

金点策略晨报——每周报告

2010年4月6日 星期二

策略研究员：郑罡

执业证书号：S0990208120058

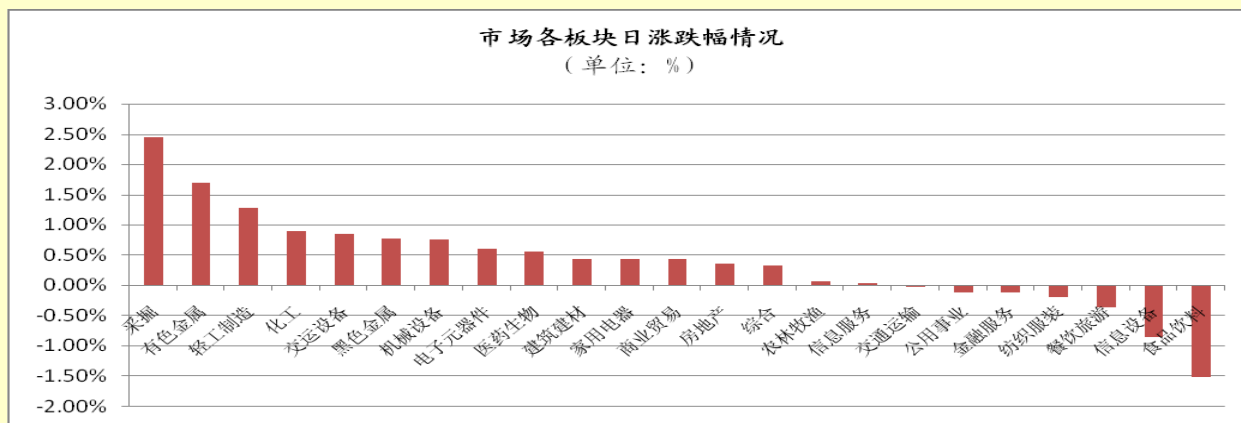
联系电话：0755-83007192

Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

小幅盘升 大盘延续强势

上周五，两市出现小幅上扬的行情，而盘中交投水平保持活跃。隔夜欧美股市回落加之3月份采购经理人指数反弹，沪深大盘早间就有高开表现，不过，盘中部分蓝筹股出现短线整理行情，股指短线升势并未延续，大盘转入整理走势。然盘中做空力量依然有限，煤炭股延续反弹保障大盘相对稳定。上周五沪指收报3157点，日上涨10点；深成指报12767点，日上涨81点，共成交2671亿元。



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-4-2 15:00)

股指期货上市消息公布后，上周A股市场出现了量价齐升的行情，沪指成功突破了60日均线，大盘保持着震荡上扬的趋势。市场投资风格发生明显转变，蓝筹股纷纷出现低

位放量的行情，盘中资金流向也较多地汇集到权重股区域当中。或许许多投资者对于股指期货还比较陌生，尤其是在一月份宣布股指期货获得国务院原则通过之后，市场并没有因此出现一轮较强势的上涨行情，反而因为货币政策的调整使得当时的股指期货行情成为套牢短线投资者市场博弈形态。不过，市场期间下跌的幅度毕竟有限，而且，在大盘调整期间，蓝筹股板块多有资金净流入迹象，可以说，部分投资者对股指期货行情还是较为看好的。我们从另外一个角度来看，在股指期货准备初期，管理层倾向于公示股指期货操作可能存在的市场风险，而目前股指期货上市在即，股指期货的杠杆收益率则被更多投资者关注，参与其中进行股指期货前期运作的资金也逐步增多。当然，从历史的角度来看，股指期货的上市并不能改变市场中长期发展方向，并且，随着崇尚价值投资理念的市场机构数量的增加，股市的发展更多将于中国经济的成长紧密结合起来。但是，我们认为在股指期货上市初期还是会存在一些市场结构性机会，而这其中低估值蓝筹股市场地位将被提升。

上周融资融券业务试点已经先于股指期货而启动了。从融资融券业务的市场表现来看，融资业务的规模显然要大于融券业务的规模，不过，这也是此前市场各方可以预期到的现象。我们认为融资融券业务的启动有助于平衡股指期货市场和A股现货市场之间的价值差异，有利于A股中长期的稳定发展，同时，市场中股价走势相对稳定，盘口流动性较为充分的蓝筹股有望成为融资融券业务的重要标的。例如陆续入市的中长线资金将增加这些大盘蓝筹股的资产配置，而一旦市场出现较好套利机会的时候，机构投资者即可通过融资方式进行短期资金拆借，进而可提升中长线资产的收益率水平。由此，我们认为融资融券业务试点的启动对于蓝筹股市场行情有着积极的意义。

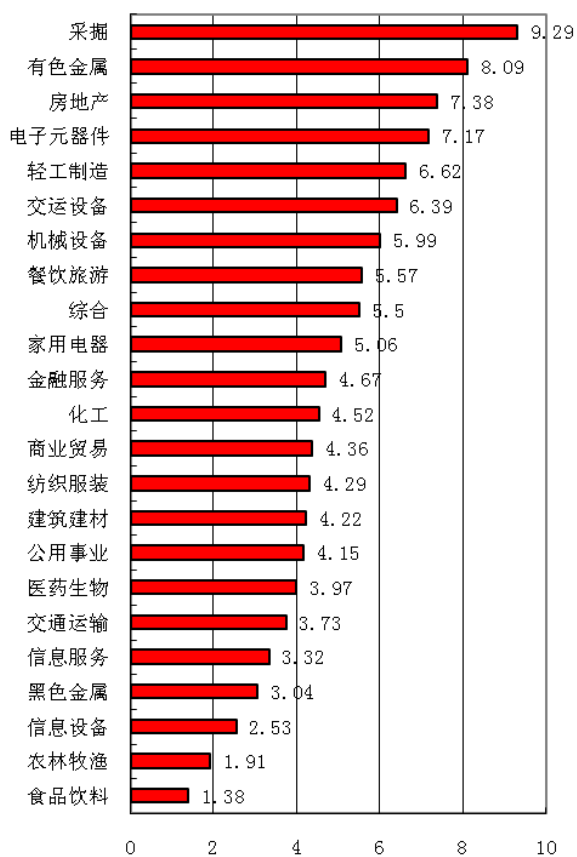
当然，也有投资者认为目前的股指期货行情仅仅是短期市场表现，参与其中的资金多为了套利股指期货上市之前的大盘波段机会。其实，从实体经济的发展来看，市场的

反弹行情并非仅仅股指期货利好的作用。3月份的制造业PMI指数为55.1%，较上个月上升了3.1个百分点，其中生产指数、新订单指数和采购量指数环比升幅都在4个百分点以上。而新一届货币政策委员会表示要均衡信贷发放，二季度新增信贷增量将不会继续一季度末持续回落的趋势，部分行业的筹资紧张状况有望得到一定缓解。诚然，部分投资者仍在担心CPI指数的表现。我们认为二季度CPI指数有望上升至3%的水平，不过，这并不代表央行将采取大幅或频繁提升利率的方式，灵活多样的采取数量型调控措施仍是当前货币政策的首选。另外，年内出现严重通货膨胀的概率也并不大，尽管西南出现旱情，但是，粮食主产区生产顺利以及中央对于农业生产的高度重视有望保障今年充足的食物供应。此外，通胀预期的主要源头还是过多的宏观流动性，而央行目前采取的调控措施必然会发生作用，只是，低利率水平下的产能过剩可能是更值得关注的焦点。

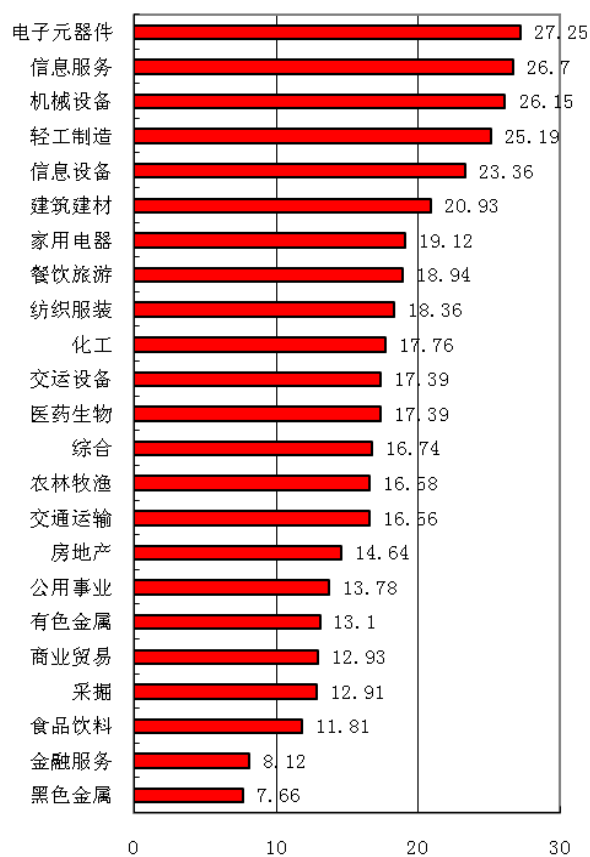
预测：英大证券认为下周市场关注的焦点将逐步转移到三月份宏观数据上来，已公布的PMI指数给与了投资者较好的市场预期，同时，四月份将放开二季度新增信贷额度，间接融资渠道仍将保持信贷均衡释放，这对于资金面紧张的行业将是短期利好。此外，中国南部雨季即将到来，这个西南旱情缓和有着积极的意义，CPI指数在二季度持续大幅上扬的概率不大，灵活多样的数量型调控措施仍是货币当局的首选。而市场面短期内关注点仍在融资融券和股指期货方面，A股风格有望进一步转移到大盘蓝筹股方面，尤其是低估值蓝筹股将成为场外增量资金的首选。技术面上，大盘反弹中量价配合良好，短期均线体系已有回升迹象，市场震荡向好的形势依然乐观，沪指下周有望突击3200点阻力位。

【上周市场表现】

市场各板块周涨跌幅表现
(单位: %)

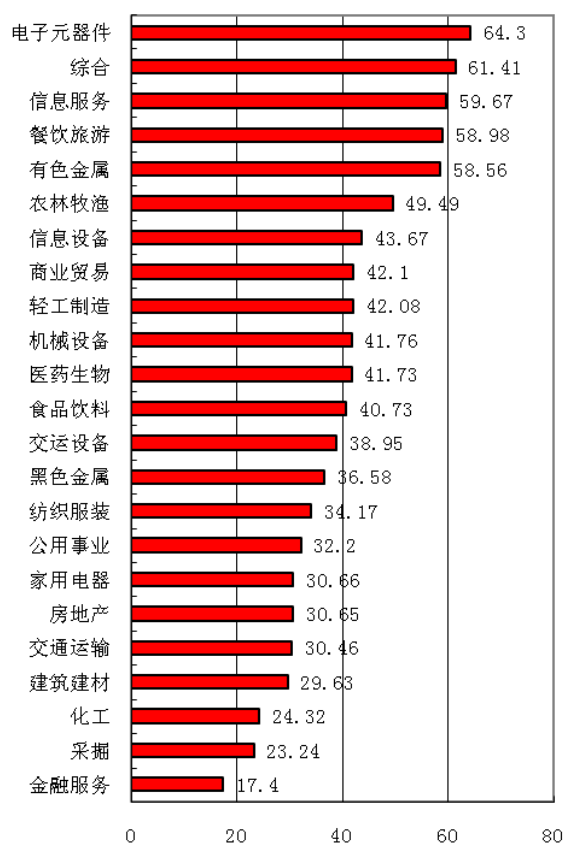


市场各板块周换手率表现
(单位: %)

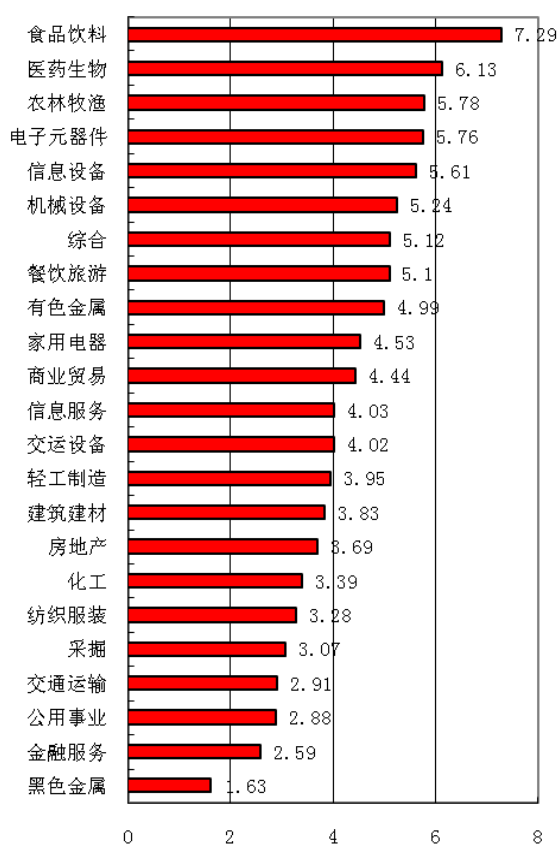


数据来源: WIND 英大证券
(截至期限: 2010-4-2 15:00)

市场各板块当前市盈率水平
(整体法)



市场各板块当前市净率水平
(整体法)



数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2010-4-2 15:00)

【本周限售股解禁】

根据统计, 4月6日至4月11日两市共有22家公司的11.44亿限售股解禁流通, 按4月1日收盘价计算, 解禁市值约为138.13亿元。其中上海市场共有5家公司的5.95亿股解禁, 占解禁股数比例的52.01%, 解禁市值50.61亿元, 占解禁市值比例的36.64%; 深圳市场共有17家公司的5.49亿股解禁, 占解禁股数比例的47.99%, 解禁市值87.52亿元, 占解禁市值比例的63.36%。解禁股数最多品种是中国化学, 共有3.08亿首发机构配售股份将在4月

7日解禁，解禁市值达到15.87亿元；解禁市值较大是ST星美，共有1.86亿股权分置限售股份解禁，解禁市值达到18.10亿元。新宙邦、梅泰诺、上海凯宝、九洲电气、回天胶业、朗科科技共六只创业板个股首发机构配售股份于4月8日解禁。天伦置业、金马股份、中国中期三只股票本周解禁后将实现全流通。

【财经新闻速览】

美国宣布推迟公布汇率政策报告

美国财政部长盖特纳3日宣布，美国政府推迟公布原定于4月15日发布的主要贸易对象国际经济和汇率政策情况报告。盖特纳在一项声明中说，在未来3个月中，美国将和有关方举行一系列非常高端的会议，其中包括本月晚些时候的二十国集团财长和央行行长会议，5月份的美中战略与经济对话，以及6月份的二十国集团峰会。盖特纳称，这些会议将对落实相关政策、促进一个更加稳健、可持续和平衡的世界经济发挥重要作用。他认为，在当前时期，这些会议是促进美国利益的最佳途径。

重庆推出万亿元投资计划 涉及交通等323个项目

据中国之声《新闻和报纸摘要》6时35分报道，重庆市今年推出1万亿元投资计划，共实施323个重点项目。涉及交通、能源、城市基础设施、园区基础设施、节能减排及生态建设、水利基础设施、社会民生、科技、工业、农业产业化、商贸流通、房地产等13大类。

部分铁矿石进口商将被取消进口资质

面对日渐严峻的铁矿石谈判形势，中方也摆出了强硬姿态。中钢协联合中国五矿化工进出口商会，出手整顿铁矿石进口市场秩序。在中钢协同五矿商会于近日召开的“规

范铁矿石市场秩序联合会议”上，原则性通过了三个行业性自律文件，分别为《2010年铁矿石进口企业资质标准及申报程序》、《关于进口铁矿石代理制实施细则》、《进口铁矿石合同定期上报登记及其流向登记备案规定》。文件对从事铁矿石进口企业的资质、规模、运营、定价做出了明确要求。

首先，在铁矿石进口资质方面，文件规定2009年从事进口铁矿石业务总量低于100万吨的进口商将被取消铁矿石进口资质。其次，铁矿石进口严格执行一级代理制，保证铁矿石流向符合产业政策的大中型钢铁企业，贸易商不能进行二次贸易，违反自律公约的企业将会被取消资质。第三，协会还将建立铁矿石流向审核制度，对于一些进口劣质矿的合同，海关将不予以进口、备案。

【海外市场表现】

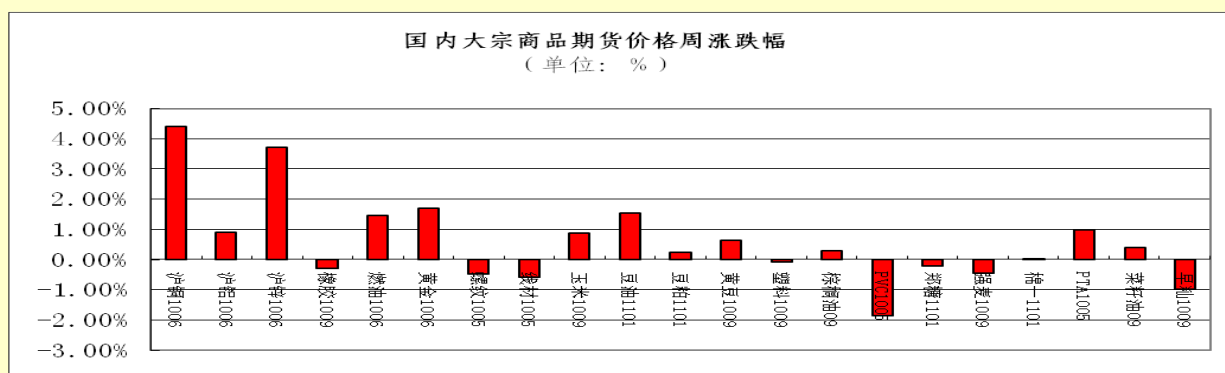
海外证券市场指数

海外期货市场报价

指数	收盘	涨跌	商品	收盘	涨跌
恒生指数	21537.00	1.40%	原油	86.62	-0.242%
道琼斯	10973.55	0.43%	黄金	1133.80	-0.370%
纳斯达克	2429.53	1.12%	白银	18.12	-0.883%
标普500	1187.44	0.79%	美黄豆	936.00	-0.214%
法CAC40	4034.23	1.52%	日本橡胶	349.90	0.029%
日经225	11333.64	-0.05%	LME3月铜	7885	0.698%
英国富时	5744.89	1.15%	LME3月铝	2233	0.59%
澳洲全股	4955.20	0.59%	LME3月锌	2403	0.375%

(截至期限: 2010-04-06 8:30)

【大宗商品价格】



数据来源: 英大证券

(截至期限: 2010-4-2 16:00)

上周国内期货市场大宗商品价格行情多有上扬。其中有色金属品种价格表现较为强势, 沪铜周涨幅4.42%, 沪锌周涨幅3.73%; 天胶期价上周行情呈现窄幅整理格局; 燃油和黄金期货价格则有小幅反弹表现; 两大钢铁品种期价短线上涨势头受到抑制, 螺纹钢和线材期价窄幅调整; 农产品期货价格多有盘整行情, 豆油周涨幅达到1.55%; 上周化工产品期货价格行情涨跌互现, PVC期价跌幅较大, 周跌幅达到1.85%。

研究所动态股票池

(2010年4月6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); 哈空调 (600202); 烟台万华 (600309); 中集集团 (000039); 国脉科技 (002093); 华峰氨纶 (002064)						
		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	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)
		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:							

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

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)
		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)
		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）；渝开发（000514）						
		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）；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