

关注两低蓝筹股、抵御通胀概念股

——2009年06月22日至06月26日

周投资策略报告

策略研究

2009年06月28日

投资要点:

- 全球主要股市运行的大趋势是一致的，目前美国、欧洲、日本等股市均出现调整，3000点技术性压力已经显现，短期内将出现150点左右的振荡。
- 目前多数A股并不具有吸引力。但全球资金流动性过剩，以及新成立的偏股型等待建仓。再加上，海外资金重新回流到国内，目前A股市场资金充裕的状况依旧。
- 如果新偏股型基金依然保持快速的发行，或老基金净申购出现放大，不排除偏好蓝筹股的资金，在“估值相对低”的蓝筹股中“滚动”寻找机会。
- 不管上证综指是否再创反弹新高，A股已经出现剧烈的结构性调整，目前已经有30%多的个股进入中期调整。随着时间的推移，进入调整的个股将越来越多。
- 预计“二八”、或“一九”现象还将延续，具备两低的蓝筹股（低市盈率、累计涨幅低）有望出现补涨，比如：银行股等。此外，鉴于国内外投资者对未来通胀的预期，能抵御潜在通胀的资源股（有色金属、石油、煤炭）、房地产股依然会受到资金的关注。

分析师

徐一钉

Tel. : 010-59355608

Email: xuyd@chinans.com.cn

相关研究

- ◆ “新发基金指数”的提示——A股投资策略周报（06.15-06.19）

全球主要股市运行的大趋势是一致的，目前美国、欧洲、日本等股市均出现调整，3000 点技术性压力已经显现，预计短期内将出现 150 点左右的振荡。但 1664 点以来，上证综指的上升通道三次改变斜率，目前最陡的上升通道下轨在 2743 点附近。一旦 A 股市场出现技术性调整，该下轨对短期的调整应该有一定得支撑。

从 5 月份开始，市场热点开始从题材股向蓝筹股切换，这与不断发行偏股型基金有着密切的关系。1664 点反弹启动之初，由于 A 股市场持续的下跌，当时基金普遍保持较低的仓位。同时，新的偏股型基金（包括保本基金、创新基金）发行速度较慢，单只基金募集的规模也较小。2008 年 11 月，只有 2 只偏股型基金成立，共募集资金 7.02 亿元；2008 年 12 月，2 只偏股型基金成立，共募集资金 9.13 亿元；2009 年 1 月，4 只偏股型基金成立，共募集资金 77.81 亿元。2009 年初，国内、外宏观面不确定因素较多，预期上市公司业绩大幅下滑，包括基金在内的投资者把注意力，都集中在与国家 4 万亿投资、国家产业政策、十大产业振兴计划相关等的“题材股”上。

2009 年以后，新偏股型基金发行提速。3 月份，10 只偏股型基金成立，共募集资金 210.33 亿元；4 月份，10 只偏股型基金成立，共募集资金 262.84 亿元；5 月份，4 只偏股型基金成立，共募集资金 191.98 亿元。截止 6 月 19 日，4 只偏股型基金成立，共募集资金 138.47 亿元。同时，随着题材股累计涨幅过大，以及题材股后续“题材”的不足，没有后续“题材”、或业绩支撑的题材股开始走弱。而新的偏股型基金的不断成立，也使公募基金的后资金得到必要的补充。公募基金追求相对收益的特点，也决定了他们在排名的压力下、建仓期的限制，不可能长期保持较低的仓位，这样前期跑输大盘的蓝筹股自然成为潜在的目标。再加上，原本偏好蓝筹的资金从题材股重新回归蓝筹股，这样热点顺利切换到以银行股为代表的蓝筹股。

从估值的角度看，目前多数 A 股并不具有吸引力。但全球资金流动性过剩，以及新成立的偏股型等待建仓。再加上，海外资金重新回流到国内，5 月份新增外汇占款 2425 亿元，目前 A 股市场资金充裕的状况依旧。值得注意的是，期待调整的投资者主要目的还是希望在调整中买入。这种心态决定了，今后出现的调整更多是技术性调整。如果新偏股型基金依然保持快速的发行，或老基金净申购出现放大，不排除偏好蓝筹股的资金，在“估值相对低”的蓝筹股中“滚动”寻找机会。

不管上证综指是否再创反弹新高，A 股已经出现剧烈的结构性调整，目前已经有 30%多的个股进入中期调整。随着时间的推移，进入调整的个股将越来越多。目前偏好蓝筹股的资金占据优势，预计“二八”、或“一九”现象还将延续。鉴于这些资金保守的选股特点，具备两低的蓝筹股（低市盈率、累计涨幅低）有望出现补涨，比如：银行股、电力股等。此外，鉴于国内外投资者对未来通胀的预期，能抵御潜在通胀的资源股（有色金属、石油、煤炭）、房地产股依然会受到资金的关注。

分析师简介

徐一钉：民族证券研发中心副总经理，首席策略分析师，是《证券市场红周刊》、《中国证券报》、《经济参考报》、《信息早报》、《四川投资金融报》、《上海商报》、《北京晨报》、《北京青年报》等报刊的主要撰稿人，也是中央电视台《中国证券》、《浙江卫视》（今日证券）、《内蒙古卫视》（财富中国）、《成都电视台》的特邀嘉宾。

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	买入	未来6个月内行业指数强于沪深300指数10%以上
	增持	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%——10%
	中性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在-5%——5%之间波动
	减持	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	买入	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	增持	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于-5%——10%之间
	减持	未来6个月内股价相对沪深300指数跌幅介于5%——10%之间
	卖出	未来6个月内股价相对沪深300指数跌幅在10%以上

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。

机构销售联系人

	总 部	北京地区	上海地区	深圳地区
	王 旭	衣学伟	张 骊	吴宝峰
电 话	010—59355906	010—84484152	021—62312472	0755—83781415
Email	wangx@chinans.com.cn	yixw@chinans.com.cn	zhangl@chinans.com.cn	wubf@chinans.com.cn