

# 金点策略晨报——每周报告

2010年4月12日 星期一

策略研究员：郑罡

执业证书号：S0990208120058

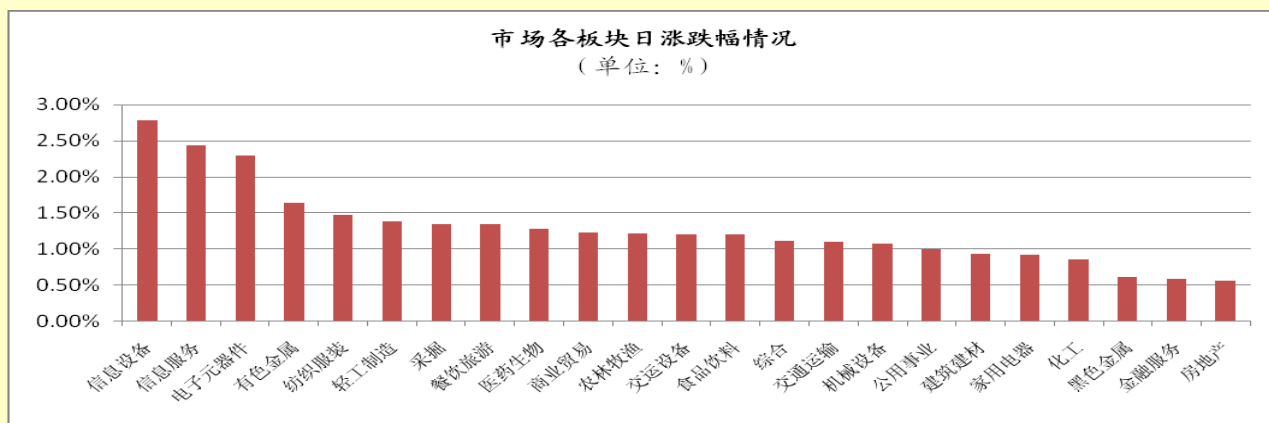
联系电话：0755-83007192

Email: [zhenggang@vsun.com](mailto:zhenggang@vsun.com)

## 【A股大势研判】

### 快速回升 大盘延续强势

上周五，两市出现止跌回升的行情，大盘近期上升趋势未有改变，盘中成交量仅有小幅回落。近期人民币升值概念再度成为市场关注焦点，此外主流观点对于股指期货推出后市场发展前景谨慎乐观，沪深两市早盘还是出现高开走势。午后市场继续维持震荡上行走势，沪指重返3150点附近。上周五沪指收报3145点，日上涨26点；深成指报12555点，日上涨128点，共成交2473亿元。



数据来源：WIND 英大证券  
(截至期限：2010-4-9 15:00)

目前，中国资本市场流通股本占比已经达到75%以上，A股市场已经步入了全流通时代，2010年二季度新增解禁股月度分布相对均衡，且不会对A股市场整体造成直接冲击，

而更多体现为对市场局部和部分个股中短期行情的负面影响。上市公司大股东掌握了更多流通筹码，产业资本的声音越来越受到市场的重视。当然，在中国经济面临结构调整，增长方式面临转型的局面下，传统价值投资理念在流动性充裕的宏观背景下并未受到更多的关注，人们对于政策引导下新兴产业高成长性的前景有更多期盼，因而，2010年A股市场的开局更多表现为蓝筹股相对低迷，而题材概念品种相对活跃的态势，“八二”格局是春季行情的主要特征。

当然，中国的进一步发展需要新的动力，比以往发展中更为强势的超级因素，目前市场也在寻找着这样的机会，而这其中国家战略兴新兴产业规划和区域振兴规划则成为了投资者关注的焦点。但是，正如我们之前提及的，产业资本在市场上话语权在增强，因此，股票行情走势将更多反映产业发展的自身的规律，而倘若新型产业发展模式尚未成熟，则相应市场品种的行情发展将更具波折，至于传统产业也可能因自身调整的内在因素和经济增长的外在因素双重作用下迎来新的发展机遇。同时，我们对2010年整体经济的判断并不是持续高增长的状态，A股大盘走势将更多表现为跟随经济稳步增长的步伐震荡反复、重心上移的形态，而随着一季度市场调整结束后，二季度行情向好的概率偏大。当然，市场盈利机会还是会更多表现为阶段性和局部性的活跃行情上，“八二”行情或许不是2010年市场的主基调，市场投资风格可能也将阶段性发生改变。

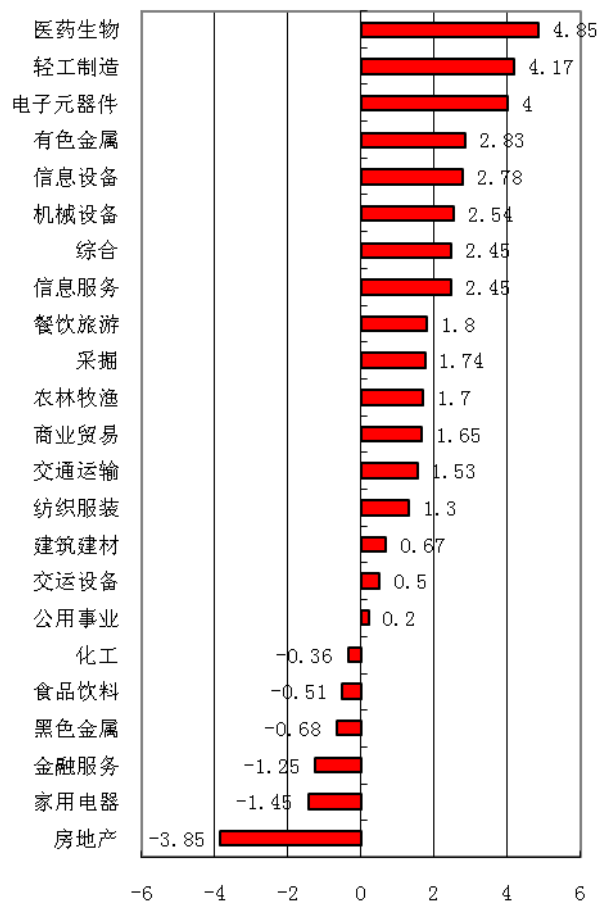
融资融券和股指期货的上市是2010年市场发展的重要事件，做空机制的形成将给A股市场带来盈利模式新的变化，尤其是对于机构大资金来说，更是其发展中的重大利好之一。近年来，基金产品同质性现象严重，基金发行的形势也要看市场行情的变化，基金投资者长期投资意愿在下降。而融资融券和股指期货上市后，机构的市场运作将会有

新的套利模式和避险工具，相应中长期投资业绩也会表现相对稳定，基金投资者入市选择更多会考虑基金运作能力的优劣而不是大盘升跌的时点机会。当然，融资融券和股指期货的上市也不能改变市场长期运行的方向，做空机制的形成也并不能完全改变市场自身的一些运行特点，不过，管理层积极推出这两项创新业务也是为了谋求中国资本市场更好的发展，做大做强A股市场意图还是十分明显。因此，我们认为融资融券和股指期货的上市的积极的因素要大于负面的因素，在中国股市发展史上也是里程碑的重大利好。

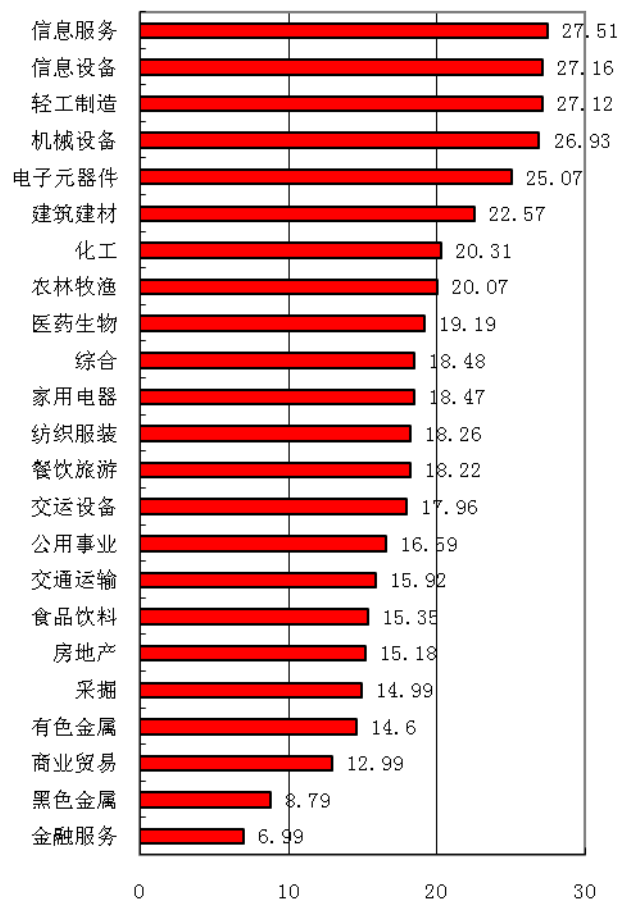
**预测：**英大证券认为上周市场调整行情并不改变其整体反弹回升的趋势，并且在大盘调整过程中逢低吸纳的力量也表现相对强势，股指进一步突破向上的概率增加。上周市场主要有两个看点，一则是股指期货启动仪式的召开，二则是人民币汇率问题讨论的深入。从市场表现来看，投资者对人民币升值抱有较高预期，受益于人民币升值的相关品种保持较为活跃的走势，同时，人民币汇率调整可能将进一步强化人民币升值预期，外汇占款比例的增加是的宏观流动性过剩局面延续，国内资产的价格因而也存在上涨的预期；而对于股指期货上市则存在不同的观点，估值水平相对较高成为空方的理由，然而，我们认为股指期货标的并没有过分高估的现象，而实体经济的稳步增长趋势有利于促进虚拟经济活跃，因此，基本面向好的趋势有望支持A股大盘震荡上行的行情。短线市场快速回升，盘中做多力量稍占优势，后市大盘震荡上扬趋势有望延续，稳健型投资者依然可以持股待涨。

## 【上周市场表现】

市场各板块周涨跌幅表现  
(单位: %)

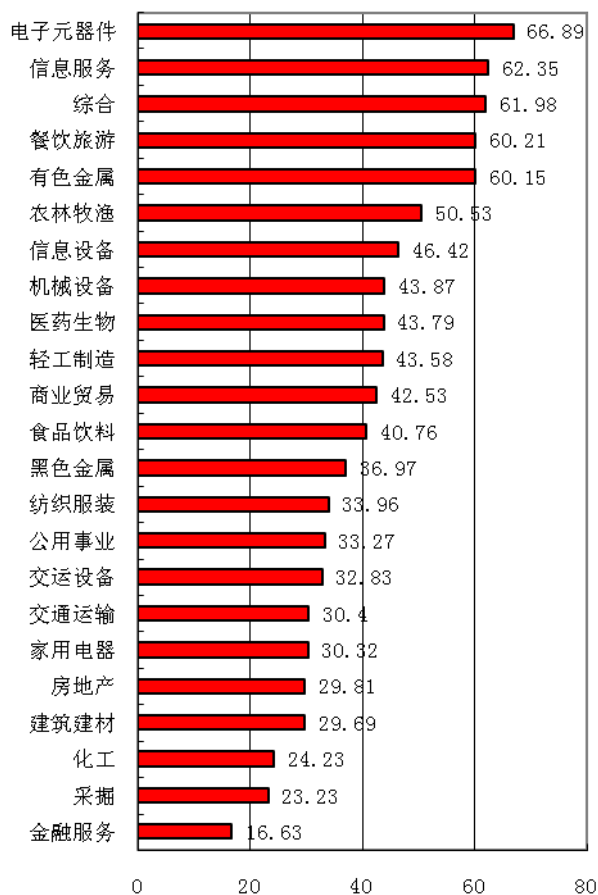


市场各板块周换手率表现  
(单位: %)

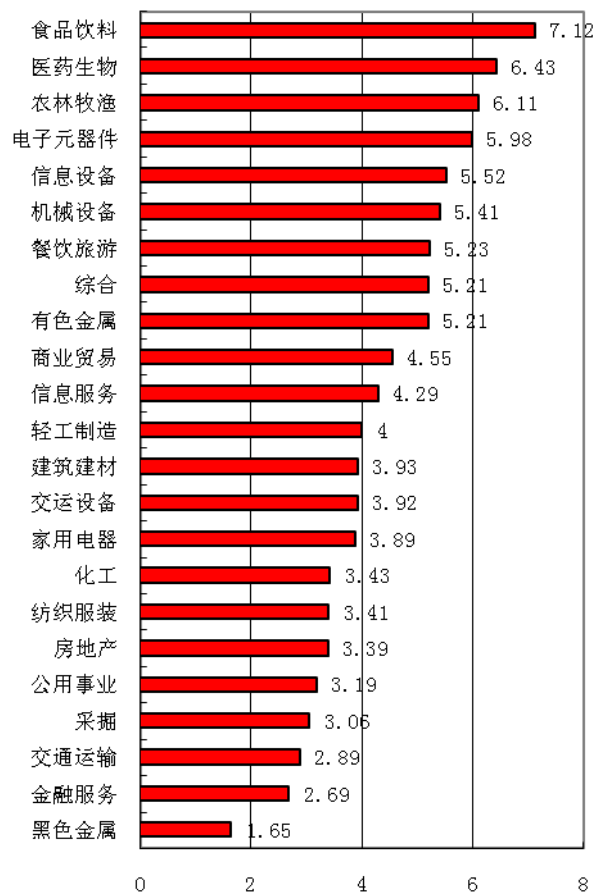


数据来源: WIND 英大证券  
(截至期限: 2010-4-9 15:00)

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: 2010-4-9 15:00)

## 【本周限售股解禁】

根据统计, 4月12日至4月18日两市共有21家公司的17.57亿限售股解禁流通, 按4月9日收盘价计算, 解禁市值约为277.27亿元。其中上海市场共有10家公司的10.94亿股解禁, 占解禁股数比例的62.27%, 解禁市值114.03亿元, 占解禁市值比例的59.16%; 深圳市场

共有11家公司的6.63亿股解禁，占解禁股数比例的37.73%，解禁市值113.24亿元，占解禁市值比例的40.84%。解禁市值排行前三的分别是云南城投、一汽轿车、浙江广厦，解禁市值分别为48亿元、46.6亿元和34.74亿元，分别有1.98亿定向增发机构配售限售股、2.16亿股改限售股和4.49亿股改限售股解禁，其中浙江广厦解禁股数最多。ST筑信、\*ST高陶、时代万恒、洪城水业、浙江广厦五只股票本周解禁后将实现全流通。

## 【财经新闻速览】

### 一季度我国外贸顺差降近8成 3月逆差72.4亿美元

海关总署10日发布数据显示，一季度我国外贸顺差为144.9亿美元，减少近八成，3月份当月逆差72.4亿美元。

### 刘明康：严控风险 银行有权不贷款给炒楼者

在11日上午召开的亚洲博鳌论坛“全球金融监管的新格局”分论坛上，中国银行业监督管理委员会主席刘明康表示，遇到炒楼的情况，银行有权不贷款。

### 戴相龙：大量的热钱进入中国造成资产泡沫

在4月11日上午召开的“新兴经济体比较：借鉴与合作”论坛上，全国社保基金理事会理事长戴相龙表示，因为中国增长很快，大量的热钱进入中国，造成资产泡沫，这是中国将要应对的挑战。

### 发改委：铁矿探明储量近百亿吨

国家发改委地区司9日表示，近年来我国铁矿资源供应能力明显提高。铁矿勘查在辽宁鞍山、河北冀东、山东兖州、四川攀西、安徽庐枞等铁矿集中区取得重大突破，累计探明资源储量近100亿吨。同时，铁矿石原矿产量从2003年的2.6亿吨增加到2009年的8.8亿吨，国产铁矿自给率稳步提升。

### 社保基金可参与大行再融资和融资融券

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



全国社保基金理事会理事长戴相龙 11 日表示，社保基金可以在考虑投资比例和投资价值的前提下参与今年三大行的再融资，参与融资融券也有额度。到 2015 年社保基金规模将达到 3000 亿美元，将更多支持 PE 基金。

## 【海外市场表现】

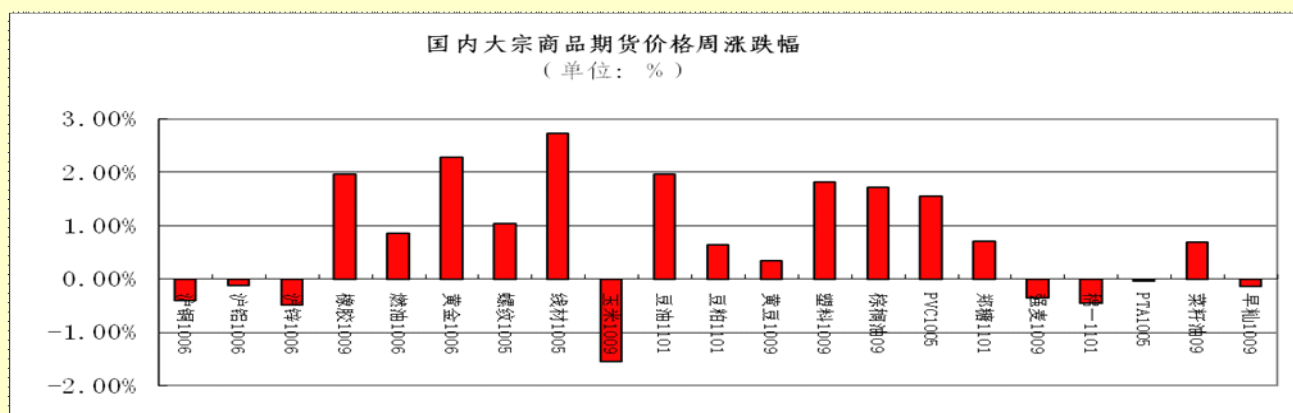
### 海外证券市场指数

### 海外期货市场报价

| 指数     | 收盘       | 涨跌    | 商品     | 收盘      | 涨跌     |
|--------|----------|-------|--------|---------|--------|
| 恒生指数   | 22208.50 | 1.56% | 原油     | 85.56   | 0.754% |
| 道琼斯    | 10997.35 | 0.64% | 黄金     | 1166.80 | 0.422% |
| 纳斯达克   | 2454.05  | 0.71% | 白银     | 18.56   | 1.090% |
| 标普500  | 1194.37  | 0.67% | 美黄豆    | 957.75  | 0.578% |
| 法CAC40 | 4050.54  | 1.81% | 日本橡胶   | 358.60  | 1.529% |
| 日经225  | 11290.43 | 0.77% | LME3月铜 | 7985    | 0.757% |
| 英国富时   | 5770.98  | 1.02% | LME3月铝 | 2419    | 0.540% |
| 澳洲全股   | 5008.10  | 0.71% | LME3月锌 | 2420    | 0.207% |

(截至期限: 2010-04-12 8:30)

## 【大宗商品价格】



数据来源: 英大证券

(截至期限: 2010-4-9 16:00)

上周国内期货市场大宗商品价格行情个别发展。其中有色金属品种价格多现窄幅整理行情；天胶和黄金期价上周行情则有小幅反弹表现；燃油则有延续震荡上扬的走势；两大钢铁品种期价短线行情表现较为强势，其中线材期价周涨幅达到2.73%；农产品期货价格涨跌互现，玉米期价周跌幅达到1.55%，而豆油和棕榈油期价周涨幅都接近2%；上周化工产品期货价格多呈现上扬行情，塑料期价周反弹1.82%，PVC期价周上涨达到1.55%。



# 研究所动态股票池

(2010年4月12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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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

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

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