| 偏股型基金 | 54 | 365,318,369,097.07 | 20.31 | 286,758,556,785.02 | 22.79 |
| 平衡型基金 | 22 | 124,815,486,166.38 | 6.94 | 93,365,937,558.32 | 7.42 |
| 偏债型基金 | 8 | 9,521,948,750.73 | 0.53 | 7,251,810,862.73 | 0.58 |
| 债券型基金 | 21 | 37,997,041,869.04 | 2.11 | 34,570,467,760.50 | 2.75 |
| 中短债型基金 | 8 | 2,598,212,274.45 | 0.14 | 2,587,634,627.20 | 0.21 |
| 保本型基金 | 6 | 10,354,559,570.44 | 0.58 | 6,300,583,321.94 | 0.5 |
| 特殊策略基金 | 2 | 3,435,646,815.92 | 0.19 | 1,883,359,147.04 | 0.15 |
| 货币市场基金 (A 级) | 40 | 58,384,545,155.25 | 3.25 | 58,384,545,155.25 | 4.64 |
| 货币市场基金 (B 级) | 11 | 5,661,041,136.54 | 0.31 | 5,661,041,136.54 | 0.45 |

3、基金市场大事记

7 月 9 日，中国证监会正式批准了首只结构分级基金——国投瑞银瑞福结构性分级股票型基金的发行；在封闭式基金发行被封存 5 年后，大成优选作为首只创新封闭基金又将面世。

7 月 27 日，继证监会颁布 QDII 细则后，基金 QDII 业务正式开闸。南方与华夏两家基金管理公司，已从证监会获得

请勿必阅读正文之前的版权申明

QDII（合格的境内机构投资者）产品资格，成为我国首批基金 QDII 产品。

7 月 30 日，上周四上证指数创出“5·30”以来的新高，基金也不甘示弱，在对 293 只非货币市场基金的统计显示，截至上周五有高达九成五的基金累计净值已超过“5·30”大跌前一日的累计净值。

四、2007年7月份债券市场概况

1、债券市场综述

2007年7月份，银行间债券市场国债收益率曲线呈现出明显的平坦化变动趋势，7月份中，金融债券利率曲线同样呈现平坦化下行，但是在调整幅度上弱于国债品种。国债金融债利差冲高回落，回复至历史平均水平，企业债券反应稍显滞后。信用利差持续放大，短期融资券利率小幅波动，月初月末曲线形态几无变动。互换利率先知先觉，率先回落。政策面预期平稳，基本面有望改善，债券反弹暂难止步。政策面预期平稳，有利债市反弹，基本面状况有望改观，这将为债市反弹提供持续推动力。

2、统计数据：2007年三季度债券发行和资金供给预测（表4）

| 发行品种 | 预计规模 (亿) | 7月份已发行 | 待剩余发行规模 | 来源 | 规模(亿元) |
|------------|-------------|--------|---------|------|--------|
| 国债 | 2100 | 600 | 1500 | 商业银行 | 4800 |
| 金融债(包括次级债) | 3100 | 700 | 2400 | 保险机构 | 500 |
| 企业债(包括分离债) | 1000 | 74 | 926 | 债券到期 | 3443 |
| 短期融资券 | 700 | 245 | 455 | | |
| 合计 | 6900 | 1619 | 5281 | 合计 | 8743 |

3、债券市场大事记

7月5日，由于全国人大常委会上周审议批准了财政部发行15500亿元特别国债购买外汇的议案，这一调控措施一经发布就引起社会广泛关注，针对社会上几大热点问题，财政部有关负责人5日接受新华社记者专访，并就这些问题给予正面回应。

7月10号，央行为保证基础货币平稳增长和货币市场利率基本稳定，发行100亿元央票。

7月20号，央行决定一年期存贷利息上调0.27%，同时，国务院决定自8月15日起，将储蓄存款利息所得个人所得税的适用税率由现行的20%调减为5%。以此来引导货币信贷和投资的合理增长、调节和稳定通货膨胀预期及维护物价总水平基本稳定。

五、7 月份权证市场概况

1、权证市场综述

随着沪深两市指数双双创出新高，投资者信心恢复，场内赚钱效应明显，权证市场则显得较为平淡。这与证交所不断提示风险，加强投资者风险教育有关，从而使权证市场的投机之风得到一定程度的遏制，但在加息、利息税上调和房价上涨预期的等多种因素作用下，地产金融类权证如华侨城 HQC1 和 SFC1 等月涨幅都超过 30%。

2、统计数据如下表 5 所示：

| 权证代码 | 权证名称 | 日均成交量 (亿份) | 日均成交 额(亿元) | 日均换手率 (%) | 期末流通份 额(亿份) | 期末权证市值(亿 元) |
|--------|---------|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|
| 03002 | 五粮 YGC1 | 0.6 | 18.61 | 20.02 | 2.98 | 102.73 |
| 58008 | 国电 JTB1 | 1.9 | 17.47 | 74.49 | 2.55 | 25.69 |
| 58009 | 伊利 CWB1 | 0.25 | 5.67 | 16.13 | 1.55 | 37.87 |
| 031001 | 侨城 HQC1 | 0.35 | 12.04 | 23.26 | 1.5 | 56.19 |
| 580010 | 马钢 CWB1 | 8.06 | 37.87 | 63.72 | 12.65 | 65.75 |
| 031002 | 钢钒 CFC1 | 4.35 | 29.76 | 54.35 | 8 | 61.05 |
| 580011 | 中化 CWB1 | 1.36 | 14.57 | 75.58 | 1.8 | 21.56 |
| 580012 | 云化 CWB1 | 0.41 | 6.93 | 76.54 | 0.54 | 9.79 |
| 580013 | 武钢 CWB1 | 4.61 | 28.08 | 63.35 | 7.28 | 47.15 |
| 031003 | 深发 SFC1 | 1.01 | 17.14 | 48.39 | 2.09 | 41.71 |
| 031004 | 深发 SFC2 | 0.56 | 12.06 | 53.8 | 1.04 | 24.15 |
| 580997 | 招行 CMP1 | 128.84 | 106.83 | 200.28 | 64.33 | 35.19 |
| 038003 | 五菱 JTP1 | 11.57 | 32.57 | 182.78 | 6.33 | 16.2 |
| 038004 | 五粮 YGP1 | 6.58 | 26.69 | 210.18 | 3.13 | 11.37 |
| 038006 | 中集 ZYP1 | 10.17 | 37.5 | 239.89 | 4.24 | 11.93 |
| 580989 | 南航 JTP1 | 54.92 | 83.12 | 116.96 | 46.96 | 71.94 |
| 总和 | | 235.55 | 486.91 | | 1669.97 | 640.28 |
| 平均值 | | 14.72 | 30.43 | 94.98 | 10.44 | 40.02 |

3、权证市场大事记

7 月 24 日，上证所、深交所 24 日发出通知，为控制权证交易风险，维护市场交易秩序，自 2007 年 8 月 1 日起，各会员应当要求首次买入权证的投资者，在申请开通权证买入权限前书面签署《权证风险揭示书》。对未书面签署《权证风险揭示书》的投资者，会员不得为其开通权证买入权限。

六、7月风险投资市场概况

1、风投市场综述

7月份，中国风险投资市场活动异常活跃。一方面，外国投资者非常看好中国未来的经济增长潜力，加上中国政府鼓励创新，鼓励民众积极创业的政策环境，给风险投资带来很大的发展空间，因此多家海外风险投资商在7月份大举投资中国市场。同时，中国政府也大力提倡民间资本市场的发展与壮大，并出台了相关法规政策，以保护民间资本的合法权益，这给中国国内的风险投资创造了良好的发展条件，因此7月份依靠中国民间资本的投融资以及并购活动非常活跃，投资对象主要集中于高科技项目、文化传播产业、互联网站、网络游戏、创业基金等等。

2、7月份风投市场大事记

7月2日，IDG联手Accel筹集5.1亿美元建国内最大成长基金，其总额达5.1亿美元，投资周期为11年，该基金将用于投资中国快速发展的企业。

7月4日，CDC投资鼎晖基金和中信资本共1亿美元，这将使中国的私募资本市场超过20亿美元，也使CDC在中国投入的资金达到2亿美元。

7月6日，红杉中国已成功募集红杉资本中国创业基金II和红杉资本中国成长基金I，其规模分别为2.5亿美元和5亿美元，基金寿命都是10年。

7月10日，青云创投(Tsing Capital)发起旗下第三支中国环保基金(China Environment Fund III)，预计募资金额1.5亿美元。

7月11日，一贯保守的霸主级公司IBM已筹措1.8亿美元，准备正式冲入中国的风险投资市场。

7月16日，财政部发布公告称，首个国家级创投引导基金已经启动。该基金由财政部和科技部联手推出，先期的1亿元启动资金来自中央财政。美国风险投资公司BroadWebAsia(BWA)首席执行官DANIEL称，该公司同时投资了中国两大视频网站Mofile与琥珀网，并促使这两家网站战略结盟，希望通过联合尽快称雄视频领域。