

方正证券研究所

研究所分析师:

王辉、方江、邓焜

连续下跌后个别板块有机会

上周回顾:

上周是五月份的第三个交易周,市场在国内外利空消息的打压下再度出现大幅下挫,成交量也继续萎缩。从盘面来看,上周地产、钢铁水泥板块表现较好,但总体大盘蓝筹弱于中小市值股票。具体来看,受欧美股市遭遇重挫和发改委将出台更加严厉的楼市新政的担忧,周一两市双双低开之后一路下行,市场再现恐慌性的杀跌走势,最终沪指大跌 5.07%,再创去年 9 月以来最大单日跌幅。周二受胡主席和温总理应该继续坚刺激经济举措讲话的影响,两市在地产板块的带领下强劲反弹,个股出现普涨。周三,股指上涨乏力,大盘全天呈现出缩量整理的态势,上一交易日大幅反攻的地产板块全面回落,而受近期政策利好影响智能电网、新疆、物联网等区域、概念板块在大幅回调后,再度受到市场资金关注。周四受股指期货 5 月合约明日到期因素影响,市场资金谨慎情绪依旧,指数在拉高后出现回落。周五,两市大幅低开,沪指更是创下自 2009 年 5 月 4 日来开盘新低,开盘后不久新疆板块翻红并引领两市回升,随后地产股推动大盘成功反弹。**板块方面**,上周申万 23 个板块无一上涨。跌幅小于沪深 300 的共有 9 个板块,其中地产板块跌幅最小,全周下跌 1.18%,黑色金属、家用电器、机械设备行业跌幅也在 2 个点以内。跌幅榜中,综合板块跌幅最大,全周下跌达到 6.8%,此外,轻工制造、交通运输、纺织服装、信息服务、餐饮旅游跌幅都超过 6%。区域板块中,受周五政策利好提振新疆板块表现最好,但受周一大跌影响,全周小跌 1.38%,而前期热点海南板块全周跌幅超过 9%。

一周数据统计

大盘表现		时间:2010-05-17, 一 -- 2010-05-21, 五			
名称	涨跌幅度(%)	前收盘	最高	最低	收盘
沪深 300	-3.46	2868.02	2828.88	2647.60	2768.79
上证指数	-4.19	2696.63	2663.88	2481.97	2583.52
深证综指	-3.00	1039.64	1025.01	953.09	1008.48
深证成指	-1.17	10330.14	10214.33	9627.42	10209.07
中小板指	-2.15	5629.78	5562.29	5196.21	5508.59

联系人:王任飞

地址:湖南省长沙市芙蓉中路
200 号

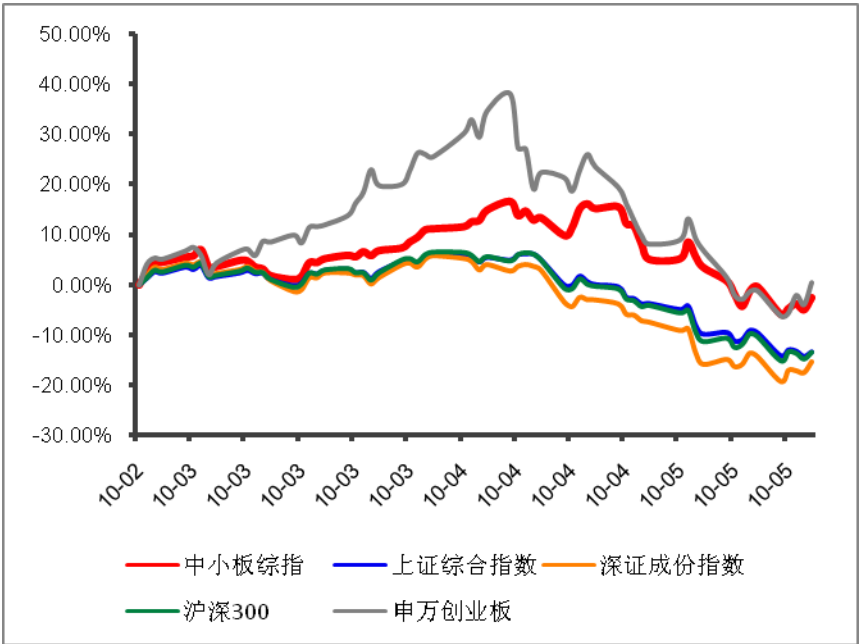
华侨国际大厦 24 楼

电话:86-731-85832323

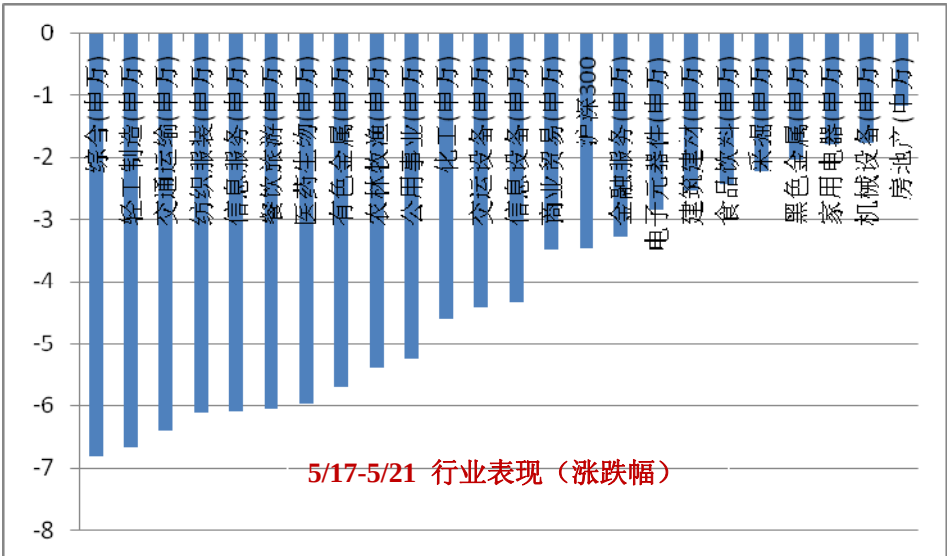
传真:86-731-85832380

Email:

wangrenfei@foundersc.com



数据来源：WIND 资讯 方正证券研究所



数据来源：WIND 资讯 方正证券研究所

泉友精股上周表现			时间:2010-05-17, 一 2010-05-22, 五				
代码	名称	本周涨跌幅%	本周最大涨幅%	前收盘	收盘	最高	最低
002007	华兰生物	-1.16	2.37	71.31	70.48	73.00	66.78
600416	湘电股份	1.22	2.20	24.52	24.82	25.06	22.8
泉友精股平均涨幅		0.03%					

上周沪深 300 下跌 3.46%，我们推荐的两只泉友精股平均上涨 0.03%，其中华兰生物全周小幅下跌 1.16%，但整体呈现强势，后市上涨概率较大，另一只湘电股份全周则上涨 1.22%，我们认为受益海上风电，湘电股份未来发展前

景广阔，可耐心持股。

市场分析 & 操作策略

上周市场结束前周的反弹继续大幅下跌。其中周一受到国内外因素影响，市场结束之前连续三日的小幅反弹，跌破之前重要心理关口 2600 点，再创去年 9 月以来最大单日跌幅。而周五，市场再因外围市场暴跌而跳空低开，一度跌破 2500 点整数关口，不过周五杀跌动力明显不如周一，大盘随后出现了有力的反弹。

上周大盘出现大跌究其原因主要是受欧债危机与海外大跌的影响。我们注意到 7500 亿欧元救助机制没有根本改变投资者对经济前景的担忧，欧元区 5 月份消费者信心指数为 -17.5，继 4 月之后继续下行，这说明欧洲主权债务危机影响还在蔓延。上周四美国公布的 4 月份的先行经济指标指数环比下降 0.1%，低于市场预期的增加 0.2%，欧美较差的经济数据，无疑令投资者对于全球经济更感到担心，这也成为上周全球金融市场下跌的主要因素。

上周市场有两个值得我们关注的现象，第一个是，周五股指期货迎来上市以来的首个交割日，IF1005 合约并没有出现之前市场普遍预期的大幅波动最终顺利交割，同时主力合约也由 IF1005 向 IF1006 合约平滑过渡。沪深 300 股指期货的首次顺利交割，标志着中国首个股指期货合约的初步成功，这为今后股期成为股市真正的稳压器开了一个好头，同时也舒缓了市场对股期魔咒情绪的谨慎和担忧。第二个我们注意到的是上周发行的 8 只新股 5 只破发，其中周四在创业板上市的奥克股份上市仅两天，跌幅接近 11%，这也成为 15 年来上市两天内走势最差的新股。据 WIND 资讯统计，1993 年 4 月以来共有 23 只股票首日破发，其中 11 只首日破发股出现在今年。事实上，除了新股上市首日破发现象突出外，破净、破增的事情也在 A 股市场不断上演。其中，钢铁板块成为破净的主力，以华菱钢铁为例，华菱钢铁周五收于 4.65 元，而一季度每股摊薄净资产为 5.4 元，目前市净率只有 0.86 倍。从历史经验来看，破发、破净、破增“三破”现象频繁出现，很大程度的标志着市场开始筑底，不过与以往历史不同，今年新股破发以中小盘股票为主，而这中间很大程度反映出的是目前新股高市盈率发行机制存在问题，所以仅从破发这一点出发，目前还不能判断大盘是否已处底部。

大盘上周下跌 4.19%，经计算 A 股今年以来的跌幅已达到 21%，这一跌幅超过了深陷债务危机的欧洲主要股市，而中国实体经济方面的表现还是相对乐观的，从上市公司的整体业绩来看，仍然处于一个较为合理的增长水平。目前已披露了中期业绩预告的 655 家上市公司中，预增和扭亏的公司合计为 413 家，占发布业绩预告公司的比重达到 63%。当前 A 股在持续下跌之后动态市盈率已处于低位，虽然外围市场受欧洲主权债务危机影响整体大幅波动将使得国内谨慎性情绪上升，会加大投资者对于中国经济下行风险的担忧；但同时也可能带动投资者对政策转向的乐观预期，管理层也会在政策的出台

中更加谨慎。因此从这个角度来说，A股市场已经不具备大的下跌空间。

我们认为本周是五月的最后一个交易周，五月收阴基本上已成定局，因此本周收阳的概率不大，但大盘继续下行的空间也有限，市场会有反弹但幅度不会太高，整体维持在 2500-2650 震荡格局，这是因为上周高层领导的讲话虽在一定程度上缓解了短期政策过紧拖累经济的担忧，但诸如农行 IPO、银行提高拨备、地方融资平台核销等“靴子”还没有完全落地，加之国家发改委 18 日预测，二季度居民价格总水平仍将保持小幅上升的态势，这些都将成为制约大盘反弹高度的主要因素。从技术层面看，近期每次反弹后的二次探底均告失败，因此本周不排除再次进行二次探底，失败与否值得关注。

具体我们将从以下两个投资逻辑寻找本周的投资机会。首先，日前住建部和各地方政府签订了 2010 年住房保障工作目标责任书，要求至 2010 年全国共建设保障住房 580 万套、改造农村危房 120 万户，远超过此前市场预期的 300 万套。增加供给既能够平抑紧张的房地产供求，缓解房价压力，也对经济需求增长起到一定提振作用。房地产刚性需求的存在将给行业带来新的发展机遇，水泥、工程机械也将受益。此外，中央最高层近期开始对地方密集调研，这或许会对日后新政策的出台给予一定指向。目前关于转换经济增长模式成为管理层关注的重点，可密切关注相关机会。近期，中央经济工作会议将新疆的发展提高到前所未有的战略高度，这对市场震动巨大，整个新疆板块的走势已经开始体现。

总体来看，我们认为大盘连续下跌后个别板块有企稳迹象，但需要等待二次探底机会。建议投资者保持谨慎心态，在控制仓位的前提下，可适当关注工程机械、新材料板块以及区域板块中的新疆、西藏板块，不过仍然需要谨防前期涨幅过大、短期基本面无实质性变化的强势股出现大幅回落。

个股推荐

电子元器件：广州国光（002045）：增发顺利完成、内外销业务争先绽放

特别声明与免责条款：

本报告版权归“方正证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“方正证券”，且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。