

金点策略晨报——每周报告

2010年5月31日 星期一

策略研究员：郑罡

执业证书号：S0990208120058

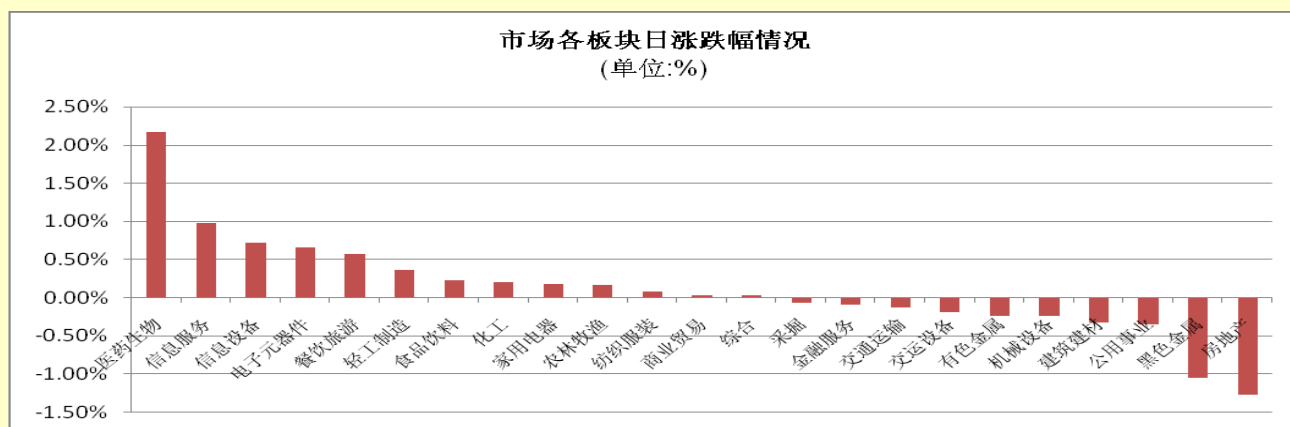
联系电话：0755-83007192

Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

高开低走 市场再现震荡

上周五，两市出现高开低走的调整行情，市场成交量变化不大。由于隔夜欧美股市都出现大幅上涨行情，A股早盘双双高开；然市场房地产和金融板块并没有出现快速上扬走势，加之沪指2700点附近出现短线抛压，大盘因而震荡调整，最终小幅收跌。上周五沪指收报2655点，日下跌0.15点；深成指报10495点，日下跌47点，共成交1874亿元。



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-5-28 15:00)

上周市场出现反弹行情，与其说是因为大盘跌幅过多激发的超跌反弹走势，不如说投资者对于房地产市场调整和欧洲主权债务危机两大问题的看法出现了转变。显而易

见，沪指2481点的反弹行情是由房地产板块行情回暖而带动的，而房地产止跌走势主要得益于投资者对于影响房地产政策面因素的变化。近期，部分城市出台的楼市调控措施力度明显要低于预期，投资者对政策面“一刀切”担忧有所放缓；其次，短期利率上调预期似乎有所降低。国家重拳出击制止游资投机炒作农产品，而近期国际大宗商品价格指数也出现回落，市场对通胀预期有所缓和，进而央行短期内提高利率的压力有所减轻。除了政策面因素之外，诸如人口红利、城镇化进程以及市场中短期估值偏低都可以成为房地产板块反弹的理由。当然，毕竟还有大量机构聚集在房地产板块当中，是需要一些理由来缓解该板块市值缩水的压力。

在欧洲主权债务问题上，A股市场并没有受到较为直接的影响，不过，投资者也在关注这一问题后续发展。从目前来看，欧洲主权债务问题并没有引发如金融危机级别的全球市场震动。欧洲货币市场三月期拆借利率虽有所上升，但是，远未达到流动性紧张的地步。尽管欧洲内部对于处理债务危机意见尚未完全统一，不过，我们注意到此前采取的短期流动性应急措施以及对应债务危机采取的紧缩手段正在逐步发挥效应。同时，其他各国对于欧洲债务问题也是较为积极的，中国外汇局否认评估欧元债券也从一个侧面表明了各大债权国对债务危机的一个态度。

预测：英大证券认为尽管A股大盘近期反弹幅度有限，但是，部分中小盘股在市场回稳的背景下已经有了较好的上涨行情，尤其是即将受益政策利好的新能源、信息网络等新兴产业概念股出现较强势的超跌反弹行情，部分品种甚至有创新高的表现。我们认为之所以市场当中仍有如此活跃品种，主要原因在几个方面。首先，对于经济“二次探底”的悲观情绪并没有获得广泛认同，部分行业高增长前景依然乐观；其次，宏观经济低利率格局尚未改观，市场游资势力较强，相对容易控制的中小盘股自然是他们的主要阵营；第三，在金融危机和债务危机中注入的流动性很可能导致未来世界经济大通胀局面，因

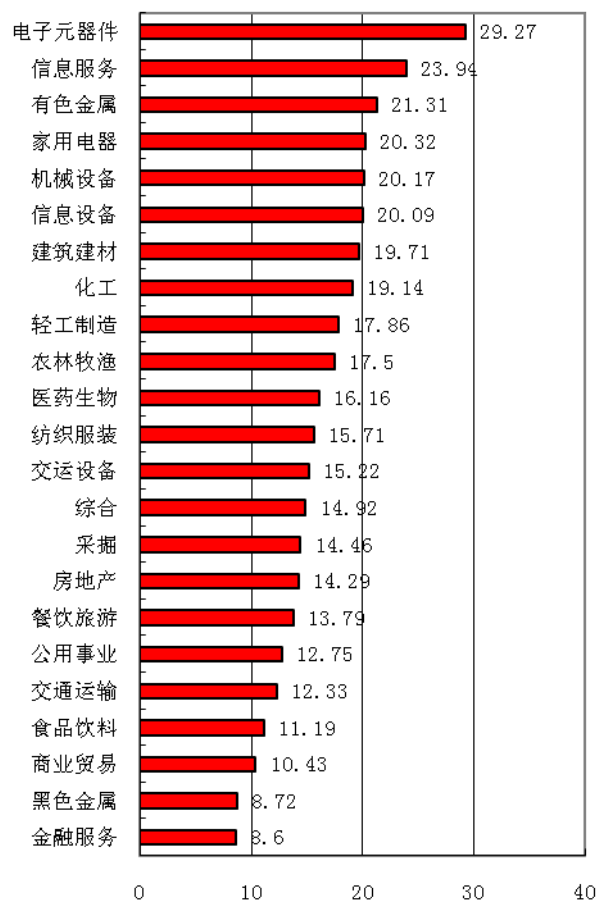
而，部分投资者对于股市前景依然乐观。当然，市场经历了大幅调整之后，蓝筹股估值水平被大幅压低，大盘中短期风险释放到位，后市阶段性回稳可能性偏大，不过，市场能否进一步转好还需关注楼市行情后续表现以及欧洲债务危机的进一步发展。短期市场反弹动力相对有限，权重股板块尚无主动做多迹象，而个股行情相对活跃，投资者可适度把握其中波段反弹机会。

【上周市场表现】

市场各板块周涨跌幅表现
(单位：%)

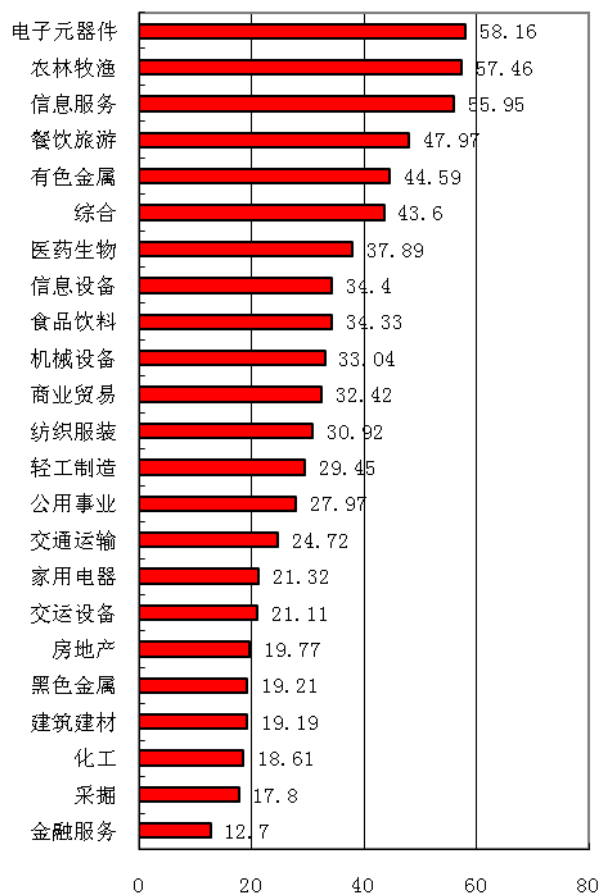


市场各板块周换手率表现
(单位：%)

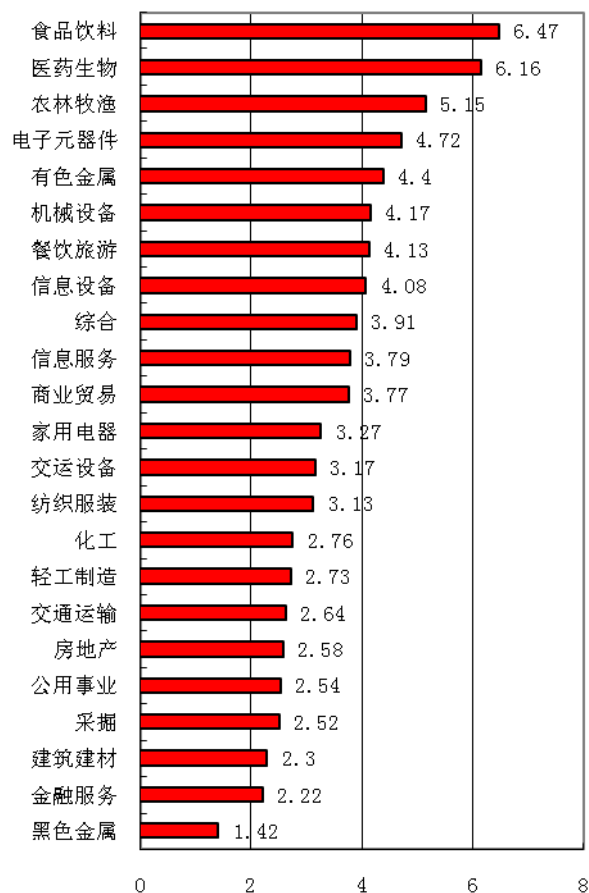


数据来源: WIND 英大证券
(截至期限: 2010-5-21 15:00)

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: 2010-5-21 15:00)

【财经新闻速览】

创业板指数6月1日发布

深圳证券交易所宣布, 为适应创业板市场发展需要, 6月1日发布创业板指数。创业

板指数将与深证成份指数、中小板指数共同构成反映深交所上市股票运行情况的核心指数。创业板指数包括价格指数和收益指数。创业板价格指数为主指数，简称“创业板指”，代码为“399006”；创业板收益指数简称“创业板R”，代码为“399606”。创业板指数的基日为2010年5月31日，基点为1000点。

朱玉辰：让期指市场成为机构避险保值市场

中国金融期货交易所总经理朱玉辰29日表示，中金所将着力弘扬套期保值文化、倡导风险管理理念、努力发挥好股指期货市场功能；高举“套期保值大旗”，让股指期货市场成为一个为机构投资者服务的避险市场、保值市场。

循环经济税收优惠政策将制定

工信部节能与综合利用司副司长高东升28日表示，工信部在组织创建国家新型工业化基地、“两型”企业（资源节约型和环境友好型）创建工作中已明确提出循环发展方面的指标要求，下一步将积极配合有关部门研究制定支持循环经济发展的税收等优惠政策。

中行400亿可转债发行今日启动

中国银行(601988)400亿元A股可转债发行今日正式启动，此次募集资金将主要用于补充资本，提高资本充足率。这也是今年四大国有银行中第一个正式启动的再融资方案。

【海外市场表现】

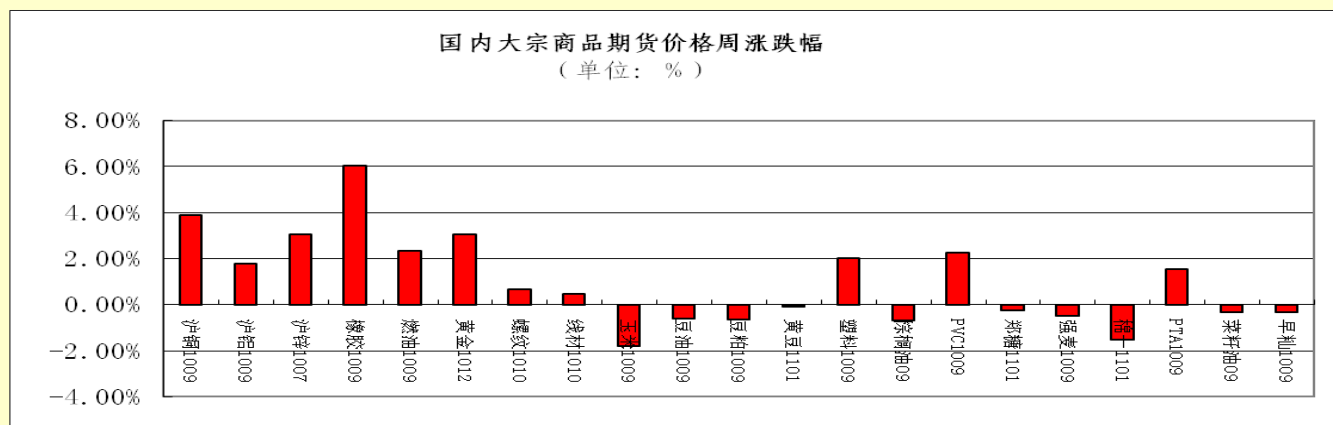
海外证券市场指数

海外期货市场报价

指数	收盘	涨跌	商品	收盘	涨跌
恒生指数	19766.71	1.73%	原油	73.97	-0.78%
道琼斯	10136.63	-1.19%	黄金	1212.2	0.02%
纳斯达克	2257.04	-0.91%	白银	18.42	-0.27%
标普500	1089.41	-1.24%	美黄豆	951.75	0.00%
法CAC40	3515.06	-0.29%	日本橡胶	286.4	0.92%
日经225	9747.34	-0.16%	LME3月铜	6869	-1.65%
英国富时	5188.43	-0.13%	LME3月铝	2027	-1.84%
澳洲全股	4453.90	-0.56%	LME3月锌	1919	-1.08%

(截至期限: 2010-05-31 8:30)

【大宗商品价格】



数据来源: 英大证券

(截至期限: 2010-05-28 16:00)

上周国内期货市场大宗商品价格多有反弹行情。其中有色金属品种价格均有超跌反弹走势, 沪铜周涨幅为3.91%, 沪铝周涨幅为1.77%, 沪锌周涨幅为3.04%; 天胶则出现大幅反弹走势, 周涨幅达到6.05%; 燃油期价止跌回升, 而黄金期价则继续强势上涨; 两大钢铁品种期价表现为弱势盘整走势; 农产品期货价格则继续窄幅整理格局; 上周化工产品期货价格短线跌势收到控制, 均有小幅反弹表现。

研究所动态股票池

(2010年5月31日)

研究员	研究方向	推荐品种名称						
郑 罡	策略研究							
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)
		新增推荐品种投资要点:						
宋文昭	医药行业							
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	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); 中信证券 (600030)						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)
		新增推荐品种投资要点:						
化定奇	有色金属行业	西部材料 (002149)						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	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:							
费瑶瑶	IT 行业								
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)	2011 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							
张文丰	钢铁行业								
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)	2011 (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		
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)	2011 (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		
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)	2011 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							
蔡荣	房地产行业								
		新增推荐	代码	每股收益			市盈率		

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

		品种名称		2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)	2011 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							

李大雪推荐专栏

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);

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