

短期调整不改中期向上趋势

联系人：吴璇

电话：(8610)85253590

Email: wuxuan@mszq.com

2009年07月31日

策略研究/点评

本周以来，市场不仅经历了“5.30”以来的罕见暴跌，而且又迅速实现了急跌后的“V”型反弹。周三，上证指数在创出3454点的本轮反弹新高后，受到中国建筑IPO上市扩容及央行可能收紧货币政策、上调印花税等传言的影响，在房地产、有色、中国建筑等下跌的带领下，一路下行跌破5日、10日和20日均线，最低下探至3174点，最终收于3200点上方，站稳20日均线，市场成交量创出4000亿的天量。当晚，央行网站随即发文称仍坚持“适度宽松的货币政策，运用市场化手段进行调节，不进行规模控制”，所有利空传言不攻自破。周四，周五，上证指数在银行、资源等板块带动下，缩量反弹，重新收复3400点，但成交量较前日有所萎缩。

消息面上，从国内来看，流动性依旧充裕。央行6天内3次重申坚持适度宽松的货币政策，指数基金连续获批，2季度国外流入热钱达到1200亿美元，超过了07年1季度732亿美元的历史高位。同时，企业2季度环比业绩继续大幅回升，自由现金流短缺现象逐步得到缓解。从国外来看，美国近期发表的“褐皮书”显示，美国经济正在企稳回升，IMF预测欧元区经济明年开始温和复苏，日本也调高了其经济预期。国外经济的复苏和国内出口政策的扶持，直接带动相关纺织、电子、机械、软件服务、贸易等板块景气度逐渐回升。我们认为，只要货币政策没有明确转向，那么在流动性宽裕、基本面环比改善和国外经济回暖等有利因素的共同作用下，A股市场仍将维持震荡向上格局。

技术面上，本周三的暴跌消化了前期大量的获利浮筹，短期风险得到了集中释放。周四、周五，在银行、地产、有色等权重股及前期滞涨的电力、航运、贸易等补涨潜力板块带动下，股指报复性反弹，重新站于5日均线上方。但是，成交量较前日有所萎缩。说明市场资金依然宽松，只是前日的暴跌使得市场人气短期受挫，观望情绪浓厚。下周是否能继续挑战前期高点，关键还是看量能的配合，如果成交量不能配合，那么也不排除继续下探20日均线的可能。

下周建议关注中期环比业绩有较大改善且补涨要求强烈的行业，例如纺织、化工、电力及供水、电解铝、软件服务、纺织服装、贸易、旅游餐饮等。主题投资方面，继续关注央企整合、上海国资委整合和军工等。同时，由于近期新指数基金大量获批后的建仓需求，建议关注银行等指标股。

民生证券评级标准

公司评级标准

强烈推荐：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

推荐：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

中性：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

回避：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在-5%以下；

行业评级标准

推荐：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

回避：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归民生证券有限责任公司所有。未获得民生证券研究所事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“民生证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。