

金点策略晨报——每周报告

2010年1月25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】

连续下挫 弱势调整再现

上周市场出现持续调整的弱势行情，沪指再度跌破半年线，从技术面上看，大盘行情已经进入较为敏感的临界状态，市场中短期方向选择或将有个结果。其实，持续了两个多月的盘整行情并没有完成市场投资风格的转换，股指期货和融资融券等利好在短期内尚不支持权重股重返强势，那么，市场估值格局中高低估值水平的差异继续拉大，因此，结构性市场泡沫逐步滋生。应该说，大多数投资者对高估值的小市值题材炒作还是比较谨慎，无论从公司盈利能力以及个股解禁压力等多个方面都不支持这种短期泡沫的持续。而对于低估值蓝筹股来说，中小投资者的力量显然是有限的，流动性的支持、上市公司的盈利增长以及政策面作用等综合因素才能促使蓝筹股出现持续向好的大行情。

当然，我们也注意到上周较少出现上涨的板块中就有金融、地产等蓝筹股的身影。应该说，这些品种前期跌幅较大，估值优势还是会吸引一些长线资金以及部分短线套利资金的关注，并且，我们认为大蓝筹的表现还是会较大的影响2010年行情发展，期间过程也会相当复杂。不过，总体来看，机构投资者对蓝筹股需求将会持续增加的。因为股指期货出台将改变市场盈利模式，而股指期货较高的门槛以及机构投资者较强的金融技巧将令其在蓝筹股的窄幅波动仍可获益。而1月份前期表现较为活跃的板块在本周市场下跌过程中跌幅较大，其中包括有信息设备、信息服务和电子元器件板块。这些板块当

中不乏有业绩表现优异的品种，同时，高新科技在信息领域的发展也符合国家的产业政策。但是，我们也要看到信息技术的传统领域盈利能力正在下滑，创新技术领域盈利能力仍需市场开发，因此，在下游需求若未现持续增长状况，任何依据预期的炒作都可能因其他市场风险而出现波折。

上周披露的宏观经济数据依然向好，09年四季度GDP增长达到10.7%，当然，这也有08年四季度基数较低的原因，而以此类推，2010年一季度的GDP增长依然有望保持两位数的水平。从披露的价格数据来看，CPI指数继续回升，而PPI指数却已经转正。客观来讲，价格指数的回升势头是比较快的，09年超宽松货币政策已经开始推动中国物价上涨，这也是年初央行屡次调控流动性的重要原因，而这种情况可能是2010年一季度货币政策的主要特征。

【本周限售股解禁】

根据统计，1月25日至1月29日两市共有15家公司的21.74亿股的限售股解禁流通，以1月21日收盘价计算，解禁市值达到289.92亿元，解禁压力环比有所增加。其中上海市场共有6家公司解禁，深圳市场共有9家公司解禁。解禁股数数量超过一亿股的公司有渝开发4.05亿股、兴化股份1.57亿股、三钢闽光3.95亿股、中铁二局1.66亿股、万好万家1.14亿股、晋亿实业4.37亿股。其中兴化股份、三钢闽光、迪康药业、中铁二局、万好万家、晋亿实业六只股票将于本周解禁限售股后实现全流通。

【财经新闻速览】

融资融券首批试点券商门槛50亿元

中国证监会22日发布《关于开展证券公司融资融券业务试点工作的指导意见》，明确了申请首批试点的证券公司条件，包括净资产50亿元以上、分类评价为A类、参加过全网测试等。对于投资者而言，资产50万元以上才有可能融资融券。

限售股转让个税征缴细则出台

国家税务总局22日发布了《关于限售股转让所得个人所得税征缴有关问题的通知》，明确限售股转让所得个人所得税，可以采取证券机构预扣预缴、纳税人自行申报清算和证券机构直接扣缴相结合的方式征收。根据通知，股改限售股和新股限售股的预扣预缴，要分两类区别对待。

中国银行拟发行400亿元A股可转债补充资本

1月22日晚间消息 中行董事会今天通过了发行新股一般性授权的议案，并拟据此在A股市场公开发行不超过400亿元A股可转债。所募集资金在扣除发行费用后，全部用于补充附属资本，在可转债持有人转股后补充核心资本。

中金所要求严把股指期货投资者准入关

中国金融期货交易所23日到24日召集全国期货公司董事长、总经理和券商IB业务负责人集中参加股指期货业务培训。参会人士透露，证监会和中金所相关负责人在此次培训会上要求，各大期货公司和券商营业部在受理股指期货开户业务时，要以适当性制度为重点，严把投资者准入关。同时，中金所全面结算会员和交易会员应当抓紧“对接”，加快结算业务测试工作。另悉，23日进行的股指期货统一开户测试工作进展顺利，中金所将于2月5日召开首次会员大会。

股指期货开路先锋沪深300ETF呼之欲出

消息人士24日透露，监管部门日前召集国泰君安、银河证券等20多家证券公司、基金公司的技术与销售负责人召开座谈会，讨论了股指期货与沪深300ETF准备事宜。作为股指期货推出前的重要一环，跨市场的沪深300ETF的脚步声已越来越近。

从国际上看，股指期货的“现货”都是同一指数的ETF，而不是用普通的开放式指数基金。虽然目前A股市场上已有众多的沪深300指数基金，但全部为普通的开放式基金，投资于股票的比例最高不得高于95%。而ETF产品则通常不得“低于”95%，甚至做到基本全复制，跟踪度更准确，可以更完全地享受沪深300指数带来的表现。更重要的是，ETF还能够在二级市场实时交易，且交易成本低廉，更免收印花税。无论是从套期保值还是单纯套利角度来看，沪深300ETF将是投资者参与股指期货的一个重要工具。

【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	20726.18	-0.65%	原油	74.52	-0.03%
道琼斯	10172.98	-2.09%	黄金	1094.70	0.36%
纳斯达克	2205.29	-2.67%	白银	17.03	0.59%
标普500	1091.76	-2.21%	美黄豆	950.25	-0.13%
法CAC40	3820.78	-1.07%	日本橡胶	280.70	-2.23%
日经225	10457.04	-1.26%	LME3月铜	7339.25	-0.69%
英国富时	5302.99	-0.60%	LME3月铝	2245.00	0.63%
澳洲全股	4723.70	-1.01%	LME3月锌	2370.00	0.85%

(截至期限: 2010-01-25 8:30)

研究所动态股票池

(2010年1月25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）；柳工（000528）						
		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)
		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)
		新增推荐品种投资要点:						
宋文昭	医药行业	浙江医药(600216),新合成(002001),广济药业(000952),鑫富药业(002019)						
		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)
		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)

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），中国重汽（000951）							
		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		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)

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:							
国汉芬	煤炭行业	开滦股份 600997；中泰化学 002092；西山煤电（000983）；山西焦化（600740）天地科技（600582） 国阳新能（600348）							
		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); 基金普丰 (184693); 基金景福 (184701); 基金金泰 (500001); 基金天元 (184698); 基金汉和 (500018); 大成优选 (150002); 岳阳纸业 (600963); 华泰股份 (600308)

2010 年十大金股

中联重科 (000157); 中国石油 (601857); 中兴通讯 (000063); 招商银行 (600036); 美的电器 (000527); 宝钢股份 (600019); 国阳新能 (600348); 太阳纸业 (002078); 康美药业 (600518); 中远航运 (600428)

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