

2010年04月26日

投资策略

徐海洋

021-68762813

xhy@rxzq.com.cn

近期相关报告一览:

(1) 100419包钢稀土(600111)一季报业绩好于预期,上调盈利预测(04.19 汪华春)

(2) 张裕年报点评(04.20 王永锋)

(3) 泸州老窖年报点评(04.20 王永锋)

(4) 燕京啤酒一季报点评(04.21 王永锋)

(5) 南天信息:业务步入季节性上升通道(04.21 李志中)

(6) 招商地产(000024)管理水平提升,销售面临挑战(04.21 邱晟赟)

(7) 通富微电:产能转移和行业高景气推动公司业绩大幅增长(04.22 李志中)

(8) 台基股份:半导体节能减排的受益者(04.22 李志中)

(9) 洋河股份:省外市场将成为2010年业绩主要增长点(04.22 王永锋)

(10) 山西汾酒:营销模式革新,清香龙头崛起(04.22 王永锋)

(11) 晨会纪要共4篇,投资周报1篇(2010.04.19-2010.04.23 策略组)

【本周策略】关注120周均线争夺结果

股指在周线两连阴之后向下破位,上周政策利空的打击使得上证指数跌破了所有短期均线,重新回归120周均线一线,4月初市场反弹冲高成果已经全部丧失。短期来看,上周跳空下挫使得投资者情绪进入低谷,市场信心相对悲观,指数有可能进一步向下挑战2890点前期低点。不过,对比经济走势、资金供给、政策预期、市场估值、外围市场走势等主要因素,我们认为市场并不会就此跌破120周均线,重新回归中长期调整趋势。同时,政策面压制依旧存在,目前市场也较难轻易回归强势。我们判断,指数有往围绕120周均线展开震荡整理,投资者应继续关注120周均线争夺结果。

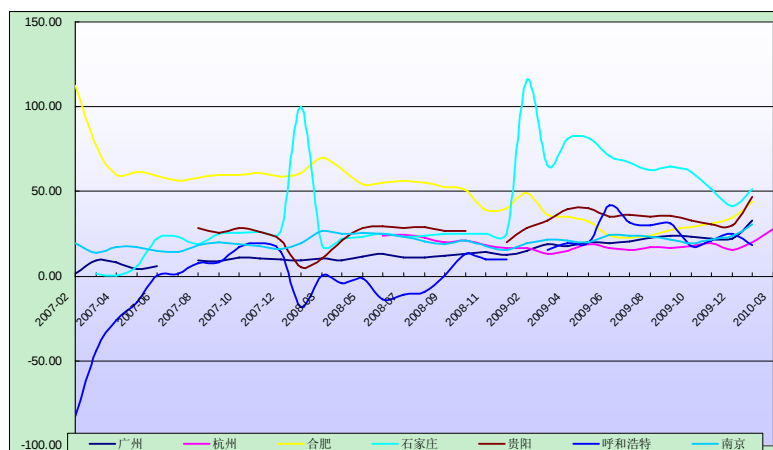
房地产调控政策对目前市场预期已经造成了一定影响。虽然行业供求紧张格局短期无法改变,但房产价格调整、销量下滑的预期可能给行业带来持续压力,而开发投资动力下降还可能使得中国经济增速有所回落。因此,金融、地产等权重股可能难以迅速回归强势。不过也应该承认,提前遏制高房价泡沫对经济稳健增长有利无害,房地产投机资金的流出也会对市场形成一定利多影响。

消息面上,房贷调控使得银行资金面处于非常充裕的局面。3年期央票发行利率意外下调1个基点,在很大程度上缓解了市场对于央行上调货币市场利率以进一步紧缩信贷的担忧。同时我们也注意到,美国专业基金追踪研究机构EPFR最新公布的数据显示,4月第三周,全球债券基金的流入创新高,其中新兴市场吸金12.8亿美元,创下了单周吸引流入的第二高纪录。EPFR指出,流入的资金中,投资本币债券的基金依然占有最大比重,今年新兴市场债券基金已流入116亿美元,远远超过2005年创下的97亿美元的最高纪录。上述信息表明,随着新兴经济体的经济复苏及其货币升值预期增强,国际资金开始押宝新兴市场货币升值。

从经济基本面来看,国内第一季度经济数据实际表现非常突出,GDP高速增长,同时物价水平压力有限。中微观层面的发电量、工业增速、PMI指数等都显示,中国经济需求面的复苏是十分清晰的。上周六我国29个省区市公布了第一季度运行数据。除新疆外,其他28个省区市一季度GDP增速均超越全国的11.9%的水平,其中更有18个省区市的增速超15%。从各省市数据来看,内需和外需恢复性增长强劲,这样关于经济运行“二次探底”的说法基本可以排除。这也是我们坚持认为市场不会重回跌势的主要支持依据。

同时，由投资拉动经济增长的整体格局仍然没有实质性改变。不过，各省区市经济结构调整的思路也开始在经济数据上出现了一定积极变化。例如，山西省固定资产投资比例中，第一、三产业比重开始增加。重庆社会消费品零售总额增速连续 14 个月保持在 18% 以上，实现了投资消费双轮驱动。天津市航空航天、装备制造等八大优势产业成为工业生产主体，对规模以上工业的贡献达到 91.6%。江苏省外贸恢复，高新技术产品在出口中的优势逐渐显现，一季度 IT 产品、光伏产品等高新技术产品出口增长了 57.7%，占全省的比重较去年同期提高 5.1 个百分点。而纺织服装、轻工、化工、钢材等传统行业增幅则低于该省平均水平。

国内主要省会城市固定资产投资增速



从外国来看，美国 3 月份预售房屋销量意外增长 27%，创近五年来最大单月涨幅。耐用品订单下降 1.3%，降幅超出预期，但该数据显示资本设备需求强劲，市场将这视为一个积极信号。住房市场及资本设备支出形势好转，显示美国经济形势出现改善，市场需求开始回升。使得有关经济增长加快并带动原油需求上升的预期升温。受其影响，纽约商交所 6 月轻质低硫原油期货合约结算价涨 1.42 美元，至每桶 85.12 美元。近月合约则超过 87 美元。

目前市场担忧的焦点集中在政策调控的不确定性上。房地产市场已经出现最为严厉的信贷调控政策，后续市场主要看点集中在各商业银行和地方政府的执行落实上。相关配套措施陆续见面会对投资者心理造成持续压力，但其对市场实质性影响已经开始减弱。我们应该相信，既有政策能够有效抑制房地产价格的上涨力度，后续政策继续加力的可能性不大；如果排除了政策加力的影响，那么房地场行业的供求关系，以及开发商回补库存的投资预期，则是比较乐观的。不过，房地产股股价表现的契机，则来自于市场成交萎缩见底之后的重新活跃。

政策面另一个压力来源于通胀预期，应当承认，这仍是市场较大的一个不明朗因素，因为投资者对未来物价水平走高的预期已经比较强烈。尤其 2010 年第二季度，应该是物价指数强势上行的一个时期，政策调控在这一阶段将面临很大紧缩压力。我们并不否认通胀预期的现实压力。但在政策预期上需要注意，通胀预期与央行加息行为之间存在一定差距。央行货币政策委员会委员、国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌指出，是否加息，有三个问题需要考虑。一是负利率问题，如果出现实质负利率，就要考虑加息；二是要考虑预期，如果单月 CPI 很高，而预期后面几个月很低，负利率的趋势就是一两个月，那就不适合加息；三是要考虑中美利差水平。如果美国保持利率水平不动，中国因为加息导致热钱流入，这是自己给自己找麻烦。我们判断，2010 年出现物价持续大幅高于 5% 明显通胀的可能性不大，不宜过度担忧政策紧所，相反，如果长期通胀预期难以形成，加息甚至可能成为市场反弹的契机。

综合以上信息，我们认为，近期市场维持箱体震荡的可能性更高。房地产密集的重手调控是引发市

场破位大跌的主要原因，由于周期性行业仍然面临来自配套政策落实、经济增速回落的预期压制，阶段市场仍将维持低位震荡格局。但从盘面来看，经济转型和资金偏好均明确指向了新经济类个股，主题投资、医药、消费和TMT等符合经济结构调整方向的品种仍有一定个性化投资机会。但目前市场两极分化已经达到历史极值，中小盘股高位震荡风险随时可能显现，操作中也应维持必要谨慎，认真评估公司基本面及成长空间，拒绝盲目追高。

行业方面，本周继续推荐关注通胀预期下的资源股机会。考虑到近期秦皇岛动力煤库存下降、大秦铁路检修、煤矿整合、电厂回补库存等多重因素推动，可重点关注煤炭板块的表现。

主题投资建议关注新疆板块。中共中央政治局23日召开会议，研究推进新疆维吾尔自治区跨越式发展和长治久安工作。会议指出，新疆工作在党和国家事业发展全局中具有特殊重要的战略地位。进一步做好新形势下新疆工作，推进新疆跨越式发展和长治久安，对深入推进西部大开发、提高各族人民生活水平、实现全面建设小康社会奋斗目标，对加强民族团结、维护祖国统一、保障国家安全，具有极为重要的意义。会议强调，要坚持把科学发展作为解决新疆一切问题的基础，推动新疆经济社会又好又快发展。新疆板块简单可以划分为基建（建筑施工、建材、钢铁）、能源资源（石化、煤炭、煤化工、输变电设备、其他矿产）和特色农业三个部分，相关个股建议关注：八一钢铁、天山股份、北新路桥、青松建化、广汇股份、中泰化学、冠农股份、中粮屯河。

【重要新闻】

房企融资先问国土部 首批试点25家企业初审已完成

证监会有关部门负责人23日表示，证监会将联手国土资源部，审核房地产企业融资申请，而国土部主要负责审核证监会送审的企业购地用地的合规性。今后房企融资，“先问”国土部。

媒体称建行拟AH配股 A股融资或超500亿

权威人士透露，在4月29日的董事会上，建行将提出“A+H”两地同时配股的方案，而比例或将定为10：0.7，以当前市场预估，这意味着建行的再融资规模大约在500亿-700亿元。

发改委称新兴产业发展规划将于年内出台

究竟哪些领域将被列入战略性新兴产业，倍受投资者关注。国家发改委副主任张晓强此前曾表示，新能源、生命科学、电子信息、海洋工程和新材料这些产业的前景都十分广阔。

年报季报本周收官 权重股本周集中披露一季报

本周，上市公司年报和一季报业绩披露进入收官阶段，业绩潮也将蜂拥而至，中国银行(4.04, 0.03, 0.75%)、中国石化(10.33, -0.19, -1.81%)、中国石油(12.25, -0.09, -0.73%)等权重股将公布一季报。从目前统计情况来看，上市公司业绩喜人，年度和一季度业绩报喜公司占比分别达到七成和八成。

高盛发报告唱多A股 国际资金大举入市

上周的“黑色星期一”，似乎并没有太大动摇国际投资人对中国经济和股市的信心。在A股大跌次日，投资银行高盛即发表报告唱好。最新统计显示，在4月份的第三周，流入离岸中国股票基金的资金创下自雷曼兄弟破产以来的新高。

券商基金参与股指期货规则出台 期指迎来定海神针

随着监管部门下发“开闸令”，基金公司、证券公司即将进入股指期货市场，QFII、保险资金、社保基金等其他机构投资者也正摩拳擦掌，等待参与股指期货交易。机构投资者的陆续入场，意味着股指期货市场真正开始步入平稳有序的机构时代。

四只新股今日申购 海普瑞发行价为 148 元

建研集团(002398)、海普瑞(002399)、省广股份(002400)、交技发展(002401)等四只中小板新股今日申购，其中明星股海普瑞发行价高达 148 元。

基金弱市不避个股 连续两周大幅增仓

据浙商证券研究测算，上周，305 只偏股型开放式基金的平均仓位比前一周上升 1.45 个百分点，达到 78.97%。剔除各类资产市值波动对基金仓位的影响，基金整体表现为主动增仓，主动增仓的幅度为 1.59 个百分点。这是基金连续第二周主动增仓。

中央政治局：研究推进新疆跨越式发展 新疆板块卷土重来

中共中央政治局 23 日召开会议，研究推进新疆维吾尔自治区跨越式发展和长治久安工作。会议指出，新疆工作在党和国家事业发展全局中具有特殊重要的战略地位。进一步做好新形势下新疆工作，推进新疆跨越式发展和长治久安。

海普瑞未挂牌已造中国首富 高盛将获利 93 倍

海普瑞 4 月 23 日公布了 148 元/股的发行价，顿时将公司乃至控股股东李锂、李坦夫妇推向“聚光灯下”。坐拥 400 多亿身家的他们将取代比亚迪的王传福成为中国新首富。国际投行高盛也将大赚一笔：以 148 元的发行价计算，高盛在不到三年的时间内，将浮盈 65.89 亿元，获利约 93 倍。

【新股日历】

证券代码	申购代码	证券简称	上网发行日期	上市日期	发行数量(万股)	上网发行数量(万股)	发行价格(元)	市盈率
2407	2407	多氟多	2010-5-4	-	*2700	*2160	-	-
2406	2406	远东传动	2010-5-4	-	*4700	*3760	-	-
2408	2408	齐翔腾达	2010-5-4	-	*6500	*5200	-	-
2405	2405	四维图新	2010-5-4	-	*5600	*4480	-	-
2404	2404	嘉欣丝绸	2010-4-28	-	*3350	*2680	-	-
2403	2403	爱仕达	2010-4-28	-	*6000	*4800	-	-
2402	2402	和而泰	2010-4-28	-	*1670	*1336	-	-
2401	2401	交技发展	2010-4-26	-	1330	1064	26.4	52.8
2398	2398	建研集团	2010-4-26	-	3000	2400	28	52.3
2400	2400	省广股份	2010-4-26	-	2060	1648	39.8	62.99
2399	2399	海普瑞	2010-4-26	-	4010	3210	148	73.27
300077	300077	国民技术	2010-4-21	-	2720	2176	87.5	98.33

300079	300079	数码视讯	2010-4-21	-	2800	2240	59.9	78.82
300076	300076	GQY	2010-4-21	-	1364	1091	65	73.86
300078	300078	中瑞思创	2010-4-21	-	1700	1360	58	72.5
2397	2397	梦洁家纺	2010-4-19	-	1600	1280	51	53.13
2395	2395	双象股份	2010-4-19	-	2250	1800	25	54.35
601369	780369	陕鼓动力	2010-4-15	-	10925	8740	15.5	40.22
2394	2394	联发股份	2010-4-14	2010-4-23	2700	2160	45	31.47
300074	300074	华平股份	2010-4-14	-	1000	800	72	68.57
300073	300073	当升科技	2010-4-14	-	2000	1600	36	78.26
300075	300075	数字政通	2010-4-14	-	1400	1120	54	73.97
300072	300072	三聚环保	2010-4-14	-	2500	2000	32	66.67
2393	2393	力生制药	2010-4-13	2010-4-23	4600	3680	45	54.88
2392	2392	北京利尔	2010-4-13	2010-4-23	3375	2700	42	59.15

【本周限售股解禁日历】

代码	名称	可流通起始日	可流通数量(股)	占总股本比例(%)
000595.SZ	西北轴承	2010-4-23	83,567,400	38.54
600326.SH	西藏天路	2010-4-23	46,560,178	10.21
000738.SZ	ST 宇航	2010-4-21	194,310,000	48.85
600781.SH	上海辅仁	2010-4-21	8,879,643	5.00
600390.SH	金瑞科技	2010-4-20	50,159,167	31.34
600988.SH	ST 宝龙	2010-4-20	44,275,064	44.44
000672.SZ	*ST 铜城	2010-4-19	74,868,183	34.75
600803.SH	威远生化	2010-4-19	47,559,084	20.11

【市场回顾与分析】

表 1: 核心指数一周涨跌幅 (02.08-02.12)

	收盘价	涨跌幅 (%)	成交额(亿元)
上证综合指数	2983.54	-1.11	1533.38
深证成份指数	11702.87	-0.53	161.71
沪深 300	3190.00	-1.09	989.70
中证 100	2974.23	-1.57	483.53
上证 50 指数	2185.16	-1.89	325.49
上证 180 指数	6889.78	-1.38	653.91
深证 100R	4237.15	-0.40	326.89

深证综合指数	1204.44	0.15	1264.91
中小板指	6512.60	0.85	424.48

表 2: 行业板块一周市场表现 (02.08-02.12)

	涨跌幅 (%)
电子元器件(申万)	1.64
农林牧渔(申万)	1.42
餐饮旅游(申万)	1.39
家用电器(申万)	1.32
有色金属(申万)	1.10
商业贸易(申万)	0.46
医药生物(申万)	0.34
综合(申万)	0.33
食品饮料(申万)	0.25
轻工制造(申万)	0.20
公用事业(申万)	0.15
信息服务(申万)	0.13
纺织服装(申万)	0.03
机械设备(申万)	-0.06
信息设备(申万)	-0.13
采掘(申万)	-0.38
建筑建材(申万)	-0.52
交运设备(申万)	-0.81
化工(申万)	-0.91
交通运输(申万)	-1.00
黑色金属(申万)	-1.71
房地产(申万)	-1.71
金融服务(申万)	-2.00

表 3 风格板块一周市场表现 (02.08-02.12)

	涨跌幅 (%)
新股指数(申万)	1.52
低市净率指数(申万)	0.93
低市盈率指数(申万)	0.42
中市盈率指数(申万)	0.35
微利股指数(申万)	0.35
中盘指数(申万)	0.30
配股指数(申万)	-0.06
大盘指数(申万)	-0.08
中价股指数(申万)	-0.09
小盘指数(申万)	-0.28

亏损股指数(申万)	-0.29
低价股指数(申万)	-0.33
高市盈率指数(申万)	-0.83
活跃指数(申万)	-1.25
中市净率指数(申万)	-1.30
高价股指数(申万)	-1.43
绩优股指数(申万)	-1.46
高市净率指数(申万)	-2.22

【资金供求状况】

图 1 M1 增速与上证指数

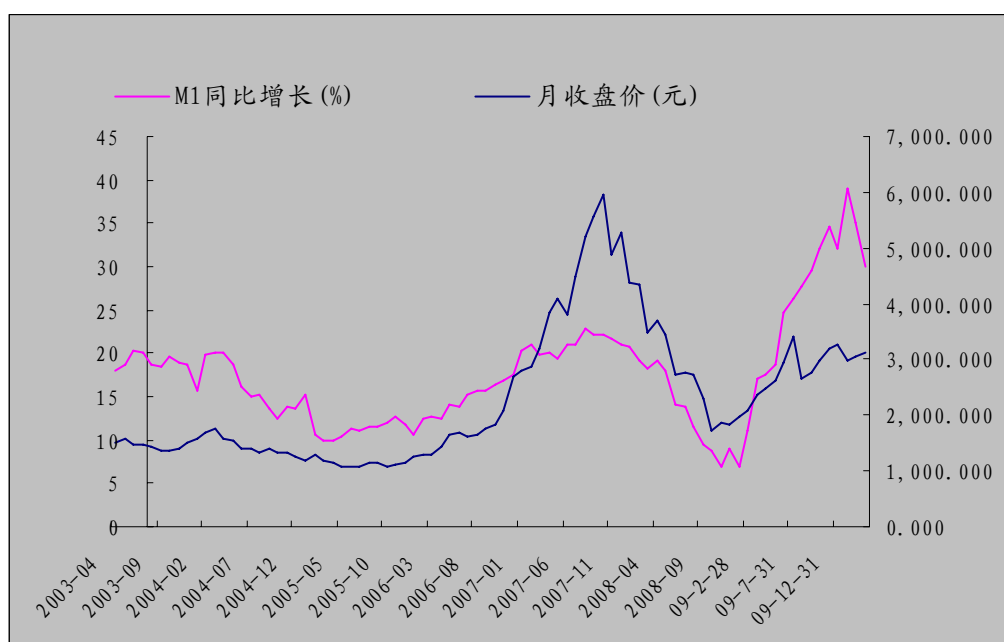


图 2 开户数信息

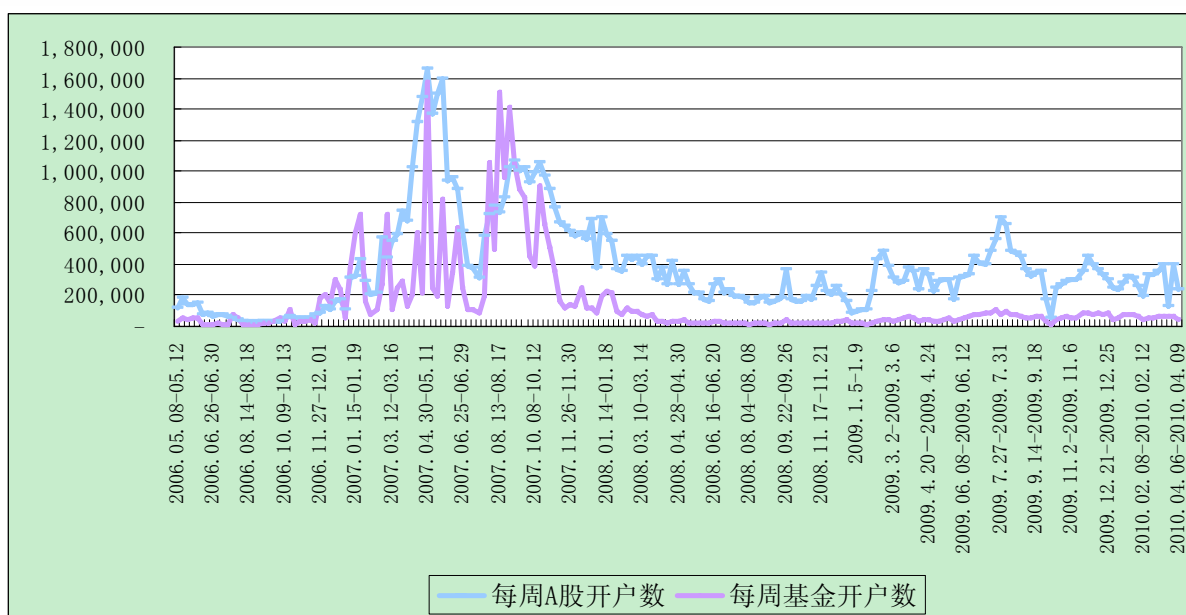


图 3 基金发行情况

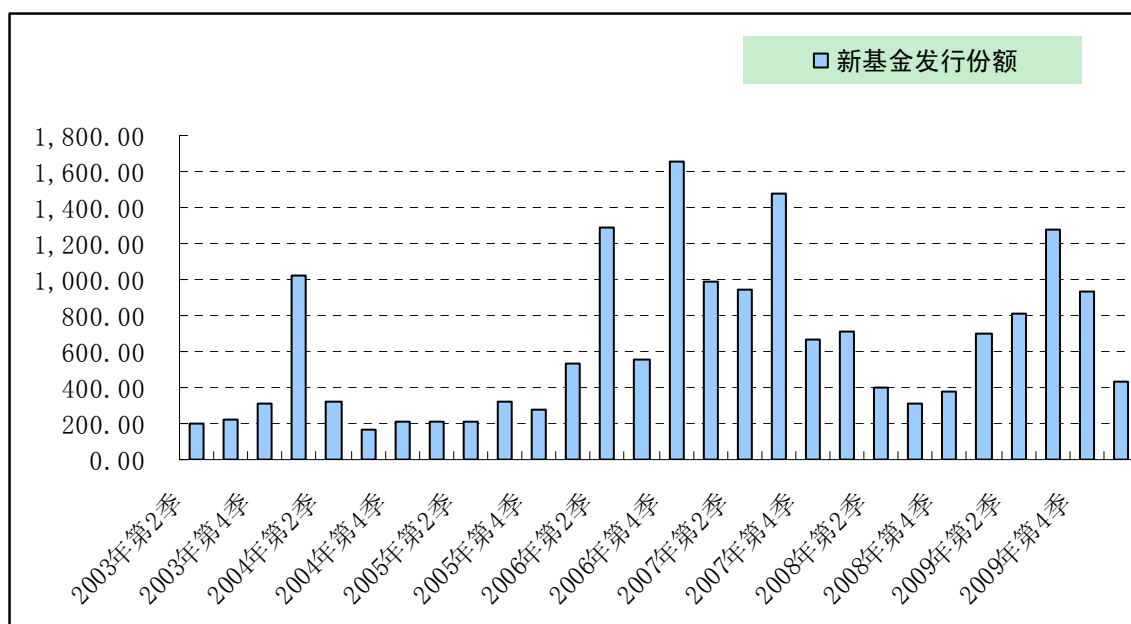


图 4 基金整体仓位统计

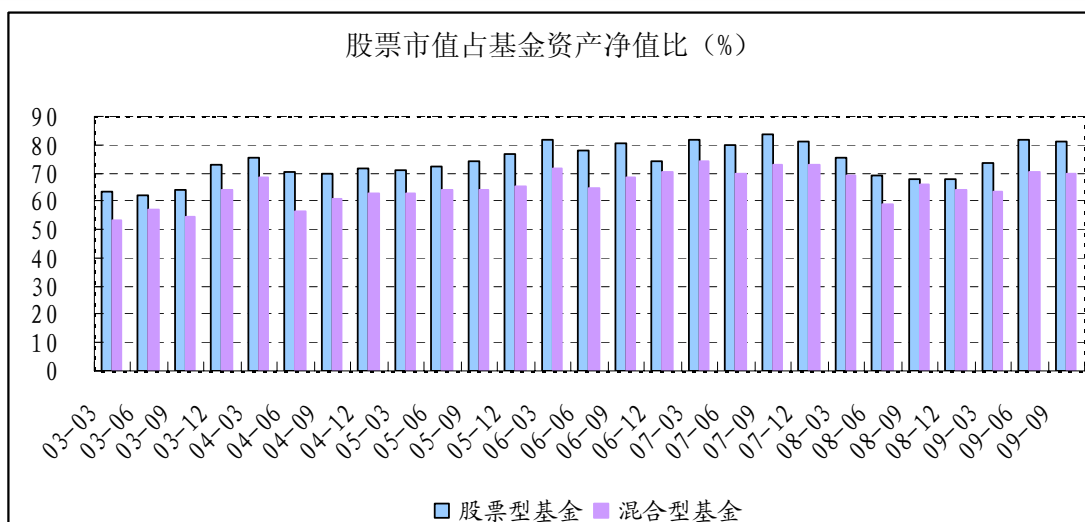


图 5 限售流通股解禁月度数据

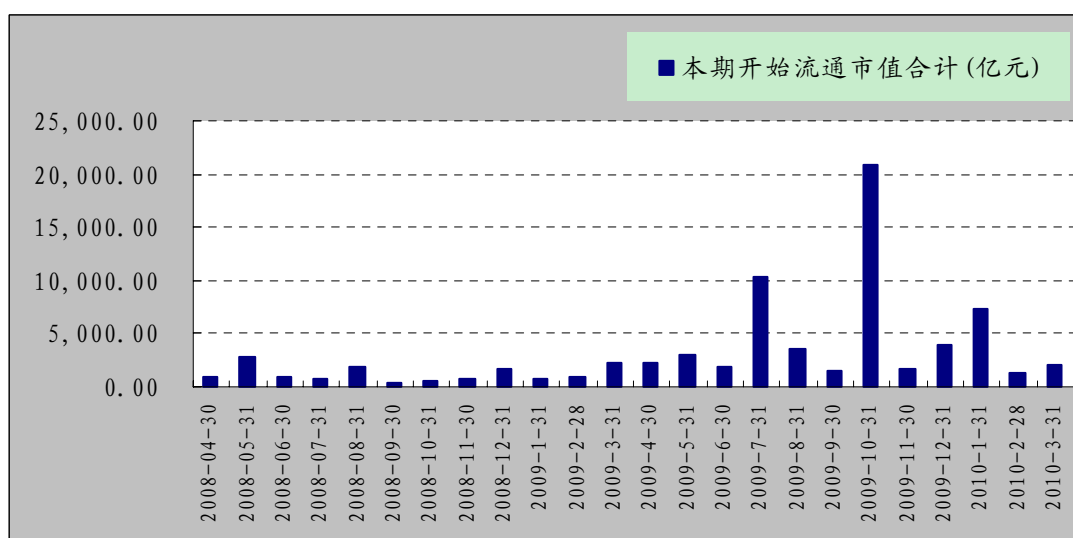


图 6 每周新增限售股可流通市值

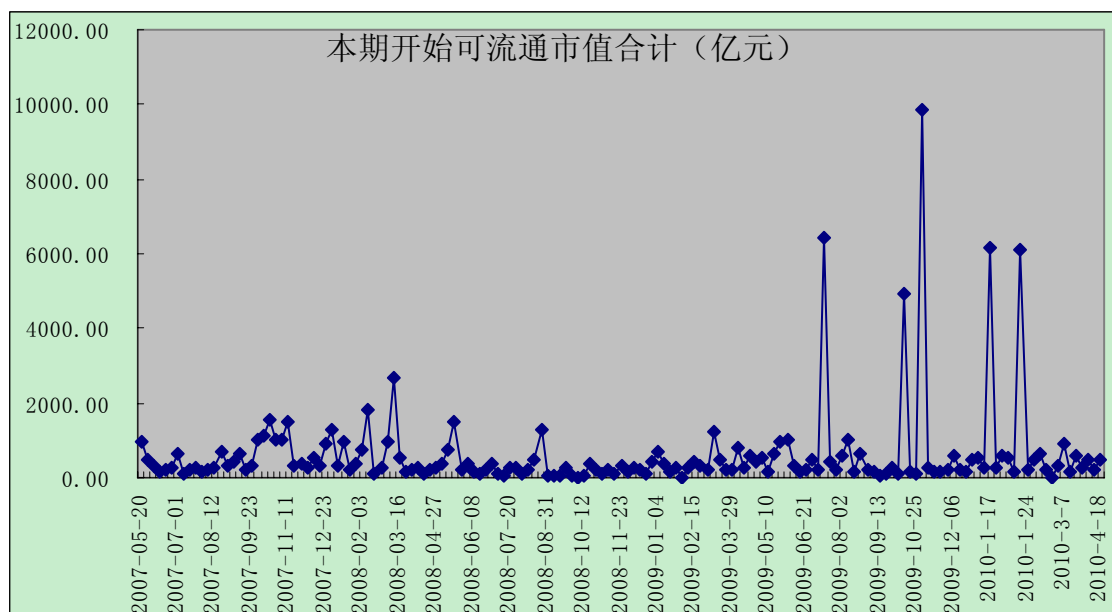
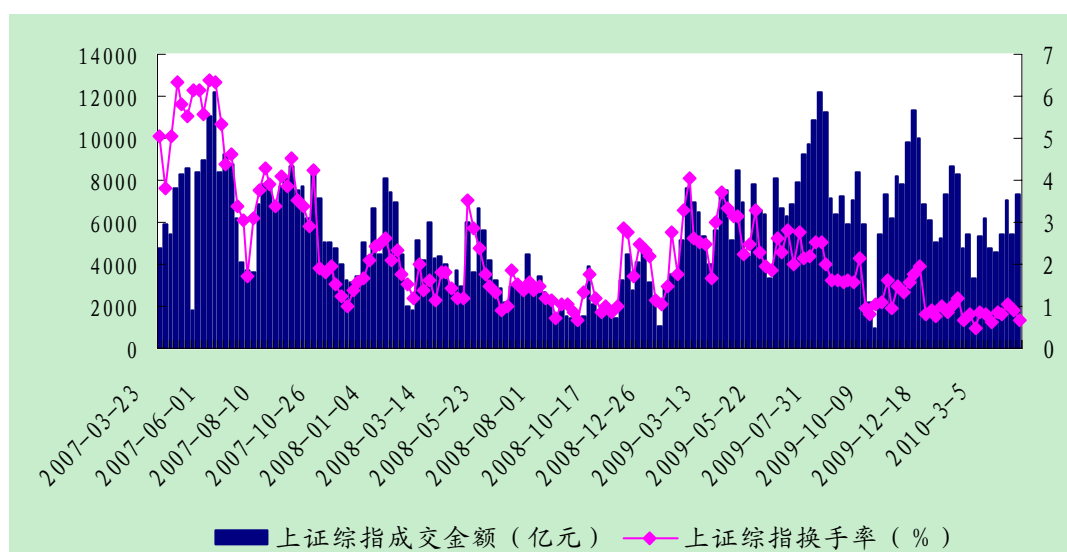


图 7 每周成交金额及换手率



【估值】

图 8 上证综合指数成份 PE/PB

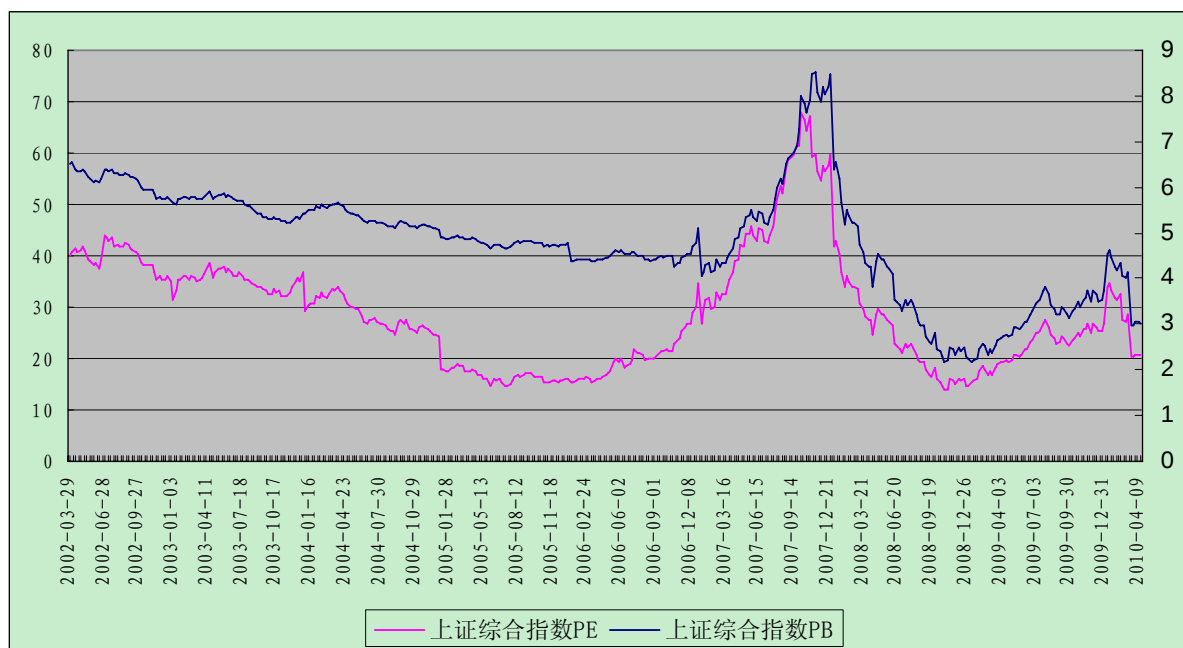
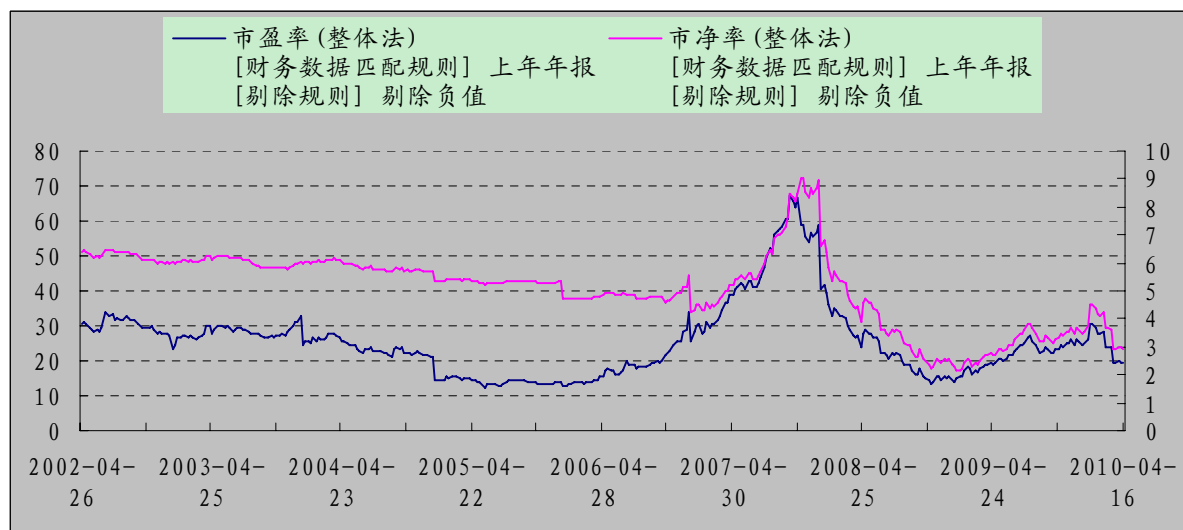


图9 沪深300成份PE/PB



联系方式:

日信证券有限责任公司

地址: 内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020
电话: 0471-6292465 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司北京分公司

地址: 北京市西城区闹市口 1 号长安兴融中心西楼 11 层 邮政编码: 100031
电话: 010-88086830 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司 (其他分支机构)

北京营业部

北京市西城区新街口北大街 3 号星街坊购物中心 6 层
营业部咨询电话: 010-82200210/82200220 传真: 010-82200213

呼和浩特营业部

内蒙古呼和浩特锡林南路 18 号
营业部咨询电话: 0471-6292456 传真: 0471-6292477

通辽营业部

内蒙古通辽市和平路中段 178 号
营业部咨询电话: 0475-8263840 传真: 0475-8266873

乌兰浩特兴安北大路营业部

内蒙古乌兰浩特市财政大楼
营业部咨询电话: 0482-8223737 传真: 0482-8234960

赤峰营业部

内蒙古赤峰市新城区临潢大街与锦山路交汇处 (024000)
营业部咨询电话: 0476-5897788 传真: 0476-5897789

包头营业部

内蒙古包头市九原区沙河镇沙河街 29 号 (014060)
营业部咨询电话: 0472-2802204 传真: 0472-2802204

深圳营业部

深圳市宝安区 3 区中粮地产集团中心 19 层 (518101)
营业部咨询电话: 0755-33016666 传真: 0755-33016000

重庆营业部

重庆市沙坪坝区天陈路 12 号附 30 号重庆师范大学对外交流中心商业楼 3 楼 A 楼 (401000)
营业部咨询电话: 023-65302897 传真: 023-65302933

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为日信证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。