

金点策略晨报—每周报告

2010年1月11日 星期一

策略研究员：郑罡

联系电话：0755-83007192

Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

连续盘整 短线升势减缓

上周市场并没有继续元旦前大盘快速上升势头，股指转入横盘整理格局，沪指3300点再度成为市场短线上行阻力，而我们认为节后市场上涨行情减缓的主要原因在三个方面。首先，12月底市场反弹幅度较大，沪指进入3200点至3300点这一成交密集区，盘中获利回吐压力将会有所增加，从而大盘在技术面上有短线盘整需要；其次，市场对于股指期货概念炒作的持续能力尚待考验，因为关于股指期货的各项准备工作尚待完善，例如融资融券业务并未开通，基金、保险等市场机构尚不具备参与股指期货操作资格等情况依然存在。而在这些工作没有理顺之前，寄托于管理层一夜之间公布实施股指期货，这种情况似乎还有些遥远；第三，原材料价格上涨可能导致制造业毛利下降的风险。中国是个制造业大国，而中国在09年表现出强势的经济活力，因此，中国进口的原料也将要面临供应商提价的要求，例如进口量较大铁矿石、铜等干散货价格上涨的可能性都比较大；第四，09年近10万亿信贷增量是创了记录的，而近期寒冷天气因素使得部分地区物价水平有所提高，加之生产资料价格的上涨，通胀预期受到市场关注，因此，2010年新增信贷额度有了新的说法——“7.5万亿”。这个数字要小于此前各方的估计，而市场如何理解这个数字，或许也需要一个过程。

当然，我们认为市场短期技术面的因素和部分炒作因素并不能改变大盘中期行情的

发展，而生产资料价格上涨不仅包含了中国进口的因素，并且还有美元贬值的因素。中国已经在开始实施产业结构调整的政策，产能过剩、技术落后以及能耗较高的情况有望得以改善，中国企业，尤其是国有企业在外购原材料时价格谈判的话语权有望得以提升；至于美元汇率的变化，尤其是经历了09年12月份美元大幅升值之后，美元会持续贬值或升值的辩论似乎尚无结论。对于新增信贷额的理解，我们认为当前中国经济发展形势不同于09年初的金融危机时刻，继续过多的流动性注入并不利于经济要持续健康发展，而信贷资金合理供应或有利于宏观经济转入稳定发展。不过，经济由快速恢复增长转入到平稳增长阶段或许需要一个过程，而从A股市场来看，融资需求较大仍是大盘短期要面临的一个情况，尤其是各个上市银行如何提升资本充足率则仍是多方关注焦点。介于短期资源价格上涨势头较好，投资者可关注资源类个股市场机会。

【本周限售股解禁】

根据统计，1月11日至1月15日两市共有28家公司的211.16亿股的限售股解禁流通，按1月7日收盘价计算，解禁市值约为6082.42亿元。其中上海市场共有14家公司的203.17亿股解禁，占解禁股数比例的96.22%，解禁市值5995.93亿元，占解禁市值比例的98.58%；深圳市场共有14家公司的7.99亿股解禁，占解禁股数比例的3.78%，解禁市值86.49亿元，占解禁市值比例的1.42%。解禁股数最大的中国人寿共有193.24亿首发原股东限售股将在1月11日解禁，解禁市值达到5773.87亿元。中国人寿、熊猫烟花、天地科技、千金药业、青松建化、东风科技、信隆实业七只股票将于本周解禁限售股后实现全流通。

【财经新闻速览】

国办出台房市调控“11条” 二套房贷首付不得低于40%

国务院办公厅10日发布《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》，出台11条措施，剑指高房价。

国办在通知中明确了调控的行动纲要，即增加保障性住房和普通商品住房有效供给，合理引导住房消费抑制投资投机性购房需求，加强风险防范和市场监管，加快推进保障性安居工程建设，落实地方各级人民政府责任，并针对性地提出了11条措施。

这11条措施是：加快中低价位、中小套型普通商品住房建设；增加住房建设用地有效供应，提高土地供应和开发利用效率；加大差别化信贷政策执行力度；继续实施差别化的住房税收政策；加强房地产信贷风险管理；继续整顿房地产市场秩序；进一步加强土地供应管理和商品房销售管理；加强市场监测；力争到2012年末，基本解决1540万户低收入住房困难家庭的住房问题；中央将加大对保障性安居工程建设的支持力度，适当提高对中西部地区廉租住房建设的补助标准；进一步健全和落实稳定房地产市场、解决低收入家庭住房困难问题由省级人民政府负总责，市、县人民政府抓落实的工作责任制。

今年中央投资预算9927亿增9.3%

财政部部长谢旭人在10日召开的全国财政工作会议上透露，今年拟安排中央政府公共投资9927亿元，比2009年9080亿元的预算高出了9.3%，积极的财政政策将继续助力经济发展。他表示，2010年，财政部门要继续实施积极的财政政策，着力调整国民收入分配格局，推进财税制度改革，优化财政支出结构，加大对“三农”、教育、科技、医疗卫生、文化、社会保障、保障性住房、节能减排以及欠发达地区的支持力度，促进经济增长、结构调整、地区协调和城乡统筹发展，切实保障和改善民生。坚持依法理财、统

筹兼顾、增收节支的方针，加强财政科学化精细化管理，从严控制一般性支出，提高财政资金使用效益，促进经济平稳较快发展。

【海外市场表现】

海外证券市场指数

海外期货市场报价

指数	收盘	涨跌	商品	收盘	涨跌
恒生指数	22296.75	+0.12	原油	83.48	+0.882%
道琼斯	10618.19	+0.11%	黄金	1158.30	+1.703%
纳斯达克	2317.17	+0.74%	白银	18.76	+1.570%
标普500	1144.98	+0.29%	美黄豆	1029.00	+0.685%
法CAC40	4045.14	+0.51%	日本橡胶	291.70	+1.039%
日经225	10798.32	+1.09%	LME3月铜	7510.00	-0.332%
英国富时	5534.24	+0.14%	LME3月铝	2309.50	-0.022%
澳洲全股	4976.00	+0.68%	LME3月锌	2559.75	-1.812%

(截至期限: 2010-01-11 8:30)

研究所动态股票池

(2010年1月11日)

研究员	研究方向	推荐品种名称							
郑 罡	策略研究	中联重科（000157）；隧道股份（600820）；中国国航（601111）							
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种投资要点:							
郑 晓 峰	策略研究	合加资源（000826）							
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种投资要点:							
宋文昭	医药行业								
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种投资要点:							
李海燕	金融行业								
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种投资要点:							

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。----英大证券研究所

		新增推荐品种 投资要点:							
化定奇	有色金属行业	锡业股份（000960）							
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							
曹柱	建材行业	海螺水泥（600585）							
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							
费瑶瑶	IT 行业	福晶科技（002222），华胜天成（600410）							
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							
张文丰	钢铁行业	宝钢股份（600019）、新钢股份（600782）							
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							
卢小兵	电力行业	深圳能源（000027），穗恒运（000531），龙净环保（600388）							
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		

		品种名称		2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							
煤炭行业 研究员	煤炭行业	开滦股份 600997；中泰化学 002092；西山煤电（000983）；山西焦化（600740）							
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							
房地产行业 研究员	房地产行业	荣盛发展 002146；金融街 000402							
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							

李大霄推荐专栏

丽珠 B (200513); 粤照明 B (200541); 招商局 B (200024); 杭汽轮 B (200771); 伊泰 B (900948); 基金裕泽 (184705); 基金普丰 (184693); 基金金泰 (500001); 大成优选 (150002); 基金安顺 (500009)

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