

金点策略晨报—每日报告

2010年6月24日 星期四

责任编辑：郑罡（策略研究员）

执业证书号：S0990208120058

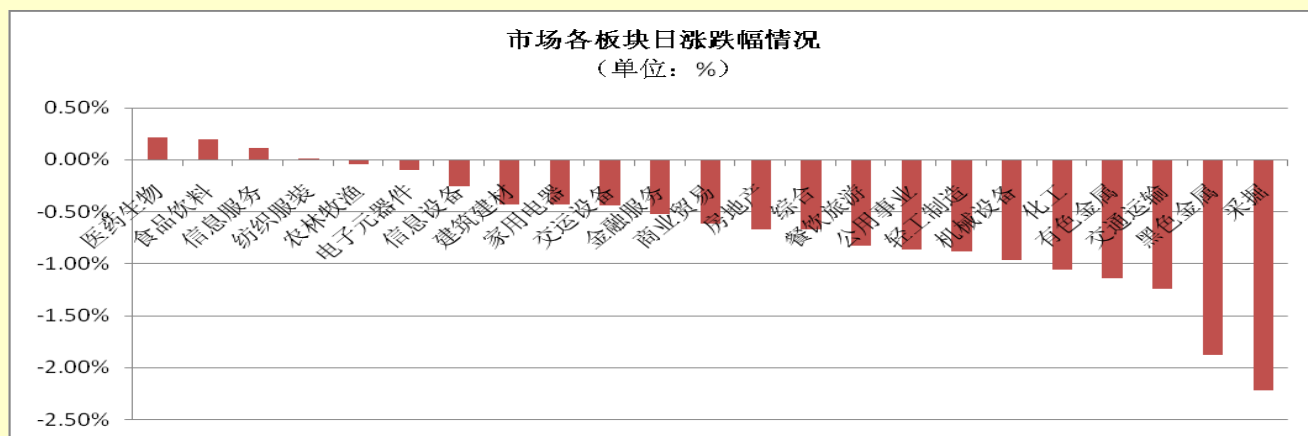
联系电话：0755-83007192

Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

小幅回落 市场低迷再现

周三，两市大盘出现震荡调整行情，个股短线回吐走势普遍，盘中交投水平也比较低。农行IPO进入发行敏感阶段，市场关注其初步询价结果，投资者更多表现出短线谨慎观点，A股二级市场上涨动力不足，大盘再现震荡调整行情；午后市场跌幅一度扩大，然2550点存在短线技术支撑，尾盘蓝筹股收窄跌幅带动股指回升。周三沪指收报于2569点，下跌18点；深成指收报10256点，下跌89点，共成交1262亿元。



数据来源：wind 英大证券
(截至期限：2010-06-23 15:00)

英大证券研究所认为尽管市场再现短线回落走势，但是沪指2550点的技术支撑能力仍给予着多方一些希望，金融股尾盘跌幅收窄体现出机构短线护盘心态，预计短线市场将进入横盘震荡走势。G20国会议将于本周末举行，显然，中国不希望人民币汇率问题成

为这次峰会的主要议题。因此，在本周初，央行表示将主动推进人民币汇率形成机制的改革，短期人民币对美元汇率也有升值倾向。周三消息面上，国务院决定将于今年7月15日起取消部分产品的出口退税，中国外贸出口高顺差局面或将改变。其实，市场对本次汇改利好的评价不及上次，一则是因为中国出口企业面临成本提升和需求下降等压力，产品毛利水平继续下滑趋势，传统代工企业运营压力增加，外贸出口持续高增长的难度较大；二则美国对华的高科技产品出口量有所增加，中国进口需求增加将改变经常账户盈余状态；三则中国国内正在处于发展转型的宏观调控阶段，政府投资比重较大，而民间投资的渠道和领域相对较少，外资涌入中国意愿或将减弱。由此可见，因汇改而激发A股市场大级别行情概率偏小。我们认为，政府此次取消出口退税一方面是迫于国外针对中国出口“低价倾销”的舆论，另一方面也是考虑到稳步推进汇改，实现经济转型政策的需要。从短期来看，出口企业或将面临利润率回落的局面，投资者应注意控制相关市场品种此类政策性风险。

【板块热点解析】

采掘：

周三，采掘板块的行情表现较为弱势，其中跌幅较大的个股有西山煤电、盘江股份、国阳新能、冀中能源、神火股份等品种。年内采掘板块受制于中石化和中石油股价调整，整体行情表现弱于大盘，不过，被机构重仓的煤炭股作为低估值蓝筹品种却有相对强势行情。而从周三盘中来看，煤炭股出现补跌行情也反映出投资者对于宏观需求收缩的担忧，加之国家对高耗能产品出口补贴的控制更是影响人们对煤炭股未来业绩乐观估计。我们认为煤炭股当前估值水平还是比较低的，行业需求大幅收缩的概率不大，该板块跌出来的机会值得关注。建议逢低增持煤炭股，中期波段操作。

黑色金属:

周三，黑色金属板块也有调整行情，其中表现弱勢的品种有莱钢股份、宝钢股份、久立特材、方大特钢、太钢不锈等个股。其中，板块龙头宝钢股份的调整行情值得关注。宝钢认股权证即将到期，其时间价值也将大幅萎缩，市场价格归零趋势将加速，而该认股权证行权落空对宝钢正股短线走势还是会产生负面影响，因此，钢铁板块龙头出现较大幅度调整行情。此外，财政部宣布部分钢铁产品出口退税将会取消，钢企将面临出口品利润回落的局面，而国内宏观调控和钢铁行业并购重组正在进行，钢铁股二级市场暂难有较好投资行情。

【财经新闻速览】

中国审计报告首次披露近 2.8 万亿元地方债务

中国审计部门23日首次披露了备受社会关注的地方政府性债务问题。通过审计调查18个省、16个市和36个县本级，截至2009年底这些地方的政府性债务余额竟然高达2.79万亿元。

审计部门发现，地方政府性债务总体规模较大，特别是2009年的地方债务增长迅速。在审计18个省、16个市和36个县本级的2.79万亿元政府性债务中，2009年以前形成的债务余额为1.75万亿元，当年新增1.04万亿元。在这些新增债务中，仅有8.92%用于中央扩大内需新增投资项目的配套资金，还有相当部分用于建设2008年前已开工的交通、市政等基础设施。

审计还发现各地融资平台公司的政府性债务平均占本级债务余额的一半以上。所审计的18个省、16个市和36个县共有各级融资平台公司307家，其政府性债务余额共计1.45

万亿元，分别占省、市、县本级政府性债务总额的44.07%、71.36%和78.05%。

根据今年的审计报告，所审计的18个省、16个市和36个县地方政府性债务中，政府负有直接偿债责任、担保责任及兜底责任的债务分别为1.8万亿元、0.33万亿元和0.66万亿元，分别占债务总额的64.52%、11.83%和23.65%。审计调查地区的政府性债务有96%用于交通运输、市政建设等公益性项目。

央行：第三方支付许可证无数量限制

中国人民银行有关部门负责人23日就《非金融机构支付服务管理办法》（简称《办法》）表示，央行对《支付业务许可证》不做数量限制，鼓励所有具有资质的非金融机构在支付服务市场中平等竞争。

央行表示，将抓紧制定《办法》实施细则及相关业务办法。实施细则主要对《办法》中有关申请人的资质条件、相关申请资料的内容以及有关责任主体的义务等条款进行细化与说明。相关业务办法主要是指导支付机构规范开展各类业务的具体办法（或指引），特别是有关预付卡的发行与受理、银行卡收单的业务办法。

此外，央行将会同公安等有关部门拟定相关配套措施，组织开展相关专项检查，形成合力，对非金融机构支付服务实施有效监管，切实维护支付服务市场的健康发展。

国际板建设有序推进 将以人民币计价

中国证监会办公厅副主任王建军23日在陆家嘴论坛新闻发布会上表示，即将推出的国际板将以人民币计价，而不是美元。如果上市的境外企业有需求，监管部门可以考虑让其将募集资金兑换成外汇，但要向监管部门说明用途。

7月上旬银行上报地方融资平台贷款自查结果

中国银监会办公厅副主任杨少俊23日表示，上半年各商业银行完成对地方政府融资平台贷款的自查工作，目前各银行的自查陆续收尾。7月上旬将自查结果上报银监会及其派出机构，目前各地都在上报过程中。年底前，银监会将完成对地方政府融资平台贷款的清理规范工作。

给予最不发达国家 4762 个税目商品零关税待遇

财政部6月23日消息，为落实中国政府在联合国千年发展目标高级别会议上关于给予最不发达国家95%的产品零关税待遇的承诺，日前，经国务院批准，国务院关税税则委员会决定，自2010年7月1日起，对已与我国完成换文的埃塞俄比亚等33个最不发达国家原产的4762个税目输华商品实施零关税，约占全部税则税目的60%。至此，中国将成为向最不发达国家开放市场程度最大的发展中国家之一。

【海外市场表现】

海外证券市场指数

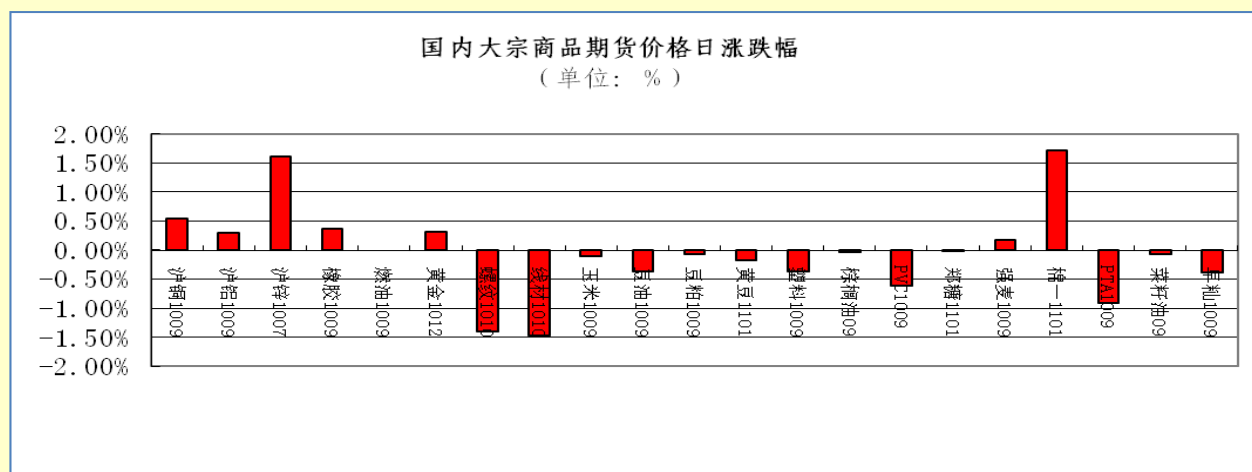
海外期货市场报价

指数	收盘	涨跌	商品	收盘	涨跌
恒生指数	20856.61	0.18%	原油	76.16	-0.249%
道琼斯	10298.44	0.05%	黄金	1235.50	0.057%
纳斯达克	2254.23	-0.33%	白银	18.52	0.325%
标普500	1092.04	-0.30%	美黄豆	961.00	0.313%
法CAC40	3641.79	-1.71%	日本橡胶	286.90	-0.174%
日经225	9923.70	-1.87%	LME3月铜	6575.00	0.921%
英国富时	5178.52	-1.30%	LME3月铝	1949.00	0.412%
澳洲全股	4535.50	0.58%	LME3月锌	1830.00	0.027%

(截至期限: 2010-06-24 8:30)

数据来源: 英大证券

【国内期货价格】



数据来源: 英大证券

(截至期限: 2010-06-23 16:00)

周三, 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盘整走势, 仅沪锌期价日涨幅达到1.62%; 橡胶、燃油和黄金期货价格波动幅度也比较小; 受部分钢材出口退税取消影响, 两大钢铁期货品种价格再现回落行情; 农产品期货品种价格多继续窄幅整理行情, 只有棉花期价出现1.73%日涨幅; 化工产品期货价格弱势盘整走势。

研究所动态股票池

(2010年6月24日)

研究员	研究方向	推荐品种名称						
郑 罡	策略研究	中集集团（000039）						
		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)

		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); 基金金泰 (500001); 大成优选 (150002); 建信优势 (150003); 中国平安 (601318)

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