

策略研究报告

第一创业研究所

于海涛 S1080200010003

联系人: 周海峰

电话: 0755-82485052

邮件: zhouhaifeng@fcsc.cn

弱势震荡仍将是近期基调

—市场周策略

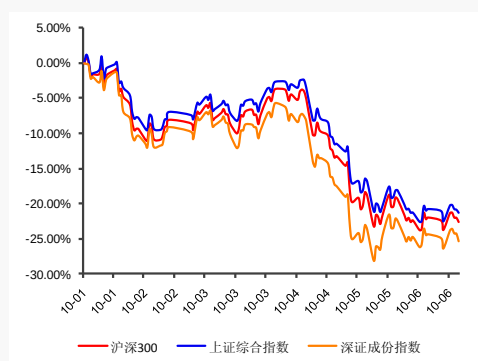
沪深300交易数据

年初涨跌幅: -23.48%
日最大涨幅: 3.78% (5/24)
日最大跌幅: -5.36% (4/19)

A股基本数据

A股流通市值(亿元): 134001.04
总市值(亿元): 245583.82
市场平均PE(09): 25.59
市场平均PE(10): 18.78

市场指数今年表现



要点:

- **无利好驱动, 市场缺乏热情** 受人民币汇改消息刺激, 本周一上证指数大涨 2.9%, 随后的几个交易日中, 由于市场观望气氛浓厚, 成交量逐步萎缩, 大盘出现价跌量缩、逐级回落走势。周五沪市成交额仅为 528 亿, 创下 2009 年 1 月以来的新低, 投资者热情低迷。公开市场方面, 央行已经连续 5 周进行货币净投放, 继上周净投放货币 1900 亿后, 本周央行更是向市场净投放 2010 亿元, 创春节后最大单周资金净投放, 但银行间同业拆借利率却仍连续上升, 资金面延续了紧张的局面。因市场对人民币升值幅度预期均极低, 加上加息预期受经济增长减速而变得颇为遥远, 国外热钱或大量流出, 这或是近期资金面紧张的主要原因。美国周二公布的 ABC News 调查显示, 6 月 20 日止当周美国消费者信心指数小幅上升至负 43, ABC News 消费者信心指数自 2007 年 3 月以来一直呈负值。美国商务部 (Commerce Department) 周五第三度公布第一季度国内生产总值 (GDP) 修正终值, 今年 1-3 月 GDP 折合成年率增长 2.7%, 而 4 月份发布的第一季度 GDP 初值为增长 3.2%, 2010 年第一季度 GDP 增幅还不到 2009 年第四季度 5.6% 增幅的一半。第一季度零售额大幅下降, 就业增长乏力, 由于政府为购房提供的税项优惠已经到期, 第一季度住房销售也大幅下降。周五的数据还显示, 美国今年第一季度商业库存增长 412 亿美元, 高于此前估计的 339 亿美元, 当季实际最终销售额 (GDP 减去库存) 增长 0.8%, 初值为增长 1.4%。经济数据显示美国经济复苏进度缓慢而且不确定性仍大。国内股票市场由于前期的调整幅度巨大, 已经基本消化了各项利空, 也一定程度反映了对未来经济、政策不确定性的预期, 短期已经不具备下跌动能, 但低迷的成交量、无实质性利好也使得眼下并不具备足够的上升动能, 我们认为弱势震荡将是近期的主基调。
- **海外市场: 经济复苏持久性存疑, 欧美股指普跌** 美国公布的 5 月耐用品订单略好于市场预期、为环比下降 1.1%, 在截至 6 月 19 日的一周中, 首次申领失业救济人数为 45.7 万, 略好于之前经济学家对此的平均预期 46 万。新屋销售数据大幅下滑是上周美股下挫的主因, 美国商务部公布的数据显示, 受购房者面对疲软的就业市场购买情绪低迷, 以及政府购房补贴计划结束的影响, 美国 5 月新屋销售年化月率下降 32.7% 至 30.0 万户, 为记录最低水平, 市场加深了对经济复苏持久性的忧虑。



一、无利好驱动，市场缺乏热情

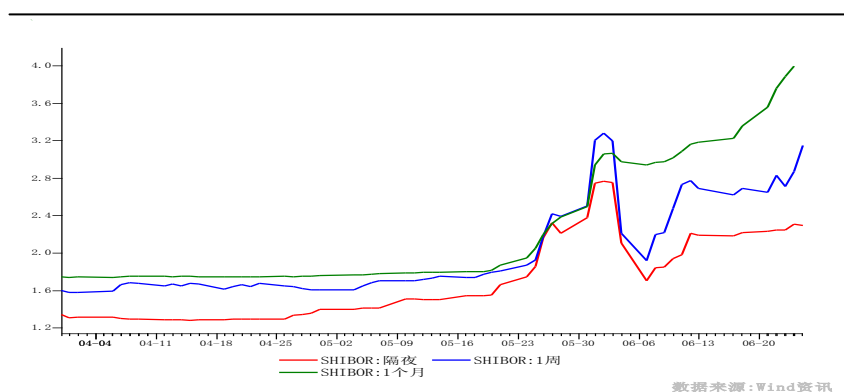
受人民币汇改消息刺激，本周一上证指数大涨 2.9%，随后的几个交易日中，由于市场观望气氛浓厚，成交量逐步萎缩，大盘出现价跌量缩、逐级回落走势。周五沪市成交额仅为 528 亿，创下 2009 年 1 月以来的新低，投资者热情低迷。

公开市场方面，央行已经连续 5 周进行货币净投放，继上周净投放货币 1900 亿后，本周央行更是向市场净投放 2010 亿元，创春节后最大单周资金净投放，但银行间同业拆借利率却仍连续上升，资金面延续了紧张的局面。因市场对人民币升值幅度预期均极低，加上加息预期受经济增长减速而变得颇为遥远，国外热钱或大量流出，这或是近期资金面紧张的主要原因。

美国周二公布的 ABC News 调查显示, 6 月 20 日止当周美国消费者信心指数小幅上升至负 43, ABC News 消费者信心指数自 2007 年 3 月以来一直呈负值。美国商务部 (Commerce Department) 周五第三度公布第一季度国内生产总值 (GDP) 修正终值, 今年 1-3 月 GDP 折合成年率增长 2.7%, 而 4 月份发布的第一季度 GDP 初值为增长 3.2%, 2010 年第一季度 GDP 增幅还不到 2009 年第四季度 5.6% 增幅的一半。第一季度零售额大幅下降, 就业增长乏力, 由于政府为购房提供的税项优惠已经到期, 第一季度住房销售也大幅下降。周五的数据还显示, 美国今年第一季度商业库存增长 412 亿美元, 高于此前估计的 339 亿美元, 当季实际最终销售额 (GDP 减去库存) 增长 0.8%, 初值为增长 1.4%。经济数据显示美国经济复苏进度缓慢而且不确定性仍大。

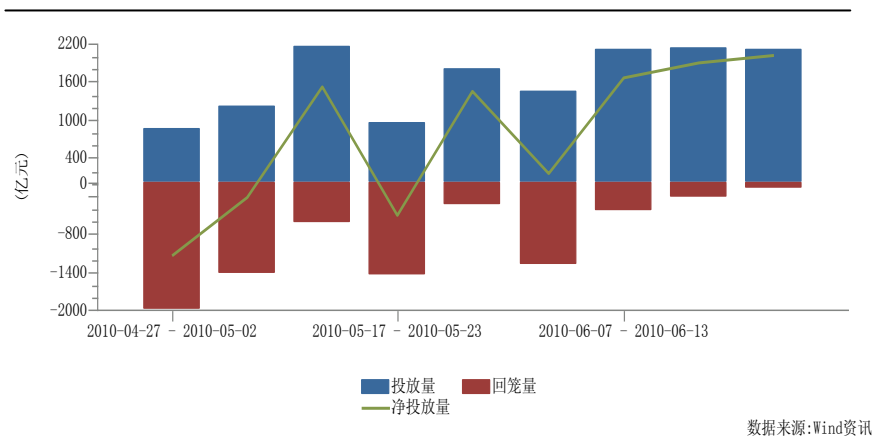
国内股票市场由于前期的调整幅度巨大, 已经基本消化了各项利空, 也一定程度反映了对未来经济、政策不确定性的预期, 短期已经不具备下跌动能, 但低迷的成交量、无实质性利好也使得眼下并不具备足够的上升动能, 我们认为弱势震荡将是近期的主基调。

图一、银行间同业拆借利率快速上行



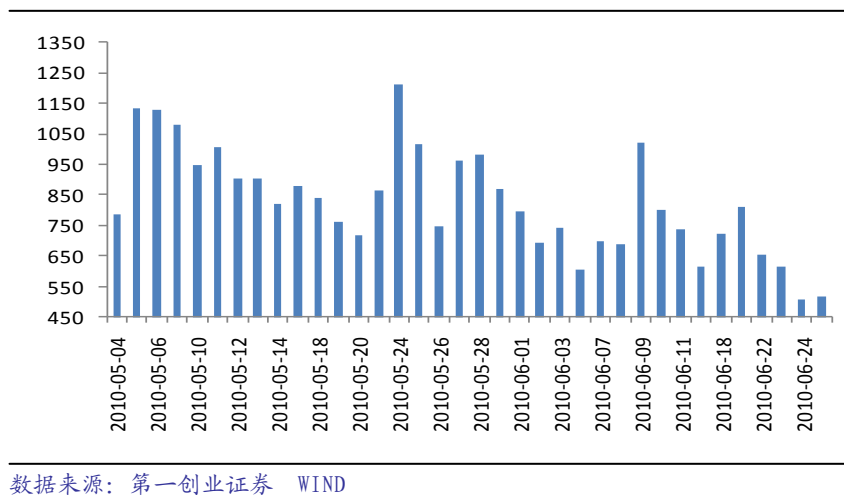
数据来源: 第一创业证券 WIND

图二、央行连续四周在公开市场货币净投放

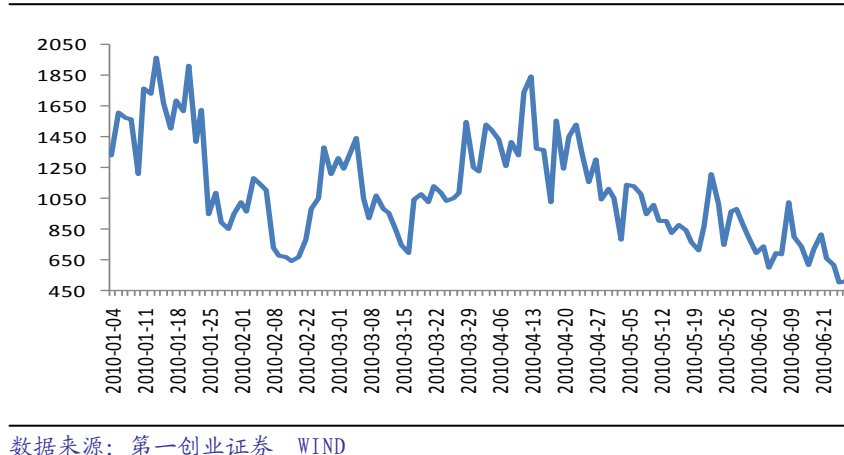


数据来源: 第一创业证券 WIND

图三、五月以来沪市成交额（日）逐渐萎缩（单位：亿元）



图四、沪市成交额降至年初以来低点（单位：亿元）



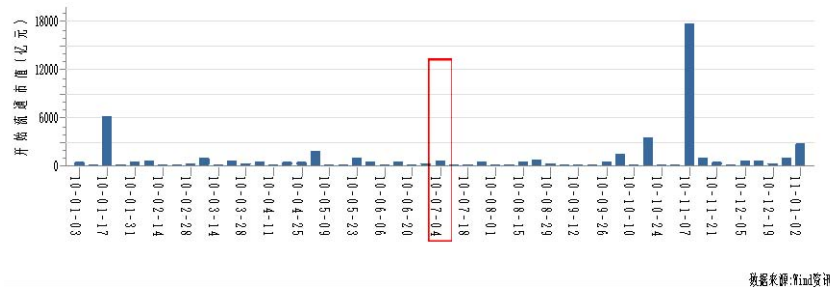
二、限售股：下周共有 636.74 亿市值解禁

下周限售股解禁压力比本周大为增加，共有 30.51 亿股解禁，解禁市值为 636.74



亿元，解禁股市值超过 10 亿元的有 11 家，其中双汇发展解禁市值 157.4 亿，盐湖钾肥解禁市值为 154.5 亿，海通证券解禁市值 78.79 亿，中鼎股份解禁市值 43.6 亿，下周限售股解禁对市场压力不是太大。

图五、2010 周 A 股流通市值对比



数据来源：第一创业证券 WIND

表 1、限售股解禁情况一览

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数(万股)	价格	市值(万元)	待流通数量(万股)	流通股份类型
600382.SH	广东明珠	2010-6-28	1,709	7.31	12,491	4,611	股权分置限售股份
002158.SZ	汉钟精机	2010-6-28	29,8857	22.79	681	13,381	首发原股东限售股份
000887.SZ	中鼎股份	2010-6-28	25,200	17.3	435,953	0	股权分置限售股份
000990.SZ	诚志股份	2010-6-28	885	11.82	10,460	2,621	定向增发机构配售股
002253.SZ	川大智胜	2010-6-28	749	34.81	26,066	4,113	首发原股东限售股份
300065.SZ	海兰信	2010-6-28	277	44.79	12,407	4,155	首发机构配售股份
300066.SZ	三川股份	2010-6-28	260	51.48	13,385	3,900	首发机构配售股份
300063.SZ	天龙集团	2010-6-28	340	26.96	9,166	5,000	首发机构配售股份
300064.SZ	豫金刚石	2010-6-28	760	21.02	15,975	11,400	首发机构配售股份
600845.SH	宝信软件	2010-6-28	11,933	28.4	338,902	0	股权分置限售股份
000001.SZ	深发展 A	2010-6-28	18,126	18.11	328,254	6	股权分置限售股份
000589.SZ	黔轮胎 A	2010-6-28	8,484	11.85	100,540	3	股权分置限售股份
000541.SZ	佛山照明	2010-6-28	32	12.83	409	14,296	股权分置限售股份
000768.SZ	西飞国际	2010-6-28	13,781	10.65	146,766	81,484	股权分置限售股份
600837.SH	海通证券	2010-6-29	76,344	10.32	787,868	346,196	定向增发机构配售股
000895.SZ	双汇发展	2010-6-29	31,181	50.48	1,573,992	13	股权分置限售股份
600122.SH	宏图高科	2010-6-29	6,341	12.83	81,352	20,260	股权分置限售股份
000792.SZ	盐湖钾肥	2010-6-29	37,675	41.01	1,545,039	6	股权分置限售股份
000900.SZ	现代投资	2010-6-29	10,853	18.25	198,058	5	股权分置限售股份
002379.SZ	鲁丰股份	2010-6-30	390	38.55	15,035	5,800	首发机构配售股份
601158.SH	重庆水务	2010-6-30	22500	8.54	192,150	430,000	首发机构配售股份
600308.SH	华泰股份	2010-6-30	6,823	10.23	69,801	8,598	定向增发机构配售股
600229.SH	青岛碱业	2010-6-30	8,554	5.29	45,252	2,072	股权分置限售股份
600580.SH	卧龙电气	2010-6-30	143	18.8	2,681	0	股权激励一般股份
600866.SH	星湖科技	2010-6-30	10,124	10.92	110,555	0	股权分置限售股份

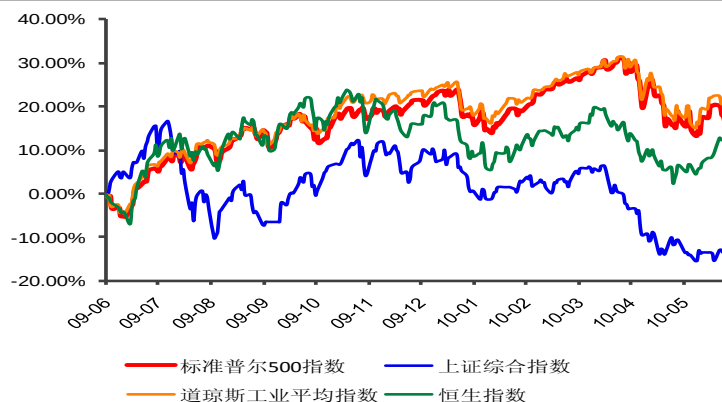


002139.SZ	拓邦股份	2010-6-30	6,049	16.4	99,209	1,999	首发原股东限售股份
002380.SZ	科远股份	2010-7-1	340	52.3	17,782	5,100	首发机构配售股份
601101.SH	昊华能源	2010-7-1	2200	33.91	74,602	34,400	首发机构配售股份
600280.SH	南京中商	2010-7-1	718	21.42	15,373	1,601	股权分置限售股份
002378.SZ	章源钨业	2010-7-1	860	28.89	24,845	38,521	首发机构配售股份
002383.SZ	合众思壮	2010-7-2	600	55.35	33,210	9,000	首发机构配售股份
002382.SZ	蓝帆股份	2010-7-2	400	37.47	14,988	6,000	首发机构配售股份
002381.SZ	双箭股份	2010-7-2	400	35.27	14,108	5,800	首发机构配售股份

三、 海外市场：经济复苏持久性存疑，欧美股指普跌

美国公布的5月耐用品订单略好于市场预期、为环比下降1.1%；美国劳工部宣布，在截至6月19日的一周中，首次申领失业救济人数为45.7万，略好于之前经济学家对此的平均预期46万，此前一周的初请失业金人数为47.2万。销售数据方面，家用品零售商Bed Bath & Beyond (BBY) 预计第二财季业绩将低于市场平均预期，运动用品生产商耐克(Nike, NKE) 宣布第四财季利润增长53%，但营收增幅为8%，略低于预期。如果说上述数据还不算太坏的话，新屋销售数据大幅下滑便是上周美股下挫的主因了，美国商务部公布的数据显示，受购房者面对疲软的就业市场购买情绪低迷，以及政府购房补贴计划结束的影响，美国5月新屋销售年化月率下降32.7%至30.0万户，为记录最低水平，市场加深对经济复苏持久性的忧虑。

图六、道琼斯工业指数、标普500与恒升及上证近一年走势叠加



数据来源：第一创业证券 WIND

表 2、全球指数上周涨幅

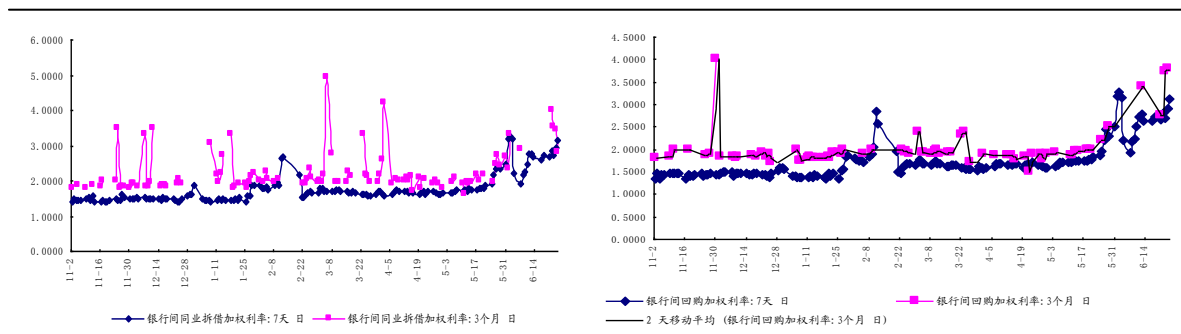
日期	收盘价	一周涨跌%	年初以来涨跌%
恒生中国企业指数	11865.17	2.09	-5.31
恒生指数	20690.79	1.99	-3.75
上证综合指数	2552.82	1.58	-21.76
沪深300	2736.29	1.49	-23.11
深证成份指数	10104.83	1.39	-25.94
韩国综合指数	1729.84	1.05	2.80
印度孟买 Sensex30 指数	17574.53	0.02	1.33



德国法兰克福 DAX 指数	6070.60	-2.35	1.90
东京日经 225 指数	9737.48	-2.58	-7.67
道琼斯工业平均指数	10143.81	-2.94	-3.84
标准普尔 500 指数	1076.76	-3.65	-4.41
伦敦金融时报 100 指数	5046.50	-3.89	-6.51

四、 主要关注数据

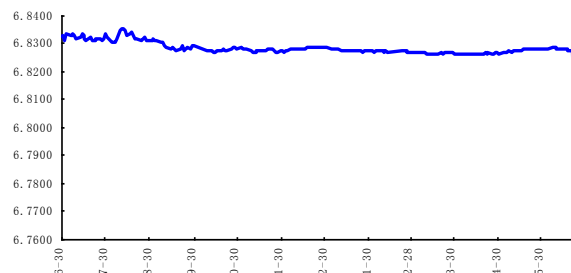
利率、汇率：



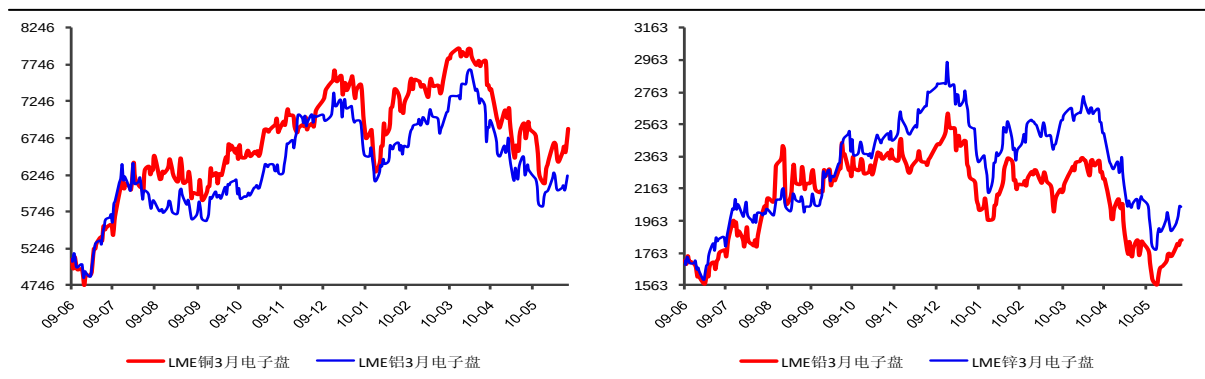
美元指数 日

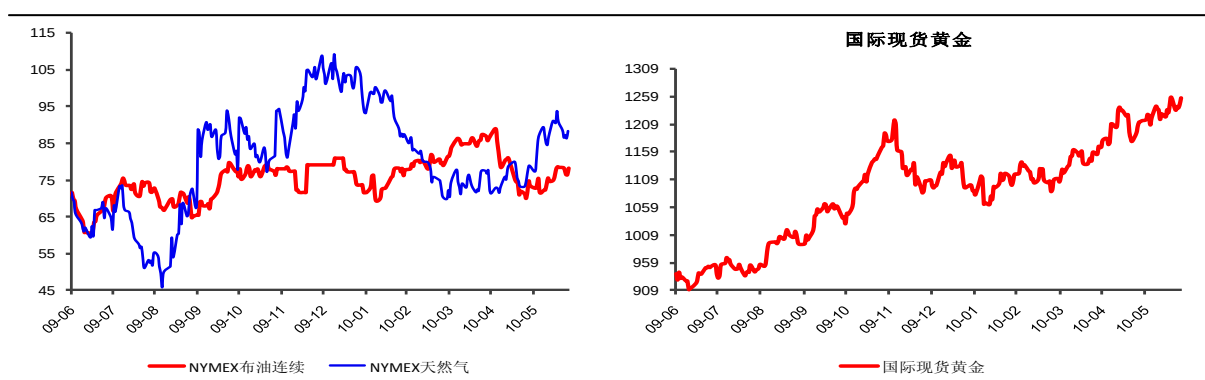


美元兑人民币: 中间价 日



大宗商品：





运价指数:



市场估值:

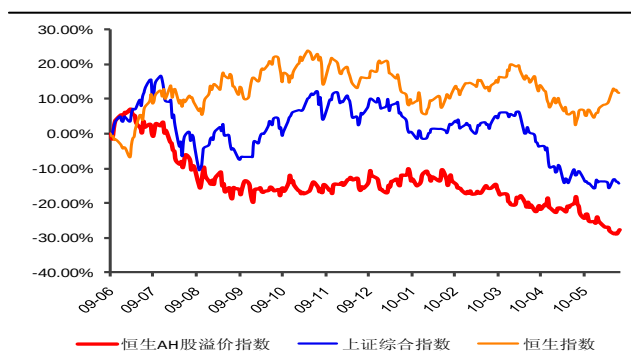
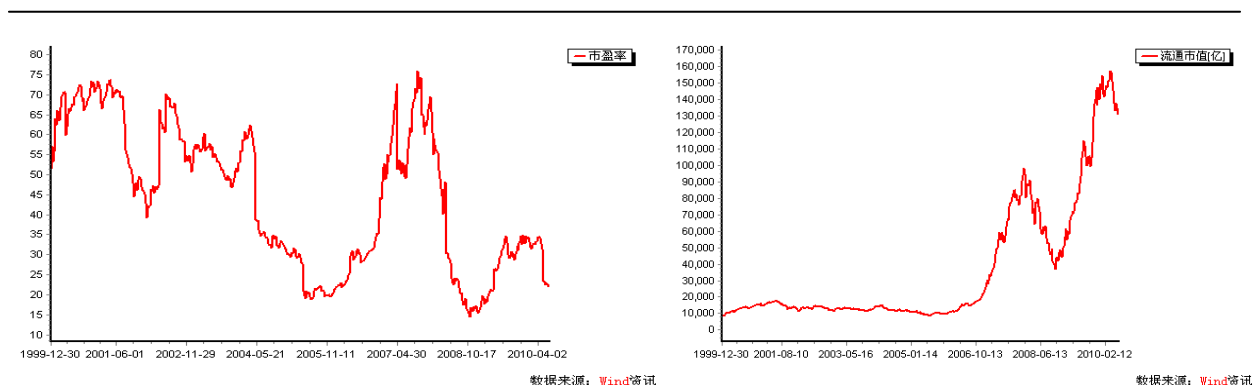




表 3、AH 详细比价一览

名称	A 股代码	最新	H 股代码	最新	A 股/H 股	H 股/A 股
海螺水泥	600585.SH	17.13	0914.HK	24.8	0.79	1.26
招商银行	600036.SH	13.39	3968.HK	19.22	0.8	1.25
中国人寿	601628.SH	25.1	2628.HK	35.4	0.81	1.23
中国平安	601318.SH	47.51	2318.HK	66.3	0.82	1.22
交通银行	601328.SH	6.32	3328.HK	8.71	0.83	1.2
工商银行	601398.SH	4.27	1398.HK	5.87	0.83	1.2
建设银行	601939.SH	4.92	0939.HK	6.69	0.84	1.19
中国铁建	601186.SH	7.33	1186.HK	9.92	0.85	1.18
中国太保	601601.SH	23.66	2601.HK	31.55	0.86	1.16
鞍钢股份	000898.SZ	7.61	0347.HK	9.86	0.88	1.13
中国神华	601088.SH	23.49	1088.HK	30.75	0.88	1.14
中兴通讯	000063.SZ	21.2	0763.HK	25.85	0.94	1.06
中煤能源	601898.SH	9.21	1898.HK	11.12	0.95	1.05
中海发展	600026.SH	8.94	1138.HK	10.56	0.97	1.03
中国中铁	601390.SH	4.39	0390.HK	5.18	0.97	1.03
中国南车	601766.SH	4.89	1766.HK	5.69	0.98	1.02
中国银行	601988.SH	3.55	3988.HK	4.05	1	1
宁沪高速	600377.SH	6.36	0177.HK	7.21	1.01	0.99
青岛啤酒	600600.SH	34.08	0168.HK	38.6	1.01	0.99
马钢股份	600808.SH	3.4	0323.HK	3.65	1.07	0.94
民生银行	600016.SH	6.36	1988.HK	6.74	1.08	0.93
兖州煤业	600188.SH	18.3	1171.HK	16.98	1.23	0.81
中信银行	601998.SH	5.69	0998.HK	5.16	1.26	0.79
中国远洋	601919.SH	9.36	1919.HK	8.32	1.29	0.78
中国中冶	601618.SH	4.01	1618.HK	3.46	1.33	0.75
紫金矿业	601899.SH	6.84	2899.HK	5.88	1.33	0.75
潍柴动力	000338.SZ	60.6	2338.HK	51.4	1.35	0.74
晨鸣纸业	000488.SZ	7.06	1812.HK	5.98	1.35	0.74
中国石油	601857.SH	10.71	0857.HK	8.89	1.38	0.72
中海集运	601866.SH	3.7	2866.HK	2.9	1.46	0.68
中海油服	601808.SH	12	2883.HK	9.35	1.47	0.68
中国石化	600028.SH	8.35	0386.HK	6.46	1.48	0.68
皖通高速	600012.SH	5.77	0995.HK	4.35	1.52	0.66
广深铁路	601333.SH	3.7	0525.HK	2.79	1.52	0.66
深高速	600548.SH	4.77	0548.HK	3.56	1.54	0.65
华能国际	600011.SH	6.13	0902.HK	4.45	1.58	0.63
中国国航	601111.SH	11.63	0753.HK	8.23	1.62	0.62
广州药业	600332.SH	10.1	0874.HK	6.83	1.69	0.59
中国铝业	601600.SH	9.96	2600.HK	6.26	1.82	0.55
四川成渝	601107.SH	7.24	0107.HK	4.32	1.92	0.52
广船国际	600685.SH	19.98	0317.HK	11.28	2.03	0.49



江西铜业	600362.SH	27.57	0358.HK	15.36	2.06	0.49
东方电气	600875.SH	45.8	1072.HK	24.45	2.15	0.47
昆明机床	600806.SH	12.03	0300.HK	6.08	2.27	0.44
ST 科龙	000921.SZ	7.02	0921.HK	3.5	2.3	0.44
南方航空	600029.SH	7.05	1055.HK	3.51	2.3	0.43
重庆钢铁	601005.SH	3.94	1053.HK	1.92	2.35	0.43
北辰实业	601588.SH	3.98	0588.HK	1.94	2.35	0.43
华电国际	600027.SH	3.88	1071.HK	1.88	2.36	0.42
新华制药	000756.SZ	7.37	0719.HK	3.08	2.39	0.42
上海电气	601727.SH	7.31	2727.HK	3.47	2.41	0.41
大唐发电	601991.SH	7.1	0991.HK	3.27	2.49	0.4
东方航空	600115.SH	7.72	0670.HK	3.5	2.53	0.4
*ST 北人	600860.SH	7.02	0187.HK	2.68	3	0.33
S 上石化	600688.SH	7.79	0338.HK	2.96	3.02	0.33
创业环保	600874.SH	6.68	1065.HK	2.36	3.24	0.31
经纬纺机	000666.SZ	8.38	0350.HK	2.63	3.65	0.27
东北电气	000585.SZ	4.42	0042.HK	1.34	3.78	0.26
南京熊猫	600775.SH	7.53	0553.HK	1.91	4.52	0.22
ST 洛玻	600876.SH	8.45	1108.HK	1.84	5.26	0.19
S 仪化	600871.SH	7.6	1033.HK	1.65	5.28	0.19

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司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头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120