

### “硬着陆” 或将只是个幌子

#### 主要观点

- 虽然，在房地产调控政策继续收紧和“欧债危机”继续蔓延可能引发全球经济二次探底叠加效应的影响下，市场对于中国经济将“硬着陆”还是“软着陆”的争论日益激烈，但基于我们对工业增加值、投资、消费、出口数据的分析，我们认为，在中国经济结构调整中，因投资回落，会牺牲一部分GDP，但合理的经济结构，有效地投资增长对于整体经济健康运行至关重要；同时，中国消费的平稳增长和出口超预期回升，将弥补投资回落损失的GDP，因此，中国经济“硬着陆”可能性很小。
- 从 23 个行业和 20 个概念类板块的表现看，战略性新兴产业涉及的 7 个领域、23 个重点方向的股票逆势上涨特征明显。“7 个领域”——节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业和新材料所属行业股票受到市场投资者青睐。从七大领域中各分项股票走势看，“节能环保”中的高效节能、先进环保、循环利用；“新兴信息产业”中的下一代通信网络、物联网、三网融合、新型平板显示、高性能集成电路和高端软件；“生物产业”中的生物医药、生物农业、生物制造；“新能源”中的核能、太阳能、风能、生物质能；“新能源汽车”中的插电式混合动力汽车和纯电动汽车；“高端装备制造业”中的航空航天、海洋工程装备和高端智能装备；“新材料”中的特种功能和高性能复合材料等相关股票强于大势及其他板块。
- 本周，创业板股票在连续下挫，以及除权贴权后，部分中长期潜力品种股票有新资金介入迹象，其中乐普医疗、安科生物等值得关注。

#### 策略选择

- 虽然，房地产收紧政策、“欧债危机”仍然困扰两市，但有心资金继续逢低介入政策支持行业的股票。特别是，战略性新兴产业涉及的7个领域——节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业和新材料所属行业股票受到市场投资者青睐，注意中线逢低配置。
- 策略建议：投资品种的选择上，紧紧围绕战略性新兴产业涉及的7个领域——节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业和新材料选择股票。

#### 生物育种结束调整正待上涨



#### 新材料结束调整正待上涨



策略分析师：肖波

执业证书号：S1490208020001

电话：010-58568163

邮箱：[xiaobo@hrsec.com.cn](mailto:xiaobo@hrsec.com.cn)

由于房地产调控政策继续收紧和“欧债危机”可能引发全球经济二次探底叠加效应的影响，市场对于中国经济将“硬着陆”还是“软着陆”的争论日益激烈。从市场反应看，似乎“硬着陆”预期要强于“软着陆”预期，这种担忧已经开始影响市场的运行方向，并可能引发市场二次探底。

## 中国经济“硬着陆”风险不大

“硬着陆”指的是采用强力的财政货币政策一次性在较短的时间内通过牺牲较多的国民收入将通胀率降到正常水平。优点是重拳出击立竿见影，往往公众尚未来得及足够的预期就已经达到了政策目的，缺点是经济震动较大。

从中国目前经济运行看，一是，中国通胀水平没有达到难以容忍的程度，引发强力财政货币政策快速收紧的条件并不具备；二是，前期政府针对房地产市场价格上涨过快，采取的一系列收紧政策，一方面为遏制房价上涨过快，另一方面为管理和控制通胀预期；三是，政府对房地产收紧过程中采取的财政货币手段，都属于局部、微调性质，不是针对整体经济严重通货膨胀采取的强力紧缩政策；四是，从美国失业率继续高企看，美联储加息或将推迟到 2011 年甚至更远，而中国的利率水平高出美国近十倍，在中国经济面临转型的重要关口，中国央行不会贸然加息。

从工业增加值增长数据看，前期的政策微调，已经扭转了工业增加值快速增长的势头，工业增加值出现平稳回落态势。从工业增加值回落速度看，预计，二季度 GDP 将出现回落，但不会出现超预期快速回落，不必为“硬着陆”担忧。

图 1：宏观调控中 GDP 加速上行态势有望得到遏制

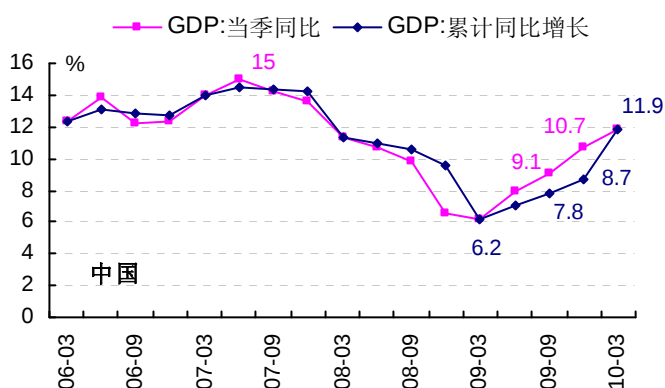
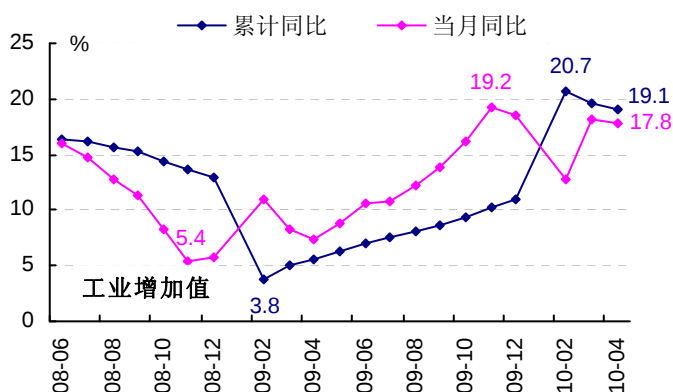


图 2：工业增加值平稳回落



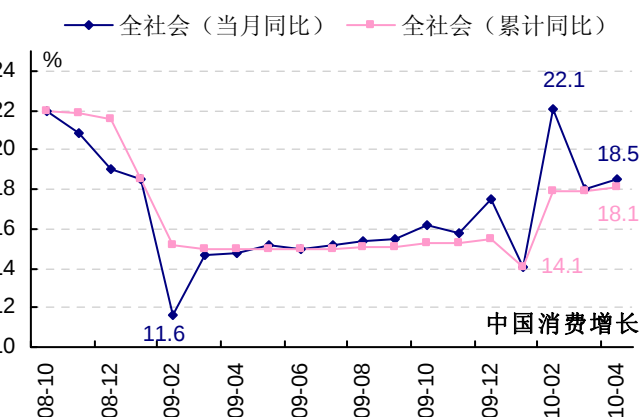
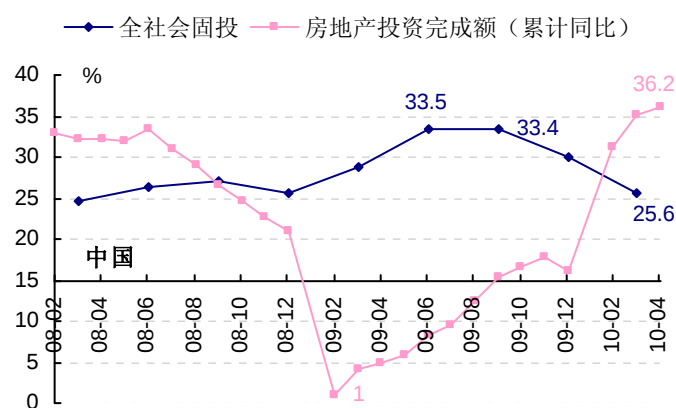
数据来源：Wind、华融证券

## 中国三大需求显示“硬着陆”可能性很小

中国经济是否“硬着陆”要看三大需求是否存在大幅回落预期。

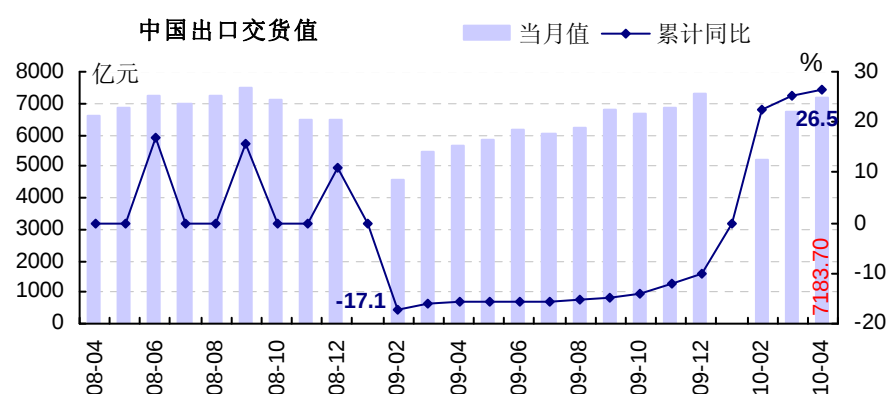
**投资方面**，经过近半年的宏观调控，全社会固定资产投资增速已连续两季出现较大幅度回落，虽然离调控目标还有距离，但已接近调控目标；从房地产调控对房地产投资完成额增速的时滞看，5、6月之后，房地产投资完成额增速将进入较快回落状态；因此，下半年，投资增速有望回到正常区间。虽然，投资增速回落会导致经济下滑，但压缩的固定资产投资增速部分，多数属于过剩产能和过度的房地产投资，因此，这种投资调控，有利于经济步入正常轨道。

**消费方面**，虽然，中国经济结构调整到消费主导型经济还有较长的路要走，但在政府一系列刺激消费政策推动下，中国消费增长已经摆脱下滑局面，进入平稳回升状态。并且，随着政府房地产调控政策显效，房地产价格回落，房地产市场的刚性需求会得到释放，消费增长有望得到房地产消费的有力支持。

**图 3：宏观调控中固定资产投资增速回落趋近正常水平**
**图 4：中国消费增长平稳回升**


数据来源：Wind、华融证券

**出口方面**，虽然中国对外出口还没有恢复到最佳状态，但从中国出口交货值数据看，已经基本恢复到2008-2009年的最好水平。中国出口超预期恢复，有利经济结构调整中经济保持较快增长。

**图 5：中国出口交货值已经恢复到较高水平**


数据来源：Wind、华融证券

综上所述，虽然，在中国经济结构调整中，因投资回落，会牺牲一部分 GDP，但合理的经济结构，有效地投资增长对于整体经济健康运行至关重要；同时，中国消费的平稳增长和出口超预期回升，将弥补投资回落损失的 GDP，因此，中国经济“硬着陆”可能性很小。

## “欧债危机”和高企的失业率 令欧美股市承压 中国股市继续震荡筑底

### 国际市场方面

因担心匈牙利债务危机可能出现希腊式债务危机造成的危害，加之，周五公布的美国就业数据令投资者再度受到打击。美国股市周五大幅回落至 2 月以来最低位，道琼工业指数大跌 323.31 点，收报 9931.97 点，本周跌 2%；标准普尔 500 指数劲挫 37.95 点，报 1064.88 点，本周跌 2.3%；纳斯达克指数急跌 83.86 点，报 2219.17 点，周回落 1.7%。

同样，受匈牙利债务危机以及美国就业数据令人失望消息影响，欧洲股市周五结束四日连涨大幅下跌，欧洲三大股市，英国富时 100 指数收跌 1.63%，至 5126.00 点，周跌 1.2%；德国股市 DAX 指数收挫 1.91%，报 5938.88 点，周跌 0.12%；法国 CAC-40 指数劲挫 2.86%，报 455.61 点，周跌 1.69%。

亚太主要股市跌多涨少。日本东经 225 指数周上涨 1.42%，至 9901.19 点；澳大利亚标普 200 指数报收 4449.40 点，周跌 0.18%。

### 中国市场方面

面对 20 日均线的压制，在房地产政策继续收紧的助推下，本周，两市双双出现二次探底走势，但当沪市逼近 2500 点一线时，市场连续出现缩量小幅震荡的走势，显示在 2500 点附近市场多空双方观望情节较重，因而，两市后半周几乎处于小幅横盘震荡之中。沪市收于 2553.59，周跌幅-3.85%；深市收于 10187.20，周跌幅-2.94%。

从影响因素看，一是，近日住房与城乡建设部、中国人民银行、中国银监会发布《关于规范商业性个人住房贷款中第二套住房认定标准的通知》，通知明确，对于二套房的认定不仅要以家庭为单位，同时执行认房又认贷的严厉政策。这无疑杜绝了城市中产阶层参与房地产炒作的可能性，这也加剧了市场投资者对于房地产政策的担忧。二是，随着房地产税征收的讨论，房地产市场对于逐步取消“土地财政”政策的预期强化，房地产股票承压下跌；三是，“欧债危机”开始向匈牙利蔓延，导致欧元兑美元本周再大跌 2.5%，以及美国 5 月失业率继续维持在 9.7% 的高位运行，令中国投资者担心外部经济的二次探底可能拖累中国经济二次探底。

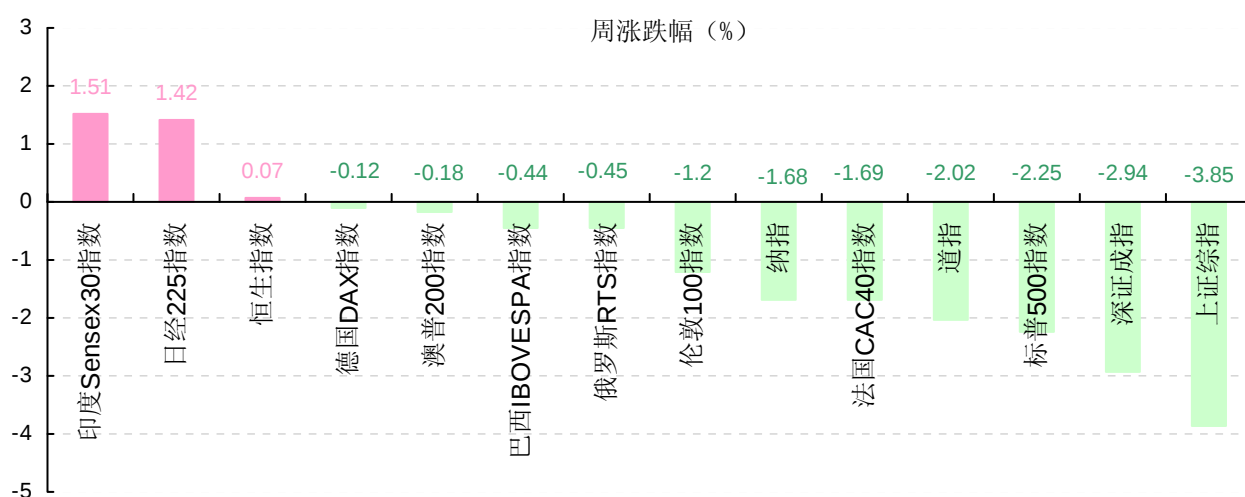
从市场热点看，战略性新兴产业涉及的 7 个领域、23 个重点方向的股票逆势上涨特征明显。“7 个领域”——节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业和新材料所属行业股票受到市场投资者青睐。从七大领域中各分项股票走势看，“节能环保”中的高效节能、先进环保、循环利用；“新兴信息产业”中的下一代通信网络、物联网、三网融合、新型平板显示、高性能集成电路和高端软件；“生物产业”中的

生物医药、生物农业、生物制造；“新能源”中的核能、太阳能、风能、生物质能；“新能源汽车”中的插电式混合动力汽车和纯电动汽车；“高端装备制造业”中的航空航天、海洋工程装备和高端智能装备；“新材料”中的特种功能和高性能复合材料等相关股票强于大势及其他板块。

从货币流动性看，本周，票据到期 950 亿，正回购到期 490 亿，货币投放量 1440 亿；票据发行 1300 亿，正回购 0 亿，货币回笼量 1300 亿；净投放货币 140 亿。正如预期，央行继续逐步适度放松流动性。

技术面看，下周，沪市将再度考验 2500 点的支撑位，从其能量指标 CR 和趋向指标 MACD 看，市场即使向下寻求支撑，做空动力也显不足，结合相对强弱指标 RSI 看，市场受欧美股市大跌影响或将挑战 2500 点关口，但继续下跌空间不大。

图 6：全球主要经济区股指周涨跌幅（2010 年 5 月 31-6 月 5 日）



数据来源：Wind、华融证券

表 1：全球主要经济区股指周涨跌幅及前 30 天的表现（2010 年 5 月 31-6 月 5 日）

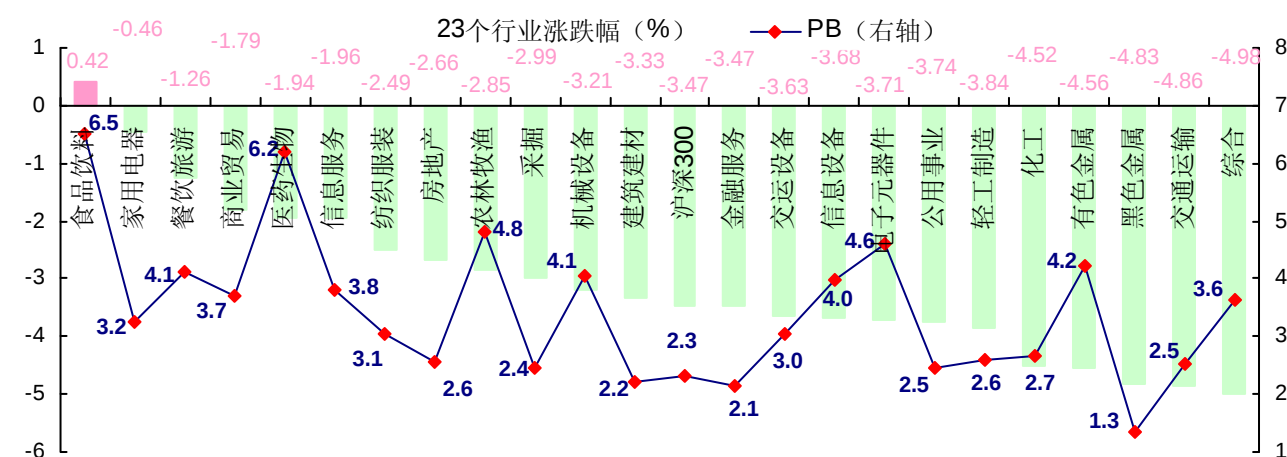
| 指数名称           | 周涨跌幅<br>[%] | 截止日期       | 5 日涨跌幅<br>[%] | 10 日涨跌幅<br>[%] | 30 日涨跌幅<br>[%] |
|----------------|-------------|------------|---------------|----------------|----------------|
| 印度 Sensex30 指数 | 1.51        | 2010-06-05 | 1.51          | 4.09           | -3.26          |
| 日经 225 指数      | 1.42        | 2010-06-05 | 1.42          | 1.19           | -9.24          |
| 恒生指数           | 0.07        | 2010-06-05 | 0.07          | 1.2            | -7.81          |
| 德国 DAX 指数      | -0.12       | 2010-06-05 | -0.12         | 1.88           | -5.12          |
| 澳普 200 指数      | -0.18       | 2010-06-05 | -0.18         | 3.34           | -9.33          |
| 巴西 IBOVESPA 指数 | -0.44       | 2010-06-05 | -0.67         | 5.99           | -11.11         |
| 俄罗斯 RTS 指数     | -0.45       | 2010-06-05 | -0.45         | 4.84           | -15.49         |
| 伦敦 100 指数      | -1.2        | 2010-06-05 | -1.33         | 1.04           | -10.44         |
| 纳指             | -1.68       | 2010-06-05 | -2.57         | 0.69           | -11.91         |

|             |       |            |       |       |        |
|-------------|-------|------------|-------|-------|--------|
| 法国 CAC40 指数 | -1.69 | 2010-06-05 | -1.69 | 0.72  | -12.54 |
| 道指          | -2.02 | 2010-06-05 | -3.19 | -1.35 | -10.8  |
| 标普 500 指数   | -2.25 | 2010-06-05 | -3.46 | -0.63 | -11.9  |
| 深证成指        | -2.94 | 2010-06-05 | -2.94 | -0.21 | -12.96 |
| 上证综指        | -3.85 | 2010-06-05 | -3.85 | -1.16 | -14.87 |

数据来源：Wind、华融证券

- 23个行业显示战略性新兴产业股票受到投资者青睐。本周，受国家推动战略性新兴产业发展政策即将出台预期的影响，节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业和新材料所属行业股票受到市场投资者青睐。从政策影响力度看，将中长期正面影响上述行业，上述7个行业所属23个子行业将中长期受益，投资者可重点关注。

图 7： 23 个行业周涨幅排名与市净率（2010 年 5 月 31-6 月 5 日）



数据来源：Wind、华融证券

表 2： 23 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率（2010 年 5 月 31-6 月 5 日）

| 板块名称 | 周涨跌幅<br>[%] | PB   | PE    | 周换手率<br>[%] |
|------|-------------|------|-------|-------------|
| 食品饮料 | 0.42        | 6.52 | 26.47 | 8.89        |
| 家用电器 | -0.46       | 3.24 | 22.33 | 12.05       |
| 餐饮旅游 | -1.26       | 4.13 | 48.1  | 9.92        |
| 商业贸易 | -1.79       | 3.7  | 25.78 | 6.88        |
| 医药生物 | -1.94       | 6.19 | 37.45 | 14.52       |
| 信息服务 | -1.96       | 3.79 | 73.62 | 19.27       |
| 纺织服装 | -2.49       | 3.05 | 46.48 | 10.65       |
| 房地产  | -2.66       | 2.55 | 21.3  | 10.08       |
| 农林牧渔 | -2.85       | 4.82 | 51.36 | 13.28       |
| 采掘   | -2.99       | 2.44 | 14.91 | 7.58        |

|        |       |      |       |       |
|--------|-------|------|-------|-------|
| 机械设备   | -3.21 | 4.06 | 33.69 | 13.52 |
| 建筑建材   | -3.33 | 2.23 | 21.42 | 12.56 |
| 沪深 300 | -3.47 | 2.32 | 13.73 | 5.46  |
| 金融服务   | -3.47 | 2.13 | 10.36 | 5.93  |
| 交运设备   | -3.63 | 3.04 | 16.69 | 10.59 |
| 信息设备   | -3.68 | 3.97 | 54.22 | 13.92 |
| 电子元器件  | -3.71 | 4.61 | 59.28 | 21.23 |
| 公用事业   | -3.74 | 2.46 | 38.09 | 8.31  |
| 轻工制造   | -3.84 | 2.59 | 33.86 | 11.46 |
| 化工     | -4.52 | 2.66 | 18.66 | 13.88 |
| 有色金属   | -4.56 | 4.22 | 41.27 | 16.9  |
| 黑色金属   | -4.83 | 1.34 | 15.07 | 4.8   |
| 交通运输   | -4.86 | 2.51 | 18.48 | 7.52  |
| 综合     | -4.98 | 3.64 | 39.75 | 9.62  |

数据来源: Wind、华融证券

表 3: 2010 年一季度 23 个行业盈利能力-成长性-PE 比较

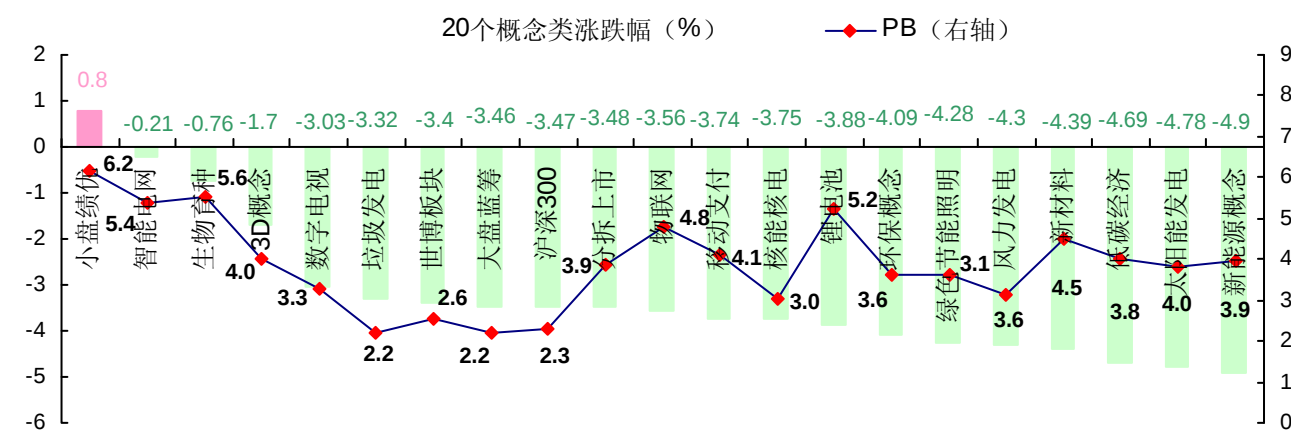
| 板块名称   | EPS<br>2010 一季度 | PE    | 销售毛利率<br>2010 一季度<br>[%] | 营业总收入<br>同比增长<br>[%] | 利润总额<br>同比增长<br>[%] | 现金流量净额<br>同比增长<br>[%] | 利润总额<br>3 年增长率<br>[%] |
|--------|-----------------|-------|--------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| 采掘     | 0.23            | 15.63 | 28.76                    | 65.21                | 63.34               | 9.23                  | 10.60                 |
| 金融服务   | 0.21            | 11.10 | 24.59                    | 26.70                | 33.22               | 3314.50               | 69.97                 |
| 食品饮料   | 0.19            | 26.35 | 39.04                    | 25.56                | 28.03               | 28.48                 | 104.72                |
| 沪深 300 | 0.19            | 14.51 | 28.76                    | 49.11                | 55.23               | 322.02                | 36.32                 |
| 交运设备   | 0.14            | 17.37 | 19.11                    | 81.09                | 231.14              | -76.30                | 201.63                |
| 医药生物   | 0.12            | 37.17 | 40.31                    | 24.21                | 42.12               | -48.40                | 163.79                |
| 商业贸易   | 0.11            | 26.06 | 19.05                    | 43.39                | 48.86               | -85.24                | 86.01                 |
| 家用电器   | 0.10            | 21.91 | 19.53                    | 47.52                | 90.01               | -82.32                | 198.55                |
| 机械设备   | 0.09            | 33.73 | 25.79                    | 30.07                | 54.61               | -174.99               | 76.19                 |
| 交通运输   | 0.08            | 19.71 | 36.61                    | 37.51                | 227.83              | 311.15                | 52.74                 |
| 信息设备   | 0.08            | 53.89 | 29.25                    | 78.15                | 98.95               | -64.92                | 94.40                 |
| 黑色金属   | 0.08            | 16.18 | 9.72                     | 34.35                | 352.65              | -85.39                | -33.62                |
| 信息服务   | 0.07            | 74.25 | 40.41                    | 11.51                | -48.18              | -22.35                | -25.58                |
| 电子元器件  | 0.07            | 58.22 | 24.39                    | 50.86                | 275.88              | -63.95                | 69.77                 |
| 有色金属   | 0.07            | 42.37 | 15.07                    | 72.88                | 1072.11             | -140.98               | -26.28                |
| 房地产    | 0.07            | 21.02 | 39.19                    | 78.70                | 119.25              | -584.76               | 206.28                |
| 建筑建材   | 0.06            | 22.12 | 18.11                    | 32.13                | 48.92               | -311.52               | 148.92                |
| 纺织服装   | 0.06            | 45.41 | 21.33                    | 16.04                | -16.91              | -104.82               | -37.97                |
| 轻工制造   | 0.06            | 35.92 | 23.53                    | 32.27                | 168.92              | -50.73                | -15.59                |
| 化工     | 0.06            | 19.49 | 19.54                    | 80.25                | 48.28               | -54.64                | -14.94                |
| 农林牧渔   | 0.05            | 55.41 | 20.82                    | 34.01                | 51.45               | -98.91                | 194.69                |

|      |      |       |       |       |        |         |        |
|------|------|-------|-------|-------|--------|---------|--------|
| 公用事业 | 0.04 | 38.86 | 19.39 | 37.80 | 18.34  | 5.51    | -31.33 |
| 综合   | 0.03 | 45.82 | 22.84 | 39.60 | 213.74 | -540.31 | 97.37  |
| 餐饮旅游 | 0.03 | 49.41 | 46.63 | 30.82 | 29.02  | -6.16   | 26.83  |

数据来源: Wind、华融证券

- 20个概念类板块显示与战略性新兴产业相关概念股票强势明显。本周,在国家推动战略性新兴产业发展政策即将出台预期的影响下,小盘绩优、智能电网、生物育种、3D概念、数字电视、垃圾发电等成为市场投资者追捧的主要品种。短期看,上述概念板块仍将保持活跃,建议继续重点关注。

图8: 20个概念类板块周涨幅排名与市净率(2010年5月31-6月5日)



数据来源: Wind、华融证券

表4: 20个概念周涨跌幅-PB-PE-换手率(2010年5月31-6月5日)

| 板块名称  | 周涨跌幅 [%] | PB   | PE    | 周换手率 [%] |
|-------|----------|------|-------|----------|
| 小盘绩优  | 0.8      | 6.17 | 73.11 | 27.32    |
| 智能电网  | -0.21    | 5.37 | 90.27 | 20.44    |
| 生物育种  | -0.76    | 5.55 | 30.63 | 15.77    |
| 3D概念  | -1.7     | 4.01 | 57.15 | 13.09    |
| 数字电视  | -3.03    | 3.29 | 49.52 | 10.04    |
| 垃圾发电  | -3.32    | 2.19 | 21.27 | 6        |
| 世博板块  | -3.4     | 2.55 | 17.51 | 4.11     |
| 大盘蓝筹  | -3.46    | 2.21 | 12.58 | 3.48     |
| 沪深300 | -3.47    | 2.32 | 13.73 | 5.46     |
| 分拆上市  | -3.48    | 3.85 | 41.77 | 11.17    |
| 物联网   | -3.56    | 4.8  | 70.18 | 22.52    |
| 移动支付  | -3.74    | 4.1  | 89.26 | 16.83    |
| 核能核电  | -3.75    | 3.04 | 28    | 11.65    |

|        |       |      |       |       |
|--------|-------|------|-------|-------|
| 锂电池    | -3.88 | 5.23 | 38.89 | 28.04 |
| 环保概念   | -4.09 | 3.62 | 47.14 | 13.72 |
| 绿色节能照明 | -4.28 | 3.63 | 46.29 | 17.39 |
| 风力发电   | -4.3  | 3.13 | 32.84 | 12.11 |
| 新材料    | -4.39 | 4.48 | 47.43 | 16.77 |
| 低碳经济   | -4.69 | 4.01 | 35.06 | 13.47 |
| 太阳能发电  | -4.78 | 3.83 | 30.45 | 15.89 |
| 新能源概念  | -4.9  | 3.94 | 36.52 | 13.85 |

数据来源: Wind、华融证券

表 5: 2010 年一季度 20 个概念板块盈利能力-成长性-PE 比较

| 板块名称   | EPS<br>2010 一季度 | PE    | 销售毛利率<br>2010 一季度<br>[%] | 营业总收入<br>同比增长<br>[%] | 利润总额<br>同比增长<br>[%] | 现金流量净额<br>同比增长<br>[%] | 利润总额<br>3 年增长率<br>[%] |
|--------|-----------------|-------|--------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| 生物育种   | 0.19            | 30.04 | 33.88                    | 58.46                | 112.03              | 133.37                | 290.12                |
| 沪深 300 | 0.19            | 14.51 | 28.76                    | 49.11                | 55.23               | 322.02                | 36.32                 |
| 核能核电   | 0.16            | 20.00 | 25.93                    | 20.03                | 68.18               | -396.23               | 42.00                 |
| 稀缺资源   | 0.15            | 21.10 | 21.60                    | 52.61                | 83.83               | -36.74                | 68.10                 |
| 黄金概念   | 0.11            | 35.04 | 20.42                    | 58.96                | 122.40              | -118.77               | -3.94                 |
| 风力发电   | 0.10            | 23.85 | 21.00                    | 23.03                | 49.85               | -86.81                | 4.92                  |
| 低碳经济   | 0.09            | 35.37 | 25.63                    | 25.16                | 49.55               | -296.66               | 39.50                 |
| 节能减排   | 0.09            | 33.07 | 25.93                    | 41.25                | 69.45               | -97.53                | 46.07                 |
| 绿色照明   | 0.08            | 72.56 | 23.82                    | 32.09                | 137.96              | -245.06               | 11.79                 |
| 分拆上市   | 0.07            | 42.55 | 26.12                    | 28.97                | 60.45               | -510.13               | 50.62                 |
| 环保概念   | 0.07            | 37.41 | 28.01                    | 24.68                | 35.76               | -241.87               | 46.38                 |
| 3D 概念  | 0.07            | 54.23 | 26.36                    | 46.58                | 75.24               | -235.17               | 84.60                 |
| 物联网    | 0.07            | 77.14 | 27.85                    | 25.69                | 83.01               | -57.21                | 86.92                 |
| 新能源概念  | 0.07            | 34.95 | 19.35                    | 34.82                | 91.60               | -732.14               | 34.50                 |
| 垃圾发电   | 0.06            | 32.53 | 22.55                    | 62.20                | 108.76              | -181.74               | -52.33                |
| 新材料    | 0.06            | 44.62 | 20.46                    | 47.74                | 201.36              | -103.32               | 24.12                 |
| 太阳能发电  | 0.06            | 31.45 | 16.53                    | 36.95                | 109.13              | -1033.81              | 146.81                |
| 移动支付   | 0.06            | 90.42 | 37.05                    | 17.35                | 82.73               | -44.28                | 94.33                 |
| 智能电网   | 0.05            | 79.04 | 32.01                    | 64.31                | 57.38               | 10.22                 | -28.19                |
| 数字电视   | 0.05            | 50.19 | 25.21                    | 38.69                | 105.30              | -144.30               | 55.60                 |

数据来源: Wind、华融证券

基于以上分析, 我们认为:

- 虽然, 在房地产调控政策继续收紧和“欧债危机”继续蔓延可能引发全球经济二次探底叠加效应的影响下, 市场对于中国经济将“硬着陆”还是“软着陆”的争论日益激烈, 但基于我们对中国工业增加值、投资、消费、出口数据的分析, 我们认为, 在中国经济结构调整中, 因投资回落, 会牺牲一部分 GDP, 但合理的经济结构,

有效地投资增长对于整体经济健康运行至关重要；同时，中国消费的平稳增长和出口超预期回升，将弥补投资回落损失的 GDP，因此，中国经济“硬着陆”可能性很小。

- 从23个行业和20个概念类板块的表现看，战略性新兴产业涉及的7个领域、23个重点方向的股票逆势上涨特征明显。“7个领域”——节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业和新材料所属行业股票受到市场投资者青睐。从七大领域中各分项股票走势看，“节能环保”中的高效节能、先进环保、循环利用；“新兴信息产业”中的下一代通信网络、物联网、三网融合、新型平板显示、高性能集成电路和高端软件；“生物产业”中的生物医药、生物农业、生物制造；“新能源”中的核能、太阳能、风能、生物质能；“新能源汽车”中的插电式混合动力汽车和纯电动汽车；“高端装备制造业”中的航空航天、海洋工程装备和高端智能装备；“新材料”中的特种功能和高性能复合材料等相关股票强于大势及其他板块。
- 本周，创业板股票在连续下挫，以及除权贴权后，部分中长期潜力品种股票有新资金介入迹象，其中乐普医疗、安科生物等值得关注。

#### 策略选择

- 虽然，房地产收紧政策、“欧债危机”仍然困扰两市，但有心资金继续逢低介入政策支持行业的股票。特别是，战略性新兴产业涉及的7个领域——节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业和新材料所属行业股票受到市场投资者青睐，注意中线逢低配置。
- 策略建议：投资品种的选择上，紧紧围绕战略性新兴产业涉及的7个领域——节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业和新材料选择股票。

#### 股票组合

| 证券简称 | 2010 一季<br>度 EPS | 同比增长<br>[%] | PE      | PB    | 2010E | 2011E | 行业   | 主要题材             |
|------|------------------|-------------|---------|-------|-------|-------|------|------------------|
| 新疆城建 | -0.01            | -119.00     | -417.89 | 5.73  | 0.32  | 0.37  | 建筑建材 | 受益新疆振兴发展规划       |
| 金风科技 | 0.11             | -43.56      | 51.09   | 10.03 | 1.03  | 1.31  | 机械设备 | 受益新疆振兴发展规划       |
| 伊力特  | 0.11             | 30.73       | 36.53   | 6.72  | 0.38  | 0.56  | 食品饮料 | 受益新疆振兴发展规划       |
| 重庆路桥 | 0.07             | -2.29       | 41.68   | 3.27  | 0.34  | 0.41  | 交通运输 | 受益两江流域发展         |
| 长安汽车 | 0.34             | 3300.00     | 7.49    | 2.47  | 0.87  | 0.99  | 交运设备 | 受益两江流域发展         |
| 悦达投资 | 0.27             | 2150.00     | 8.95    | 3.28  | 0.98  | 1.15  | 综合   | 受益与东风汽车合资公司      |
| 潍柴动力 | 1.94             | 351.16      | 7.64    | 3.70  | 5.52  | 5.96  | 交运设备 | 中国汽车发动机制造核心企业之一  |
| 复星医药 | 0.27             | 92.86       | 20.31   | 3.71  | 0.79  | 0.92  | 医药生物 | 受益医药整合，青蒿素价格上涨   |
| 仙琚制药 | 0.06             |             | 58.53   | 4.02  | 0.29  | 0.36  | 医药生物 | 受益于皮质激素类药物价格大幅上涨 |
| 陕天然气 | 0.35             | 19.79       | 11.61   | 3.44  | 0.74  | 0.73  | 公用事业 | 受益陕西天然气利用、开发、整合  |
| 龙净环保 | 0.17             | -5.56       | 37.90   | 2.71  | 1.28  | 1.47  | 公用事业 | 上市公司中脱气脱硫设备制造第一名 |
| 北斗星通 | 0.08             | -27.27      | 125.00  | 11.16 | 0.66  | 0.86  | 交运设备 | 卫星导航及技术应用        |

|      |      |        |       |       |      |      |      |                |
|------|------|--------|-------|-------|------|------|------|----------------|
| 盐湖钾肥 | 0.74 | -19.58 | 14.26 | 11.93 | 2.42 | 2.82 | 化工   | 钾肥价格依然很高，估值偏低  |
| 洋河股份 | 1.60 |        | 23.06 | 12.24 | 4.21 | 5.60 | 食品饮料 | 收益领先，扩张发展是必然趋势 |
| 雅戈尔  | 0.08 | -80.18 | 35.17 | 1.86  | 1.00 | 1.15 | 纺织服装 | 综合投资能力不断提升     |

## 投资评级定义

| 公司评级 |                              | 行业评级 |                        |
|------|------------------------------|------|------------------------|
| 强烈推荐 | 预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上   | 看好   | 预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上 |
| 推 荐  | 预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%  | 中性   | 预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平   |
| 中 性  | 预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内 | 看淡   | 预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上 |
| 卖 出  | 预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上   |      |                        |

## 免责声明

本报告版权归华融证券市场研究部所有。未获得华融证券市场研究部书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于华融证券市场研究部及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。华融证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 华融证券市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层（100033）

电话：010—58568163

传真：010—58568159

网址：[www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)