

金点投资策略—每周报告

2009年6月15日 星期一

策略研究员：郑罡

联系电话：0755-83007192

Email: zhenggang@vsun.com

【影响市场的因素】

最高法院出台文件要求稳妥执行上市公司等案件

最高人民法院7日发布了《关于应对国际金融危机做好当前执行工作的若干意见》。这个26条的司法政策性文件就应对金融危机形势下，稳妥执行各类案件，进一步做好执行工作，对各级人民法院提出了具体指导意见。

《若干意见》中提出，“对于被执行人为国有大中型企业、金融机构、上市公司或国有控股上市公司，对其资产采取强制执行措施可能导致其破产或影响社会稳定的，可主动与其国有资产管理部門、监管部门进行沟通协调，争取其通盘考虑，帮助企业解决债务问题，防止影响企业的平稳和长远发展。”

对于因资金暂时短缺但仍处于正常生产经营状态、有发展前景的被执行人企业，慎用查封、扣押、冻结等执行措施和罚款、拘留等强制措施，多做执行和解工作，争取申请执行人同意延缓被执行企业的履行期限，以维持企业正常运转，帮助困难企业渡过难关。

万科5月份销售额同比增两成

万科披露了5月份销售及近期新增项目情况简报。简报显示，2009年5月份万科实现销售面积69.7万平方米，销售金额64.1亿元，分别比2008年同期增长19.3%和19.7%。2009年1月至5月份，公司累计销售面积281.7万平方米，销售金额238.9亿元，分别比2008年

同期增长27.4%和20.9%。

秦皇岛煤炭库存重上500万吨 供求失衡支撑煤价

数据显示,6月5日秦皇岛港煤炭库存总计512.97万吨,比5月初增长37%。今年3月份以来,秦皇岛煤炭库存一度骤降,4月库存不足300万吨,在三年来的低位徘徊。进入5月中下旬,库存开始逐渐攀升。去年11月,秦皇岛煤炭库存一度高达900多万吨,而该港口常年存煤的正常水平为500-600万吨。

不过,就5月份来看,尽管秦皇岛煤炭库存增加明显,但价格一直保持稳定,甚至略有增长。据介绍,受煤炭主产地坑口价上涨以及动力煤需求增加预期影响,秦皇岛港动力煤最高平仓价5月初曾出现过小幅上涨,而5月中下旬,由于动力煤需求增加迹象不明显以及低价进口煤大量冲击,秦皇岛港动力煤平仓价维持稳定。

生猪供应过剩 相关部门着手冻猪肉收储

中国发展和改革委员会近期表示,中国生猪供大于求的情况依然较为严重,母猪、仔猪补栏积极性有所下降。目前,国家有关部门正按照预案的规定,着手开展冻猪肉政府储备的收储工作。

发改委价格监测中心发布数据显示,5月27日全国大中城市生猪平均出场价格为每公斤9.75元,比上月底下降3.75%;目前的猪粮比价为5.87:1,已经连续四周低于预案设定的生产盈亏平衡预警点(6:1),与上月底的6.18:1相比下降约5%,为2006年11月份以来的最低点。

两大重组浮出水面 东航与上航重组正式进入操作层面

8日,上海证券交易所特别提示,东航和上航因重要事项未公告全天停牌。从中国东方航空集团公司新闻发言人刘江波表示,从6月8日起,东航与上航的重组事宜正式进入操作层面。

同一天，两大总部都位于深圳的上市公司——中国平安和深发展因传言“双方交换持股”，也双双停牌。对于停牌背后原因，深发展昨日以沉默回应，而中国平安则于昨晚发布简短公告称“正在讨论重大交易事项”。

今年第三次上调出口退税率

经国务院批准，财政部和国家税务总局近期联合发布通知，宣布从6月1日起再度提高部分商品的出口退税率，此次调整涉及农产品深加工、机电、鞋帽、玻璃制品、钢铁制品等制造业领域超过2600个税目的商品。

这是我国自去年8月份以来连续第7次上调出口退税率，也是国务院日前部署进一步稳定外需政策措施后出台的又一扶持出口举措。

所有投资者均可有条件参与创业板投资

中国证监会近日发布《创业板市场投资者适当性管理暂行规定(征求意见稿)》及深圳证券交易所制定的《创业板市场投资者适当性管理实施办法》和中国证券业协会制定的《创业板市场投资风险揭示书(必备条款)》两个征求意见稿，明确所有投资者均可有条件参与创业板投资的原则。

根据相关规定，具有两年以上(含)股票交易经验的自然人投资者可以申请开通创业板市场交易。证券公司应当在营业场所现场与其书面签署《创业板市场投资风险揭示书》，并要求投资者抄录一段声明。证券公司经办人员应见证投资者签署并签字确认。风险揭示书签署两个交易日后，经证券公司完成相关核查程序，可为投资者开通创业板市场交易。对暂时达不到两年交易经验要求的自然人投资者，如果投资创业板市场，监管部门也提供了相应的通道，即相关投资者向证券公司提出开通申请后，证券公司应当在营业场所现场与其书面签署《创业板市场投资风险揭示书》，并要求投资者就自愿承担市场相关风险抄录一段特别声明。证券公司经办人员应见证投资者签署并签字确认，之后还

需要证券公司营业部负责人签字确认。上述文件签署五个交易日后，经证券公司完成相关核查程序，方可为投资者开通交易。

船舶工业调整和振兴规划细则公布

中国政府网9日全文公布了《船舶工业调整和振兴规划》，这份规划是2009－2011年我国船舶工业综合性应对措施的行动方案。

《规划》明确了船舶工业的发展目标：一是船舶生产稳定增长，力争2011年造船产量达到5000万吨，船用低速柴油机产量达到1200万马力；二是市场份额逐步扩大，2011年造船完工量占世界造船完工量的35%以上；三是配套能力明显增强，三大主流船型本土生产的船用配套设备的平均装船率达到65%以上；四是结构调整取得进展，大型船舶企业集团在高端船舶市场具备较强国际竞争力，环渤海湾、长江口和珠江口成为世界级造船基地；五是研发水平显著提高，形成一批具有国际竞争力的品牌船型；六是发展质量明显改善，骨干船舶企业基本建立现代造船模式。

中钢协发布声明称坚决反对两拓垄断性合资

针对铁矿石巨头力拓与必和必拓就合资经营双方在西澳地区铁矿石业务达成非约束性协议，合并双方的铁矿石销售业务一事，中国钢铁工业协会近日发布声明称，这种合资协议带有浓厚的垄断色彩，中国钢铁企业坚决反对这种协议的达成。

中钢协表示，当前国际市场贸易保护主义抬头，铁矿石贸易逐步朝垄断的方向发展。中国是澳大利亚铁矿石最大的进口国，“两拓”的这种合资，关系到中国企业的切身利益。而且，中国进口铁矿石占世界铁矿石海运贸易量的50%以上，在买方市场情况下，中国市场价格具有代表性，尤其是在亚洲市场。因此，中国钢铁企业坚决抵制国际铁矿石贸易的垄断行为。

据悉，力拓西澳铁矿石去年产量达1.5亿多吨，必和必拓达1.1多吨，如果二者合并，

其年产量将达2.7亿吨。据统计，两家公司出口的铁矿石占澳大利亚出口总量的81%。中国去年进口铁矿石4.43亿吨，其中澳大利亚矿占34%，力拓、必和必拓两家公司出口中国达1.5亿吨，超过了淡水河谷的1亿吨，两家公司合资后在中国的市场份额将占三分之一。

外管局改进境外放款外汇管理 扩大境外放款主体

为贯彻落实国务院进一步稳定外需的六项政策措施，提高境内企业资金使用效率，支持各类所有制企业“走出去”以带动出口，在认真总结前期境外放款试点改革经验的基础上，日前，国家外汇管理局发布《关于境内企业境外放款外汇管理有关问题的通知》。《通知》自2009年8月1日起开始实施。

《通知》主要包括以下内容：一是扩大了境外放款主体。由现行的只允许符合条件的中外资跨国公司对外放款扩大到符合条件的各类所有制企业。二是扩大了境外放款的资金来源。允许境内企业在一定限额内使用自有外汇和人民币购汇等多种资金进行境外放款。三是简化了境外放款的核准和汇兑手续。境外放款专用外汇账户的开立、资金的境内划转以及购汇等事宜均由外汇指定银行直接办理。四是完善了境外放款的统计监测与风险防范机制。完善了境外放款资格和额度的核准管理制度，明确了境外放款有效期限，构建了比较完善的境外放款外汇资金流入出统计监测机制。

IPO重启在即

中国证监会10日正式公布《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见》，并于6月11日起施行。这意味着已经通过发行审核的企业将随时可能拿到发行批文，新股发行启动在即。经过前期的征求意见，最终发布的指导意见在申购环节、减少锁定股份数量、增加券商自主权等方面做了修订，以更好地实现定价市场化、市场主体归位尽责以及保护中小投资者利益的目的。

宝钢大幅上调7月份钢铁产品出厂价

在连续三个月下调产品价格后，宝钢股份开始上调7月出厂产品价格，冷轧、热轧、热轧酸洗、镀锌、硅钢等主要品种在6月价格的基础上上调350-500元/吨不等。此前，宝钢股份副总经理、董秘陈纓表示，目前钢材市场价格有企稳的迹象，不过，预计二季度国内钢材市场需求低迷，钢材供大于求、出口困难的局面没有改观，预计上半年利润与2008年同期相比将大幅下滑。

淡水河谷与日韩钢厂达成铁矿石降价28.2%协议

6月10日，巴西淡水河谷宣布已与日本新日铁公司和韩国浦项制铁公司达成2009年铁矿石长协价格协议，2009财年粉矿合同价格下调28.2%，块矿价格下调44.47%，球团矿价格下调48.3%。调整后，南部系统伊塔比拉粉矿价格执行0.8543美元/干吨度，北方系统卡拉加斯粉矿价格执行0.8987美元/干吨度；东南系统块矿价格执行0.9942美元/干吨度，南部系统块矿价格执行1.0094美元/干吨度；球团矿价格执行1.1043美元/干吨度。

世卫将流感大流行警戒级别升至6级

世界卫生组织总干事陈冯富珍11日正式宣布把甲型H1N1流感警戒级别升至6级，这意味着世卫组织认为疫情已经发展为全球性“流感大流行”。

按照世卫组织目前的流感警戒规定，当病毒在其认定的两个不同地区(如北美洲和大洋洲)出现群体性传播时，警戒级别就应升至6级。目前除墨西哥和美国外，澳大利亚、英国、西班牙、日本和智利都确认其境内出现了一定程度的群体性传播。陈冯富珍表示，“流感大流行”主要反映的是病毒的地理扩散范围，而不是流感疾病本身的严重程度。宣布“流感大流行”并不一定意味着疾病的严重程度或致死率有了显著提高。她说，实际上目前许多患者病情较轻，而且不用服药即可自愈。根据专家评估，这次“流感大流行”的严重程度为中等或一般水平。

证监会：主板IPO将先于创业板面世

中国证监会发行监管部副主任王林昨晚表示，从目前情况来看，主板IPO将先于创业板面世。王林说，从长期来看，新股发行体制改革的三项目标一定能够实现：一是定价市场化；二是对卖方形成强约束；三是对中小投资者倾斜。但是从近期来看，尤其是前几个股票发行，其结果不一定能使各方满意。比如由于市场机制不健全，买方不能对卖方形成强约束，可能出现发行价格偏高的情况。从改革初期来看，出现这些情况是正常的，同样这些也是难点。但过一段时间之后会趋于平稳，投资者对此要有信心。对于有投资者提出“新股发行全部通过网上方式”的建议，王林表示，目前网上发行比例已经很高，占到整个发行数量的50%-80%。如果网下发行比例太低，会降低机构投资者报价的真实意愿，最终不利于中小投资者。而且，目前网下申购的对象主要是基金，他们的资金也主要来源于中小投资者。

我国进出口降幅扩大

海关总署11日发布的数字显示，5月份我国进出口总值为1641.27亿美元，比去年同期下降25.9%。其中，出口887.58亿美元，下降26.4%；进口753.69亿美元，下降25.2%。进出口同比降幅比4月扩大3.1个百分点。其中，出口同比降幅扩大3.81个百分点，进口同比降幅扩大2.15个百分点。

我国钢材月净进口达百万吨 出口现56月新低

6月11日海关最新数据显示，5月我国钢材出口135万吨，创下2004年9月以来的新低；钢材净进口折算成粗钢量扩大至100万吨，我国已经连续3个月成为钢材净进口国。

5月我国出口钢材135万吨，环比降4.26%，同比下降75.7%。1-5月累计出口790万吨，同比下降63.6%。前5月钢材出口水平相当于年出口量1896万吨，与去年5923万吨出口量相比，将出现68%的降幅。这相当于2009年全年减少粗钢出口4200万吨，这个数字超过此

前中钢协钢材出口折算成粗钢减少3000万吨的预期。另外，5月，我国进口钢坯70万吨，环比增长4.5%，同比增长3400%。进口钢材165万吨，环比增长1.85%，同比增长23%。综合上述数据，5月份，我国钢材净进口折算成粗钢约101万吨，比4月份88万吨进一步扩大。

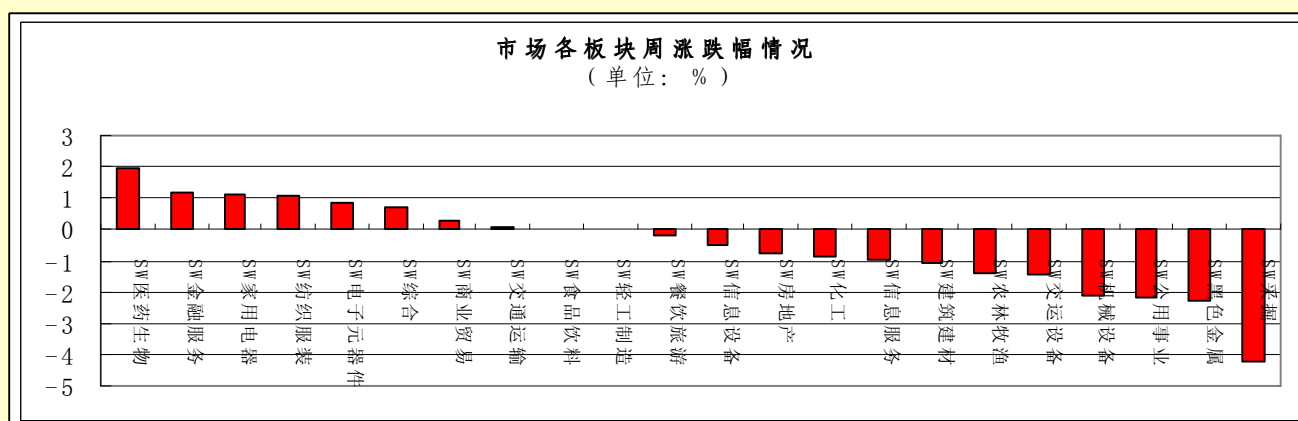
而海关11日的数据还显示，5月我国进口铁矿石5346万吨，环比减少354万吨，降幅为6.2%。1-5月累计进口铁矿石24189万吨，比去年同期19235万吨同比增长26%。上周五(6月5日)联合金属网统计显示，国内19个港口铁矿石库存量7155万吨，周减少量为72万吨。

下周限售股解禁情况

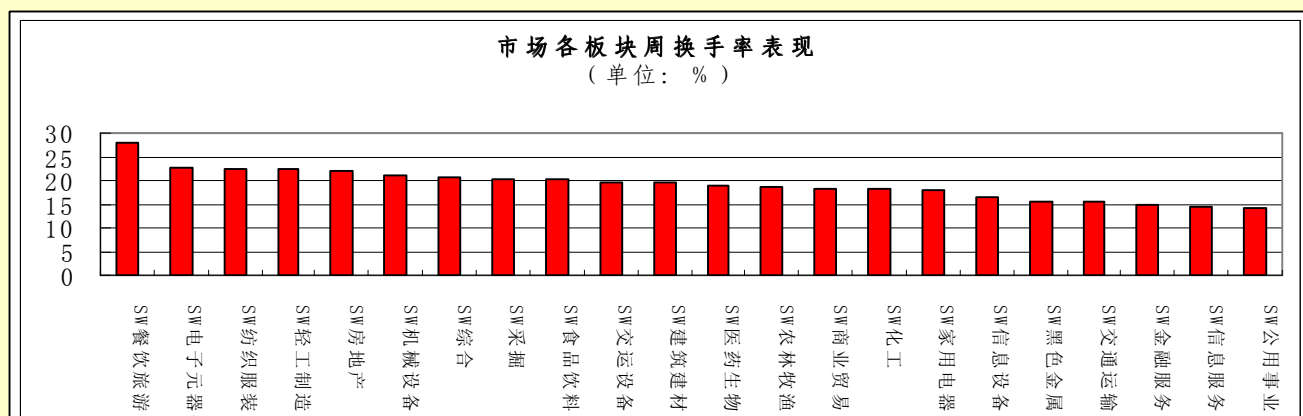
6月15日至6月21日将有23家公司的23.05亿股限售股解禁上市。其中，沪市将有12家公司的14.06亿股限售股解禁，占下周解禁数的61%；深市有11家公司的8.98亿股解禁，占下周解禁数的39%。其中，有20家公司是股改限售股解禁上市，步步高、联化科技、中工国际为首发原股东限售股解禁。

四创电子、哈投股份、上工申贝、新赛股份、恒瑞医药、赣粤高速、鑫科材料、中工国际、古井贡酒、*ST中冠A共十只个股将在下周限售股解禁后实现全流通。

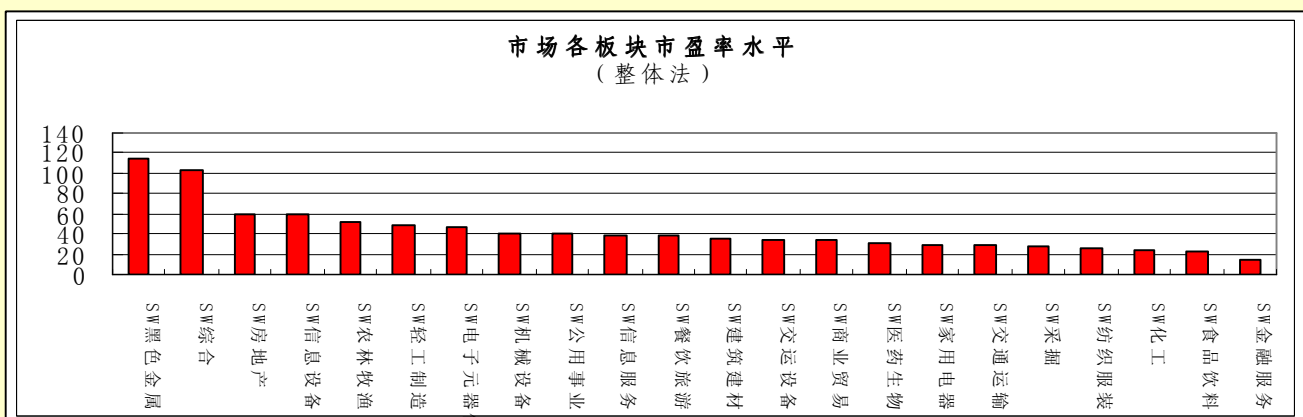
【本周市场表现】



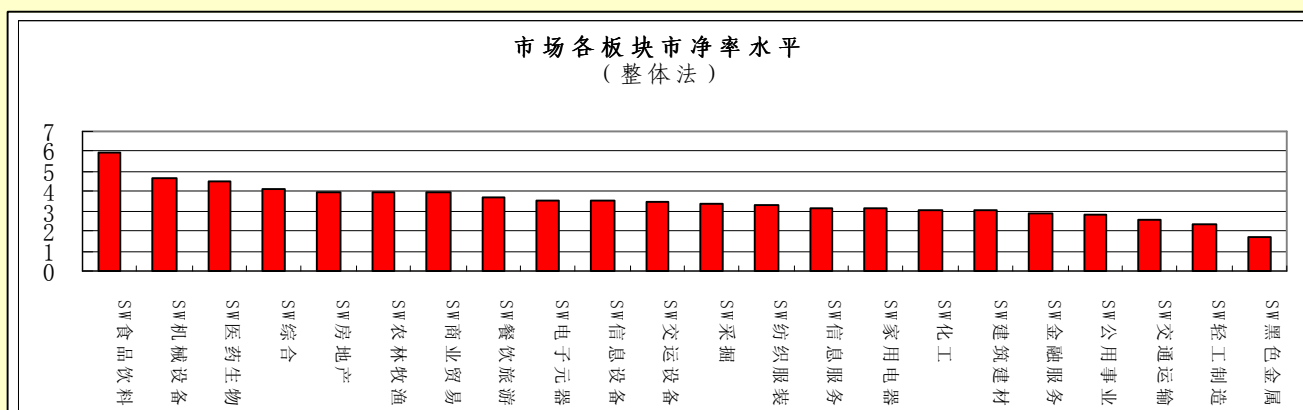
数据来源: Wind 英大证券
截至日期 (2009年6月12日 15:00)



数据来源: Wind 英大证券
截至日期 (2009年6月12日 15:00)



数据来源: Wind 英大证券
截至日期 (2009年6月12日 15:00)



数据来源: Wind 英大证券
截至日期 (2009年6月12日 15:00)

【下周行情判断】

6月8日至6月12日期间, 沪深两市先扬后抑的走势, 股指维持高位震荡, 周交易量水平回落。周三, 沪指就冲上2800点关口, 不过, 投资者对IPO重启的担忧依然存在, 同时相关宏观数据的表现也难给予市场更多上涨动力, 进而短线调整压力随即而来。从5月份和6月份行情的区间比较来看, 市场都出现了冲高震荡的过程, 技术形态上表现出的中期反弹格局依然强势, 不过, 随着市场重心上升, 投资者对行情出现中期顶部的担忧愈发明显, 尤其是宏观经济层面的不确定性, 部分大小非的减持意愿增强以及IPO重启的情况等利空因素仍困扰着市场投资者。

从海关总署近期公布的数据来看, 五月份我国外贸进出口形势仍不乐观, 进出口同比降幅比四月份扩大了3.1个百分点, 外需困境状况没有得到根本改善。在大小非减持方面, 据Wind数据统计, 从五月十八日至六月十二日, 累计净减持7.73亿股, 金额达到66.82亿元; 而从四月二十一至五月十五日期间, 累计净减持量为4.05亿股, 金额48.65亿元。随着股指不断攀升, 大小非股东减持股份数量还是有所增加。中国证监会10日正式公布《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见》, 并于6月11日起施行。这意味着已经通过发行审核的企业将随时可能拿到发行批文, 新股发行启动在即。

不过, 市场面的情况也值得我们关注, 例如: 近期市场因权重股活跃而连创新高, 但是, 投资者担忧的“二八”行情却没有出现。据统计, 从5月18日至今, 个股上涨家数近一千只, 涨幅超过大盘的个股有五百多只, 而下跌超过百分之五的个股才有两百多只, 跌幅超过百分之十的个股不超过四十只。从个股的整体表现来看, 极端的“二八”

结构性行情并未出现，而以蓝筹股为主的市场品种却表现出较好的短线盈利能力。而板块方面，除了金融、地产等大市值板块依然维持相对强势之外，钢铁、建筑、食品饮料、港口、公路、商业等前期滞涨板块也出现短线活跃迹象。

从权重股行情的发展来看，多头主力资金进行短线炒作的可能性不大，不过，市场流动性充裕格局对大盘股价格的上涨起到一定作用，而管理层下一步的工作通过增加对市场的股票供给来控制流动性充裕现象，因此，IPO随时可能重启。当然，如何拿捏IPO的进度与市场流动性相对稳定之间平衡，则需要更多的市场智慧，投资者也拭目以待。预计下周或将出现短线震荡调整，周成交量水平也有可能小幅下降，市场高点有望在2780点，低点则可能在2630点位置。

【投资策略】

从2400点到2800点，市场用了近四个月的时间，与前面400点的涨幅相比，行情所用的时间周期增加了近一倍，期间大盘权重股和市场蓝筹股成为股市上涨的主要动力，宏观经济形势也出现逐步转暖的迹象。技术面上，32周的上涨基本确立09年小牛行情的格局，而上市公司半年报的表现将是当前个股估值水平经受考验的重要关口。我们认为后市大盘有望转入短期震荡格局，支持400点上涨空间主要蓝筹板块，例如金融、地产板块存在阶段性整理过程，而市场投资风格的转变仍将持续，题材概念仍不是后市主流。投资策略上，建议短线仓位适当缩减，主要关注近期存在补涨需求板块的调整介入时机，可关注券商、建筑、电气设备、食品盈利和通信板块。

【个股推荐】

青岛啤酒（600600）：

2008年的奥运营销继续提高公司的品牌知名度，而且2009年所需大麦成本同比下降明显，经营形势较为乐观。09年1季度公司啤酒销量121万千升，同比增长5.2%，公司前四大品牌销量达到115万千升，占总销量的95%，其中青岛啤酒主品牌销量60万千升，同比增长22%，主品牌销量占比50%，较08年全年主品牌销量占比提升了近5个百分点。公司销售增长比较好速度也较快的区域仍然是青岛和华南，分别做到了27.1%、24.9%的增长。公司一季度报吨酒价格为2960元/吨，较08年价格略有上涨。该股短线股价继续小幅上扬，技术层面存在突破创新高的可能，预计该股中期有望继续震荡上行，投资者可视大盘短线调整机会分阶段逢低吸纳。

海螺水泥（600585）：

4月份，东部、南部市场水泥价格开始有所上涨，公司4月份水泥价格也已止跌回升，公司每天水泥销量都在35-40万吨，二季度水泥销量有望达到3200万吨，预计公司经营状况有望逐步回暖。西部成为公司下一阶段重点布局，根据公司规划，2009年底将有甘肃平凉、四川达州、广元及重庆4条5000T/D熟料生产线投产，2010年将有贵州3条5000T/D熟料生产线、陕西3条5000T/D熟料生产线，预计2010年公司在西部市场将达到1500万吨的水泥销售，水泥销量占比将达10%左右。该股短线出现止跌反弹的迹象，近期调整压力明显减缓，预计后市有望出现波段行情，建议逢低吸纳。

【上周个股回顾】

前一阶段，本人推荐了粤电力B、晨鸣B、法拉电子、中信证券、中国中铁、南方航空等五只股票。

其中粤电力B出现冲高回落的走势，预计短线调整压力可能延续，建议逢低中线增持；

晨鸣B短线股价波动幅度也比较大，预计其后市活跃态势仍有望延续，建议在股价调整中逢低吸纳；

法拉电子短线表现一般，预计后市短线机会不大，可以考虑换股；

中信证券反弹趋势仍有望得以延续，建议在股价调整中继续增持；

中国中铁短线上涨势头有所减缓，预计短线股价仍以缩量整理为主，中线可逢低增持；

受困于甲型H1N1疫情，预计三季度航空运输也不理想，南航股价也连续调整，建议风险控制。

声 明

※本报告作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。

※本报告文章纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。

※本报告为英大证券有限责任公司所有。未经英大证券有限责任公司同意,任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分复制、复印或拷贝;或向其它人分发。

英大证券研究所

地址: 深圳市深南中路 2068 号华能大厦 30 楼

邮编: 518031

传真: 86-755-83007074