



投资策略周报

第 154 期

07/04/2010

华林证券研究员:

耿贵波

0755-82707870

genggb@chinalions.cn

目录

一、上周策略主要观点

本周有望先扬后抑

投资策略

二、上周推荐&上周荐股回顾

上周推荐

上周推荐个股表现

三、国内股票市场上周回顾

上周证券市场回顾

下周新股上市预告

下周限售股解禁规模统计

行业点评

行业 PE

行业指数一周表现

国内股票市场上周表现

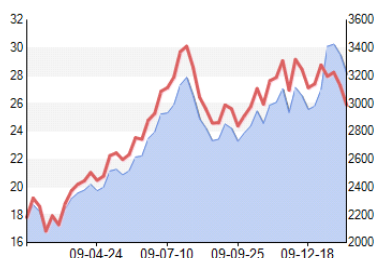
指数名称	上周收盘	周涨跌幅(%)
上证综合	2382.9	-6.66
上证 B 股	210.03	-6.92
上证 180	5503.48	-7.20
上证 50	1812.58	-5.39
沪深 300	2534.1	-7.39
深证成指	9227.89	-8.68
深证 100	3294.37	-9.20
中小板	5091.66	-9.99
深圳综指	925.68	-10.01

领涨板块		领跌板块	
板块	幅度(%)	板块	幅度(%)
金融服务	-3.88	有色金属	-14.11
公用事业	-5.48	农林牧渔	-13.11
建筑建材	-5.96	信息设备	-12.17
黑色金属	-6.00	电子元器件	-11.55
交运设备	-6.17	综合	-11.50

沪市周涨幅前 5 名		深市周涨幅前 5 名	
股票	幅度(%)	股票	幅度
ST 兴业	8.44	生意宝	16.13
陕鼓动力	7.75	海利得	14.41
中国西电	4.92	沧州明珠	12.31
上海三毛	4.65	深天马 A	11.76
人福医药	4.25	乐通股份	11.53

板块排名按照 wind 申银万国行业分类。

沪深 300 指数 09 年以来历史 PE 走势



上《研究报告》基于公开信息编制而成，华林证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。上《投资快报》中引用的公司研究报告只是相关研究报告中的部分观点，仅供参考，并不构成对所述证券的出价或征价，依据上《投资快报》中的信息行事所造成的一切后果自负，与华林证券无关。

一、上周策略主要观点

本周有望先扬后抑

近期经济“触顶回落”的观点得到越来越多人的赞同，经济是否二次探底是困扰市场的核心问题。但好消息就是，近期国家领导密集调研，温总理在湖南调研时表示：经济复苏的曲折性超过了预期，种种迹象表明政策有转向的意味，但政策实际改变可能需要时间。

从技术上看，市场的中期下跌趋势仍没有改变，短期超跌后仍将面临一定反弹，反弹过后可能市场重回下降通道。目前，投资者需要把精力放在对股票的选择上而不是对大盘底部的猜测之上，只有当市场真正走出来之后方能知道底部在何处。同样，当大盘走出底部之时，相信个股都已经有了不错的涨幅。市场中所有对底部的判断都只是猜测，真正的底部则需要市场去验证。保持良好的心态，不以涨喜，不以跌悲，做一个理性的专业的投资者定能取得不错的投资收益。

目前市场中小盘和创业板个股可能还有继续探底的风险，个股选择上可关注海西区域板块，ECFA政策出台对该板块有绝对的利好，但由于市场环境恶劣，该板块并未有所表现，但相信加强与台湾的经济合作是国家的一个战略，海西板块可长期关注。个股可关注近期表现强劲的阳光城（000671）。

投资策略

市场中期下跌的趋势并未改变，建议以低仓位参与精选个股的反弹行情。

全球资上市场上周表现

股票市场		
指数名称	周收盘	周涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	9686	-4.51
恒生国企指数	11247	-5.21
香港恒生指数	19905	-3.8
纳斯达克	2091	-5.92
日经指数	9203	-5.48
标准普尔	1022	-5.03
台湾加权	7330	-1.93
全球大宗商品		
期货品种	周收盘	周涨跌幅(%)
NYMEX 原油	72.27	-8.44
LME 铝	1938	-3.25
LME 铜	6450	-6.13
LME 锡	16850	-4.67
波罗的海综合运费指数	2280	-8.84
沪深 300 仿真期货 7 月	2546	-7.55
外汇/货币/债券市场		
外汇率/利率	昨日收盘	涨跌幅(%)
美元/人民币	6.772	-0.26
欧元/美元	1.255	1.48
美元/日元	87.74	-1.66
SHIBOR 7 日	2.608	-17.10

注：数据来源：wind 资讯

二、上周推荐&上周荐股回顾

本周推荐组合

阳光城（000671） 海西概念 短线机会

海西有望成为中国经济增长又一极。随着两岸关系的渐入佳境，近年海西板块经济增速开始领跑东部地区，06-09 年年均 GDP 增速高达 13.75%，明显高于广东、浙江和江苏等沿海发达省份。在经济快速增长的同时，国家政策也开始大力倾斜，2007 年党的十七大报告，明确提出要"支持海峡西岸和其他台商投资相对集中地区经济发展"，09 年 5 月份国务院发布的《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》更是将支持海西经济发展提升至国家战略高度。在两岸融合和政策支持的双重利好作用下，海西有望成为中国经济增长继长三角、珠三角和环渤海后的又一极。

当前海西房价仍属合理区域。虽然从去年以来福州和厦门等地的房价涨幅超过了国内很多重点城市，但目前海西主要城市的房价水平仍属合理区域，其房价收入比水平显著低于一线城市，与国内大部分二三线城市相当。去年房价的快速增长可以解释为是区域经济快速增长的反映。

看好海西未来楼市表现。经济快速增长将是未来海西房地产市场良好表现的主要推动力。此外，交通的改善也将刺激当前部分落后地区楼市的需求。我们看好海西楼市未来的表现。

阳光城：公司现有未结算权益建面约 186 万平米，且大部分位于福州，储备丰富。公司最大的亮点在于"优质地产项目正处陆续结转期，业绩高增长到来，同时公司对 2010 年大幅增长的业绩进行了承诺"。

上周荐股回顾

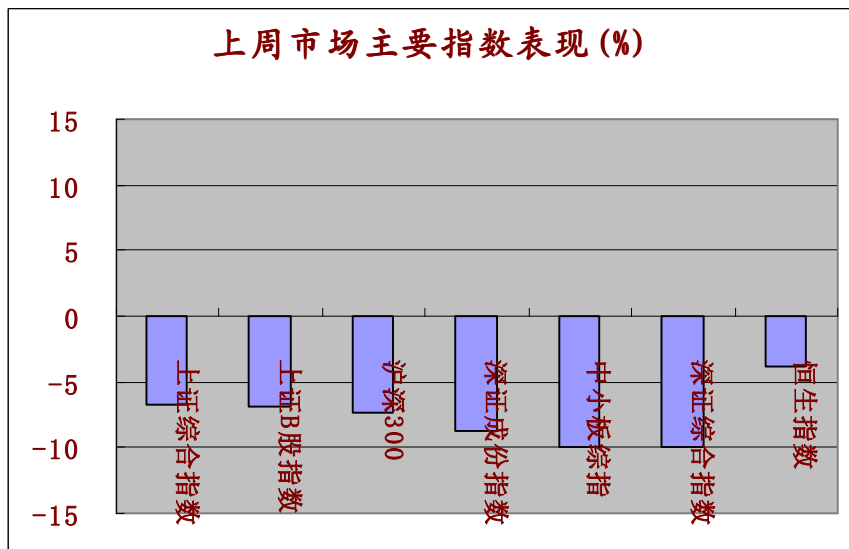
代码	证券名称	周涨跌(%)	市盈率
----	------	--------	-----

点评:

- 1、涨幅计算是以上周五的收盘价除以上周五的收盘价。
- 2、上周空仓成功回避系统风险。

三、国内股票市场上周回顾

上周证券市场回顾



光大证券7月3日发布投资策略报告，报告认为本周上证指数突破2481-2686点之间的箱体大幅走低，农行发行及政策调控预期是市场打破短期平衡的主要动因。

首先，农行高估值定价发行对市场资金产生了实质性需求，对存量资产的挤出效应已经显现，其上市后的表现将影响到银行股的定位并对大盘走势产生影响。其次，农行本月中旬上市前后正面临着六月和上半年宏观经济数据的公布，如果CPI等反映物价水平的指标进一步上涨，市场对调控政策出台的预期可能进一步增强。另外光大证券认为创业板中小板成为近期风险释放的主要来源。

总体看，经过连续下跌后市场会出现技术性反弹，但在政策、资金、估值水平等引发市场调整的内外因素没有发生实质性改观前，市场调整的趋势仍将延续。中小板指数有逐步回补3495-3502点向上跳空缺口的可能。

光大证券看空下周趋势，看空中线趋势，预测下周大盘运行区间为2300-2450点。

申银万国7月3日发布投资策略报告，认为从目前来看，短线市场将继续弱势探底，难有像样的反弹出现。

首先，大盘破位下跌后，短线缺乏转折性因素出现。其次，下周二是中国农业IPO网上申购日，再加上还有大量中小板新股发行，下周资金面将会比较紧张，分流压力较大，不支持二级市场价升量增，出现像样反弹。第三，根据以往经验，当市场在某一平台整理数周后，一旦向下破位，探底过程往往会持续数周。最后，提示投资者谨防中小板、创业板、题材股的补跌。本周创业板跌幅惨烈，医药等前期强势股也是如此，由于此前这类个股表现坚挺，与权重股比价落差巨大，因此一旦补跌，力度不容小觑。投资者可注意中小板指数，它在构筑复合型头部后，本周击穿年线并快速调整，但与前期的累计涨幅相比，中小板仍存在较大的下跌空间。

申银万国看空下周趋势，看平中线趋势，预测下周大盘运行区间为2300-2450点。

下周新股上市预告

代码	简称	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
002384	东山精密					上市日(一般法人获配)
002385	大北农					上市日(一般法人获配)
002386	天原集团					上市日(一般法人获配)
002414	高德红外	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002444	巨星科技	网上申购资金解冻日				
002445	中南重工	网上申购资金解冻日				
002446	盛路通信	网上申购资金解冻日				
002447	壹桥苗业	网上申购资金解冻日				
002448	中原内配	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002449	国星光电	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002450	康得新	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002451	摩恩电气		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002452	长高集团		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002453	天马精化		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
002454	松芝股份		初步询价结果公告日	网上申购日		网上中签率公布日
601000	唐山港	上市日(公众部分)				
601288	农业银行		网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日

下周限售股解禁规模统计

07-05(周一)(14 家)

双汇发展(000895) 31180.5 万股股权分置限售股份上市, 占流通盘 51.46%
 河北宣工(000923) 990 万股股权分置限售股份上市, 占流通盘 10.29%
 西仪股份(002265) 1053.48 万股首发原股东限售股份上市, 占流通盘 12.48%
 中视传媒(600088) 1183.65 万股股权分置限售股份上市, 占流通盘 8.99%
 兴发集团(600141) 4536 万股红股上市, 占流通盘 13.04%
 扬农化工(600486) 4926.93 万股股权分置限售股份上市, 占流通盘 32.39%
 晋西车轴(600495) 12080.8 万股红股上市, 占流通盘 44.44%
 九龙山(600555) 32450 万股红股上市, 占流通盘 33.33%
 上海辅仁(600781) 6314.82 万股股权分置限售股份上市, 占流通盘 55.18%
 新华传媒(600825) 11818.27 万股红股上市, 占流通盘 16.67%
 友谊股份(600827) 2797.28 万股股权分置限售股份上市, 占流通盘 11.62%
 中炬高新(600872) 7242.16 万股红股上市, 占流通盘 9.09%
 东方电气(600875) 47522.18 万股红股上市, 占流通盘 50%
 唐山港(601000) 16000 万股首发一般股份上市, 占流通盘 100%

07-06(周二)(4 家)

金融街(000402) 54575.1 万股红股上市, 占流通盘 18.03%
 亚星客车(600213) 10657.25 万股股权分置限售股份上市, 占流通盘 48.44%
 中新药业(600329) 26671.69 万股红股上市, 占流通盘 50%
 北京城乡(600861) 1584.02 万股股权分置限售股份上市, 占流通盘 6.53%

07-07(周三)(3 家)

*ST 四维(600145) 3655 万股股权分置限售股份上市, 占流通盘 15.69%
 同达创业(600647) 5351.68 万股红股上市, 占流通盘 50%
 郴电国际(600969) 11786.77 万股股权分置限售股份上市, 占流通盘 127.56%

07-08(周四)(4 家)

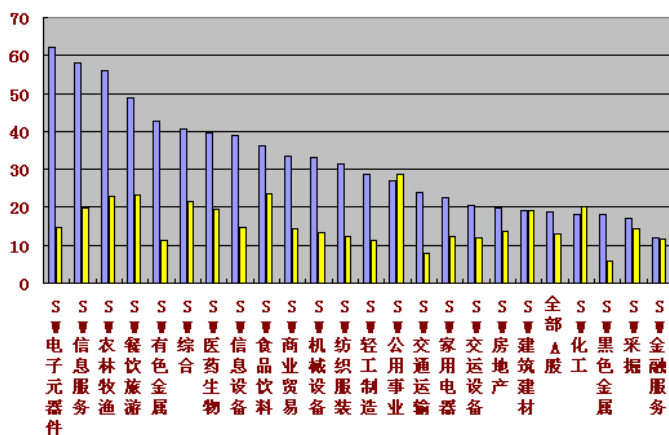
富安娜(002327) 780 万股红股上市, 占流通盘 23.08%



青海华鼎(600243) 5000 万股定向增发机构配售股份上市, 占流通盘 36.54%
三安光电(600703) 400 万股股权分置限售股份上市, 占流通盘 2.67%
中茵股份(600745) 608.72 万股股权分置限售股份上市, 占流通盘 7.47%
07-09(周五)(7 家)
国恒铁路(000594) 9818.19 万股红股上市, 占流通盘 16.67%
江苏宏宝(002071) 6005.38 万股红股上市, 占流通盘 33.33%
东山精密(002384) 800 万股首发机构配售股份上市, 占流通盘 25%
大北农(002385) 1216 万股首发机构配售股份上市, 占流通盘 25%
天原集团(002386) 2000 万股首发机构配售股份上市, 占流通盘 25%
国栋建设(600321) 16220.1 万股红股上市, 占流通盘 50%
东软集团(600718) 7553.08 万股红股上市, 占流通盘 23.08%
07-12(周一)(1 家)
山河智能(002097) 10079.71 万股红股上市, 占流通盘 33.33%

四、行业点评

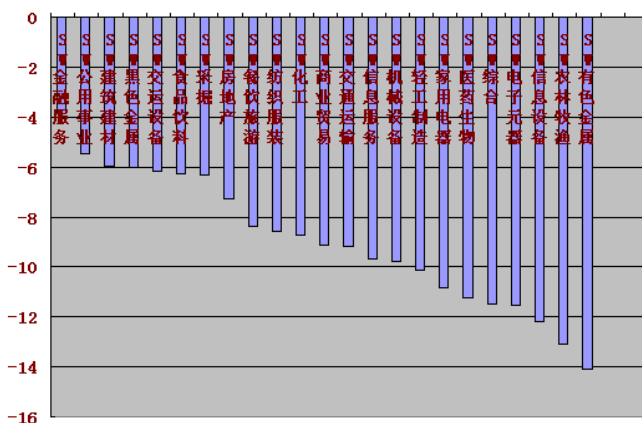
行业 PE



注:

- 1、板块排名按照 Wind 申银万国行业分类。
- 2、PE 值计算按照 09 年业绩,剔除负值来估算。
- 3、全部 A 股 PE 18 倍,采掘业 PE 为 17 倍,金融服务 12 倍,与 08 年 11 月 5 日(上图黄色柱)相比,大部分的行业的市盈率远远超过 1760 点的位置。

行业指数一周表现



注:

- 1、板块排名按照 Wind 申银万国行业分类。
- 2、上周 23 个行业全部下跌,金融公用事业相对跌幅较小,中小板补跌。

华林证券公司股票投资评级标准：

增持：股票价格在未来 6 个月内上升 10%以上。

中性：股票价格在未来 6 个月内变动幅度为-10%——10%。

减持：股票价格在未来 6 个月内下跌 10%以上。

华林证券公司行业投资评级标准：

增持：在未来 6 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上

中性：在未来 6 个月内行业指数表现相对市场指数变动在-5%-5%之间。

减持：在未来 6 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

重要声明：

上报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证上公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就上报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在上报告公开前已经使用或了解其中的信息。上报告版权归华林证券有限责任公司所有。未获得华林证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对上报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“华林证券有限责任公司”，且不得对上报告进行有悖原意的删节和修改。