

金点策略晨报——每周报告

2010年2月8日 星期一

策略研究员：郑罡

联系电话：0755-83007192

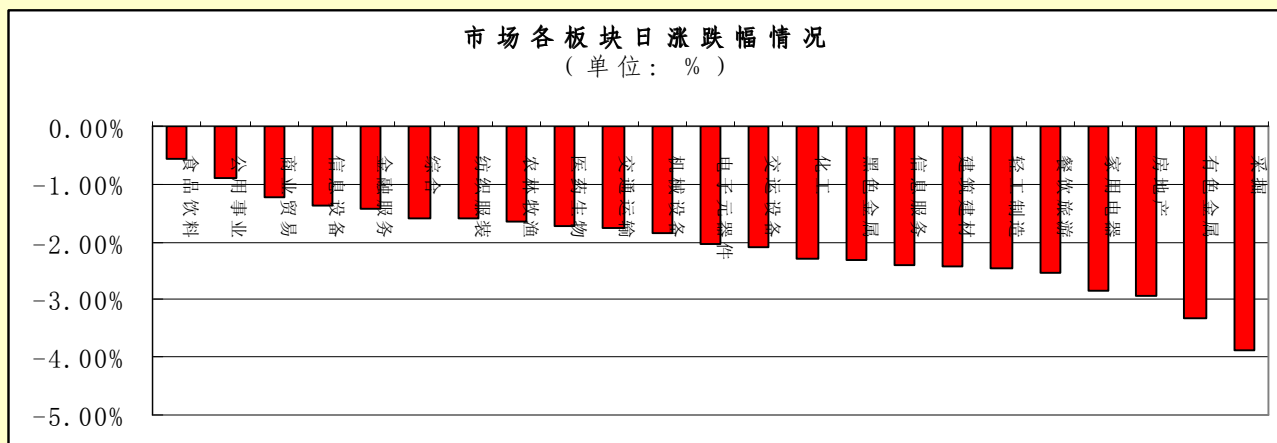
Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

外围下跌 A股被迫回落

上周五，两市大幅下跌行情，成交量没有太大变化。由于，隔夜外围市场出现大幅下挫行情，上周五早盘股指双双大幅低开；期间大盘反弹无果，最终市场选择了震荡盘整走势。上周五沪指收报2939点，日下跌55点；深成指报11917点，日下跌252点，共成交1967亿元。

板块表现方面，食品饮料、公用事业、商业贸易等板块整体跌幅较小，采掘、有色金属、房地产等板块有跌幅较大。



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-2-5 15:00)

上周市场展开震荡反复行情，短线大盘在2900点附近出现止跌迹象，不过，盘中交投水平依然有限，大盘在出现超跌反弹行情之后继续上涨动力不足，后市短线发展依然

不太乐观。上期周报我们就谈到年前市场表现或许不会太过悲观，但是，启动强势反弹的基础尚不稳固。有助于大盘反弹的原因在以下几个方面：首先是大盘超跌，跌势过快必然会引发短期较为剧烈的反弹行情；其次，2月份新增信贷额度有望缓解金融机构流动性短期紧张局面，1月份货币调控的市场紧张情绪有望舒缓；第三则是部分蓝筹股已有止跌反弹的迹象，这有助于控制大盘跌势。大盘反弹基础不牢靠有其他几方面原因：第一是一月份采购经理人数据显示新订单数量和生产指数都有下降的情况，这反映出实体经济正在受到一些负面影响；第二是银行间拆借利率并没有回落，反映资金面供需紧张情况依然存在；第三则是大宗商品价格出现大幅下跌，美元汇率再度走强，世界经济复苏形势仍不乐观，国内出口形势依然严峻。由此可见，在国内实施调控以缓解通胀压力预期的情况下，国际市场不确定性影响依然存在，那么在春节长假前做多A股的力量相对较小，市场大幅反弹的概率也就降低了。

当然，我们认为A股投资者更多的关注焦点还是在国内经济政策的调整方面。而2010年经济政策采取的是结构性调整的思路，也就是传统的低增长行业需要限制产能扩张和进行必要的资源整合，而对于高新技术产业则给予进一步的政策支持，推动宏观经济的结构性优化。显然，调整是需要经过一个阵痛期。传统行业的优势企业储备好“过冬的资本”，有望顺利通过这一调整期以获得更好的发展；高新科技产业在培育过程也也将有一个优胜劣汰的情况，掌握核心技术的企业将会受到市场更多的关注。不过，面临复杂的国内国外经济形势，2010年宏观经济政策的变化也需要一个基本面实际状况的检验以及根据检验结果进行的适时调整，而这个过程或许较为曲折，因此，反映到A股市场来看，大盘的行情变化可能因此而较为复杂。投资者如何把握这样的行情？我们认为政策面的作用点仍是在经济的发展，倘若经济面出现过激的变化，或许其中就会孕育这较大的风险或机会，而投资者在面临这样的风险和机遇时，需要冷静分析和谨慎参与，

以期获得较为稳定的收益。

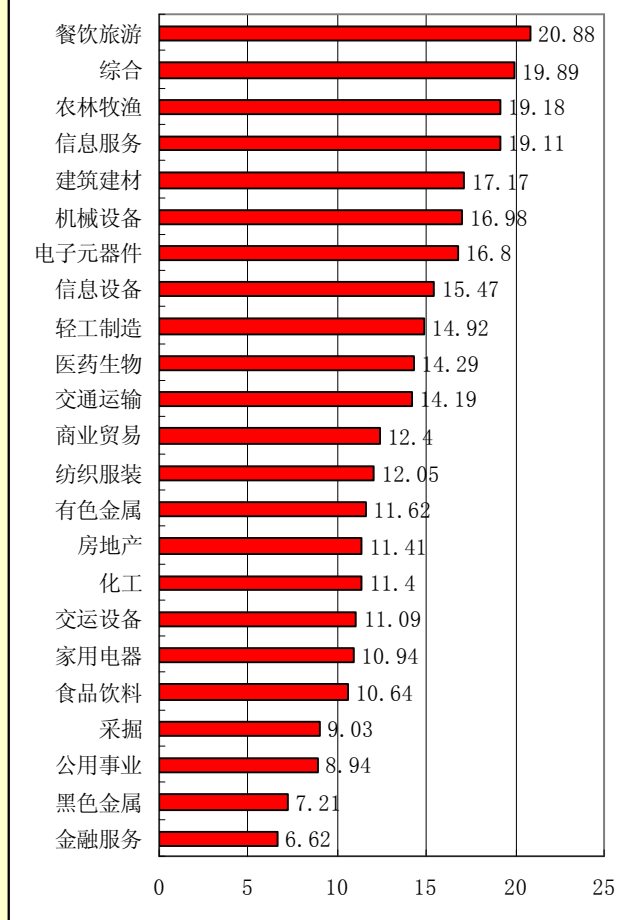
下周是春节前的最后一个交易周。倘若外围市场没有出现较大波动的情况下，A股市场短期平稳收关的概率较大，沪指震荡区间有望控制在2900点至3000点的范围。投资品种的选择上可关注电力设备、医药生物、农林牧渔等板块中业绩成长性好且市场估值合理的品种，同时，对于年报大幅预增以及有较好分配预案的品种可适时把握期间波段投资机会。

【上周市场表现】

市场各板块周涨跌幅表现
(单位: %)



市场各板块周换手率表现
(单位: %)

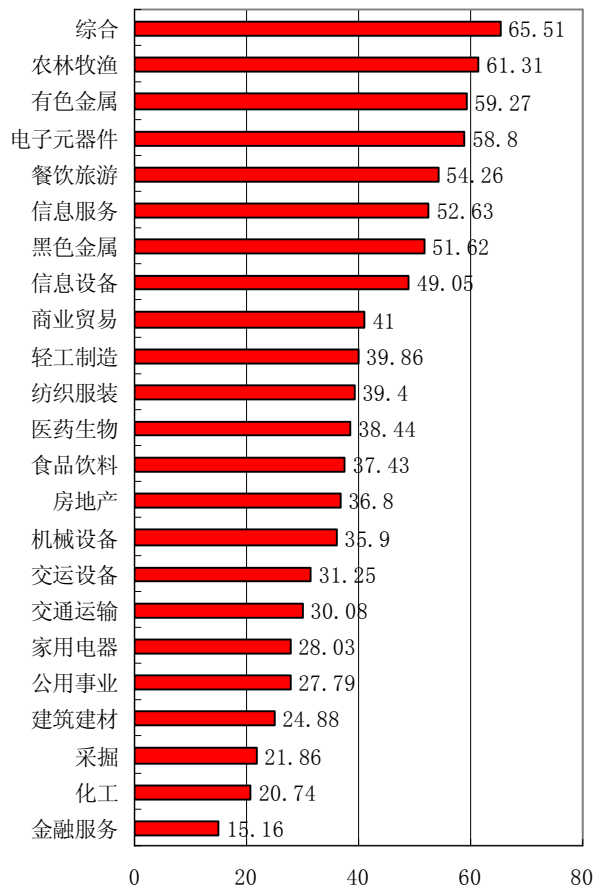


数据来源: WIND 英大证券
(截至期限: 2010-2-5 15:00)

市场各板块当前市净率水平
(整体法)



市场各板块当前市盈率水平
(整体法)



数据来源: WIND 英大证券
(截至期限: 2010-2-5 15:00)

【下周限售股解禁】

统计显示, 下周两市将有涉及22只个股的15亿限售股解禁, 以2月4日收盘价计算, 下周两市限售股解禁市值为183.71亿元。在解禁股中, 深市将有涉及15只的8.32亿股限售股解禁, 占到下周解禁总量的55.46%。沪市有涉及7只个股的6.7亿股限售股解禁, 占

下周解禁总量的44.54%。从解禁股类型来看，主要来自于股改限售股和机构配售股。其中将有涉及9只个股的11.3亿股股改限售股解禁，占下周解禁总量的75.33%；有5只个股的1.8亿股首发原股东限售股解禁；有3只个股的9360万股定向增发机构配售股解禁；有涉及4只个股的3810万股首发机构配售股解禁；另外还有1只5933.2万股的认购权证行权股解禁。从具体个股来看，江泉实业、ST东北高、金鹰股份、界龙实业这四只个股在限售股解禁后将实现全流通。

【财经新闻速览】

期指推出初期客户保证金最高或达20%

权威人士6日透露，《关于建立股指期货投资者适当性制度的规定（试行）》、《股指期货交易规则》及其实施细则已经完成征求意见，预计本周正式发布。股指期货推出初期，为严控风险，中国金融期货交易所向结算会员收取的保证金比例或将达到15%，期货公司向客户收取的保证金最高可能达到20%。

《煤炭法》修改稿首提建立行业准入制度

中国煤炭工业协会权威人士7日透露，正在修改过程中的《煤炭法》首次提到建立煤炭行业准入制度，预计煤炭行业具体的准入标准将据此另行研究设立。目前我国煤炭行业尚未建立统一明确的行业准入标准体系。

G7财长和央行行长会议闭幕 将继续刺激计划

西方七国集团财政部长和中央银行行长会议6日下午在加拿大北部城市伊卡卢伊特闭幕。会议认为全球经济正在恢复之中，七国集团将尽力支持这种势头并将继续执行经济刺激计划。

1月中国VC/PE市场投资规模回调

根据清科研究中心7日发布的数据显示，2010年1月中国VC/PE市场共披露投资案例24起，环比上月的56起下降57.1%；披露的投资金额为3.43亿美元，环比上月的3.88亿美元小幅下挫11.6%。从行业角度来看，广义IT和传统行业表现活跃，二者共吸引16笔投资，超过总数的60.0%。其中广义IT领域披露案例9起，占合计数量的37.5%；投资金额1.81亿美元，占总金额的52.8%。

钢铁重组指导意见即将出台

在2月5日举行的中国钢铁工业协会2010年理事会议上，工业和信息化部副部长苗圩透露，工信部制定的钢铁行业兼并重组指导意见将下发。苗圩指出，工信部将加快钢铁行业重组，钢铁产业要“鼓励发展3至5家大钢企”。

【海外市场表现】

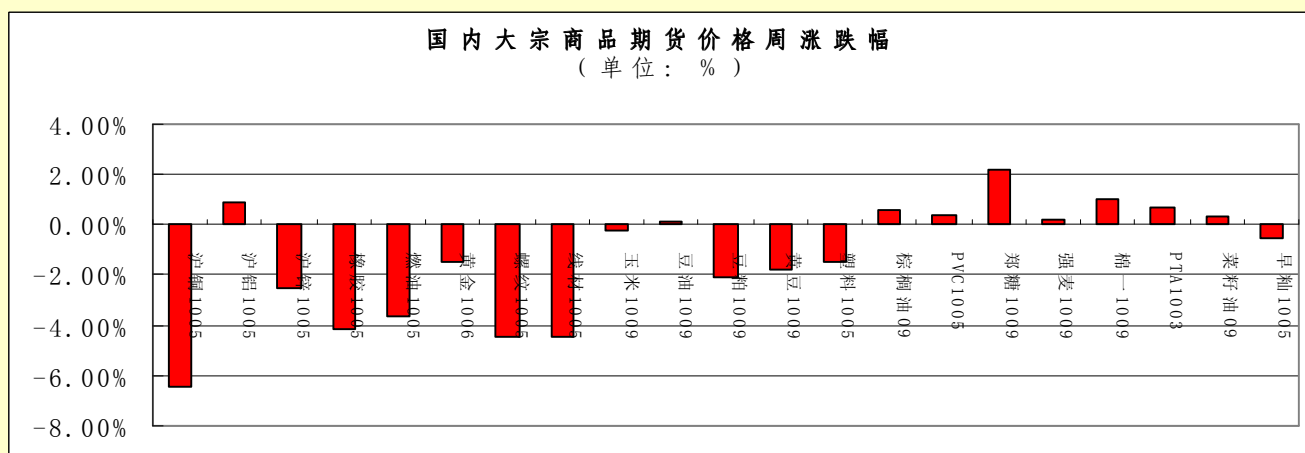
海外证券市场指数

海外期货市场报价

指数	收盘	涨跌	商品	收盘	涨跌
恒生指数	19665.08	-3.33%	原油	71.83	0.90%
道琼斯	10012.23	0.10%	黄金	1067.90	1.43%
纳斯达克	2141.12	0.74%	白银	15.13	2.02%
标普500	1066.19	0.29%	美黄豆	925.50	1.31%
法CAC40	3563.76	-3.40%	日本橡胶	265.10	-0.19%
日经225	9986.50	-0.70%	LME3月铜	6285	-1.64%
英国富时	5060.92	-1.53%	LME3月铝	1980	-3.13%
澳洲全股	4544.30	0.26%	LME3月锌	1955	-3.27%

（截至期限：2010-2-8 8:30）

【大宗商品价格】



数据来源: 英大证券

(截至期限: 2010-2-5 16:00)

上周国内期货市场大宗商品价格多数都有下跌表现, 其中有色金属品种中铜价跌幅最大, 沪铜周下跌6.46%, 报收于51980元, 此外, 沪锌也有2.53%周跌幅, 报收于17145元; 天胶期货价格也出现大幅回落走势, 其主力合约周跌幅4.15%, 报收于22030元; 燃油也持续走低, 其主力合约周跌幅达到3.67%; 黄金期货价格震荡反复行情, 周跌幅在1.5%左右; 两大钢铁品种期价也有大幅下跌行情, 周跌幅均达到4.44%; 农产品期货行情涨跌互现, 豆粕跌幅较大, 周跌幅达到2.08%, 糖价有小幅上扬, 周涨幅达到2.21%; 化工产品期货上周多维持震荡行情, 价格波动幅度相对较小。

研究所动态股票池

(2010 年 2 月 8 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）；中国国航（601111）；法拉电子（600563）；浙江龙盛（600352）；哈空调（600202）；太阳纸业（002078）							
		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	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)	2010 (E)
		新增推荐品种投资要点:							
李海燕	金融行业	工商银行（601398）；招商银行（600036）							
		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:							
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）；冀东水泥（000401）							
		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）；创元科技（000551）							
		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:					
蔡荣	房地产行业	荣盛发展 002146；金融街 000402；合肥城建（002208）；华业地产（600240）							
		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); 基金兴和 (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