

湘财证券研究所

策略研究部

徐广福 分析师

Tel: 021-68634518-8626

E-mail: xgf2388@xcsc.com

□ 本周市场展望

上周美元指数大幅走低、黄金走低、原油走低、美国三大股指均再创新低。一时间国际资金顿时失去了一切避险的场所。对国际经济二次探底的担忧，导致全球度过了黑色的一周。美元、黄金接下来如何演绎，将成为牵动全球资本市场神经的重要因素，也对全球经济复苏的进程起到重要的因素。

中国银行两地配股的新闻再次成为空方的重要杀手，这也导致中国银行在周五下午直接停牌以正视听。农业银行 IPO 之事尚未尘埃落定，再传出中国银行再融资的消息，使得市场非常对于融资抽血的担忧情绪极度上升。PMI 指数的连续下跌，更是加剧了国内经济趋冷的担忧，也给经济复苏的进程蒙上了一层阴影，更使得投资者对于 A 股的后市产生诸多的担忧。

中小市值股票继续大幅下挫，权重股也有了松动的迹象，直接导致了上周的大跌。所有的行业指数均大幅下跌，使得市场呈现一片萧杀氛围。但周五的峰回路转或仅仅是短线过度下跌之后所形成的反弹。从技术上分析，上证综指接近 2300 点，也接近我们先前指出的极限位置大致在 2270 点，短线地产、金融以及石油石化等权重股的走强，使得指数形成单针探底之格局。

基于上面的分析，本周市场或在前两到三个交易日呈现继续反弹的弱势格局，并有望回补前期的下跌缺口。但这仅仅是短线过度下跌之后所形成的技术反弹，并促使部分抄底资金有了一定的入市意愿。预计这样的反弹高度或许并不会太高，投资者切莫抱有过高的期望。

□ 本周投资策略

在本周市场前面几个交易日有可能形成反弹的情况下，仍然建议仓位较重的投资者趁机适当减持以保持仓位的灵活性，仓位较轻的投资者或者准备长线布局的资金仍然可以继续持仓，稳健的投资者则仍宜采取右侧的交易策略静待市场较好的买点出现。短线激进的投资者仍然可以尝试小仓位介入近期下跌较大的持仓品种或者近期相对较强的品种进行适度参与以获得短期建立在较大风险上的快速回报。

目录:

一、湘财证券研究所重点跟踪指数表现.....	3
二、近期市场资金供应情况	3
2.1 央票发行.....	3
2.2 央行货币投放/回笼/净投放量.....	4
2.3 SHIBOR 看资金供应.....	4
四、证监会行业分类指数一周来表现.....	6
六、湘财证券研究所评级动态:	7
七、本月解禁股	7
八、上周大宗交易一览:	10

图表目录:

图表 1 央行货币投放情况.....	4
图表 2 近期 SHIBOR 走势.....	5
图表 3 市盈率比较（整体法）.....	5
图表 4 市净率比较（整体法）.....	5
图表 5 证监会行业分类指数市盈率.....	7
图表 6 本月解禁股份数和解禁市值.....	7

表格目录:

表格 1 重点跟踪指数阶段表现.....	3
表格 2 央行近期公开市场操作业务.....	3
表格 3 证监会分类行业阶段表现.....	6
表格 4 湘财证券研究所评级动态.....	7
表格 5 本期解禁股明细表.....	8
表格 6 上周大宗交易.....	10

一、湘财证券研究所重点跟踪指数表现

2010 年湘财证券重点跟踪指数中，上周全球股指均出现大幅下跌格局。美国三大股指以及国内各基准指数均再创新低，令得市场呈现一片萧条气氛。

表格 1 重点跟踪指数阶段表现

代码	DJI.GI	SPX.GI	IXIC.GI	HSI.HI	000001.SH	399001.SZ	830009.XI	000300.SH
名称	道琼斯工业平均指数	标准普尔 500 指数	纳斯达克综合指数	恒生指数	上证综合指数	深证成份指数	新富 A50	沪深 300
最新	9686.48	1027.37	2101.36	19905.32	2382.9	9227.89	8440.21	2534.11
涨跌	-46.05	0	0	-223.67	9.11	23.98	65.46	8.04
涨跌幅	-0.0047	0	0	-0.0111	0.0038	0.0026	0.0078	0.0032
52 周最高价	11308.95	1219.8	2535.28	23099.57	3478.01	14096.87	13271.76	3803.06
52 周最低价	8057.57	869.32	1727.05	17185.96	2371.78	9203.91	8368.14	2524.57
5 日涨跌幅	-0.0451	-0.0459	-0.0549	-0.0399	-0.0666	-0.0868	-0.0517	-0.0739
10 日涨跌幅	-0.0731	-0.0807	-0.0902	-0.0116	-0.0519	-0.0741	-0.0275	-0.0601
20 日涨跌幅	-0.0247	-0.0352	-0.0531	0.0223	-0.0722	-0.0862	-0.0496	-0.0765
60 日涨跌幅	-0.1135	-0.1341	-0.1377	-0.0758	-0.2454	-0.2773	-0.2422	-0.2563
120 日涨跌幅	-0.0917	-0.1043	-0.0913	-0.1066	-0.2729	-0.3264	-0.2981	-0.2913
250 日涨跌幅	0.1865	0.1661	0.2034	0.0831	-0.1846	-0.1892	-0.2267	-0.188
时间	07/02	07/02	07/02	07/02	07/02	07/02	07/02	07/02

数据来源：WIND 湘财证券研究所

二、近期市场资金供应情况

2.1 央票发行

上周央行突然再次发行三年期央票和一年期央票，再加上中国银行突发再融资传闻，使得市场资金面极度吃紧。

表格 2 央行近期公开市场操作业务

时间	名称	央行票据发行情况				正回购操作情况		
		发行量	期限	价格	收益率	期限	交易量	利率
2010-7-1	2010 年第五十五期 央行票据	220 亿元	3 年	中标利率：2.68%				
2010-6-29	2010 年第五十四期 央行票据	550 亿元	1 年	97.95 元	2.0929%			
2010-6-24	2010 年第五十三期 央行票据	50 亿元	3 个月	99.61 元	1.5704			
2010-6-22	2010 年第五十二期	50 亿元	1 年	97.95 元	2.0929%			

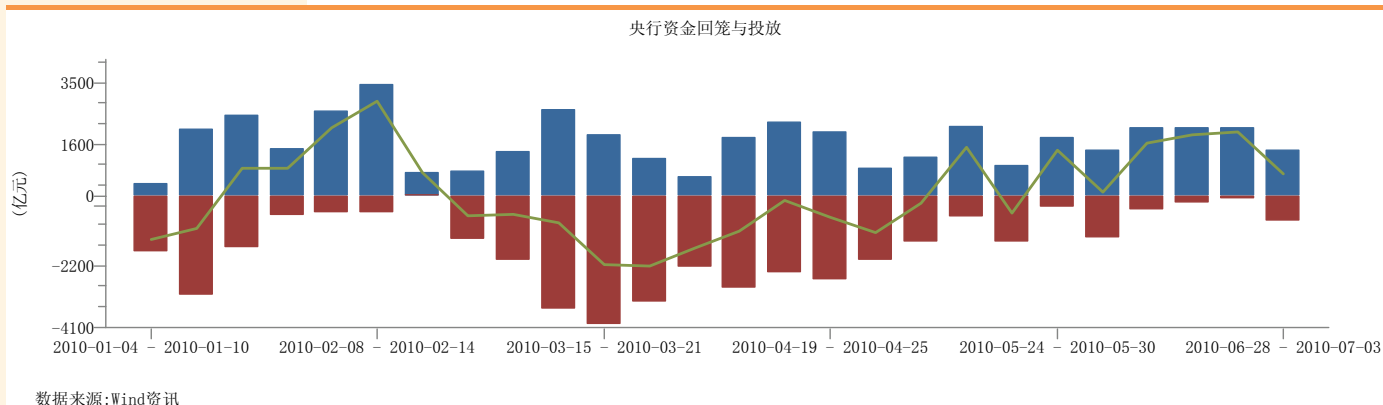
	央行票据							
2010-6-17	2010年第五十一期 央行票据	180 亿元	3 年	中标利率：2.68%				
2010-6-17	2010年第五十期央 行票据	50 亿元	1 年	97.95 元	2.0929%			
2010-6-10	2010年第四十九期 央行票据	100 亿元	3 个月	99.61 元	1.5704%	91 天	100 亿元	1.57%
2010-6-8	2010年第四十八期 央行票据	250 亿元	1 年	97.95 元	2.0929%	NULL		
2010-6-3	2010年第四十七期 央行票据	1100 亿元	3 年	中标利率：2.68%		NULL		
2010-6-3	2010年第四十六期 央行票据	50 亿元	3 个月	99.62 元	1.53%	NULL		
2010-6-1	2010年第四十五期 央行票据	150 亿元	1 年	98.03 元	2.0096%	NULL		

数据来源：中国人民银行 湘财证券研究所

2.2 央行货币投放/回笼/净投放量

从图 1 也可以看出，央行上周对市场的净投放呈现出明显的回落情况，这使得市场面的资金出现较大的紧张情绪。

图表 1 央行货币投放情况

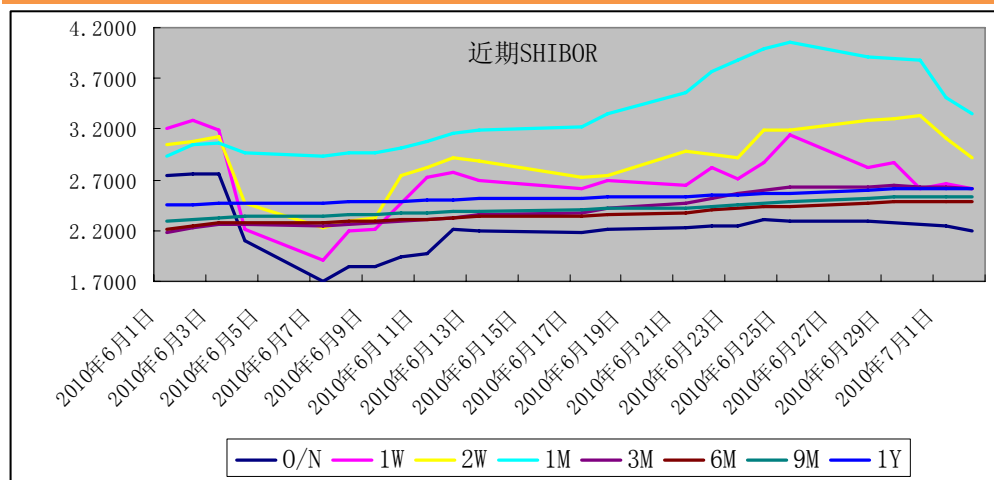


2.3 SHIBOR 看资金供应

虽然上周央行突然加大央票的发行，但市场的资金供应相对前周拆借利率大幅飙升的情况有了

一定的缓解，但仍然维持在较高的水平上。

图表 2 近期 SHIBOR 走势

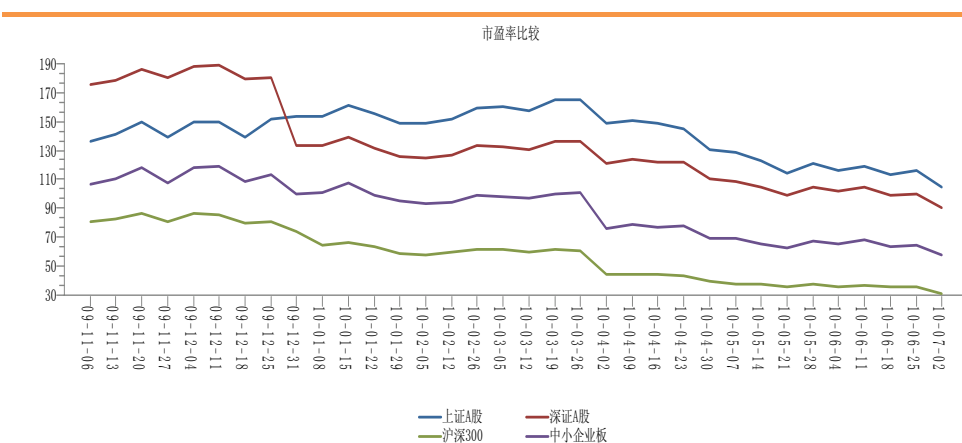


数据来源：SHIBOR 湘财证券研究所

三、市场整体估值

上周市场出现大幅下跌，这也使得各基准指数出现了明显的回落，相对应的市盈率也出现了明显的走低。

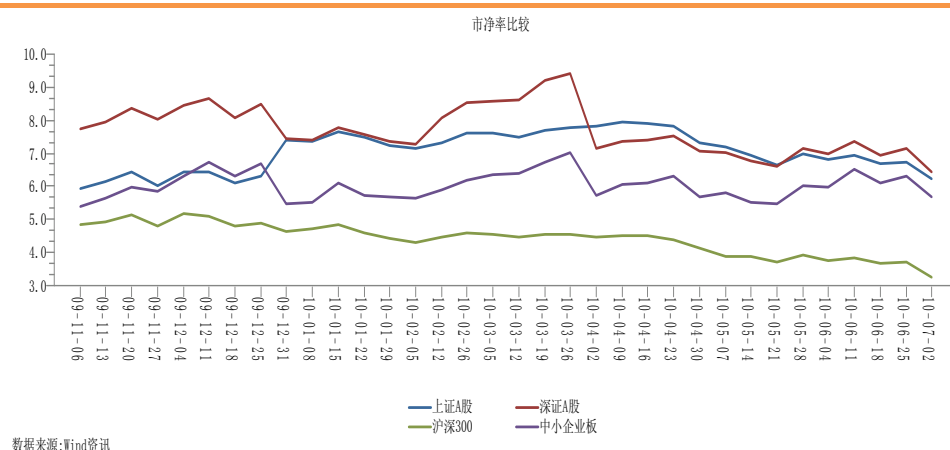
图表 3 市盈率比较（整体法）



数据来源：Wind资讯

由于市场大幅下跌，使得各基准指数的回报率均大幅走低，显示了市场仍然可能维持在一个下跌轨道上。

图表 4 市净率比较（整体法）



四、证监会行业分类指数一周来表现

从证监会行业分类指数来看,上周各个分类指数均出现了显著的下跌。其中跌幅最小的是金融服务指数也达到了接近 4 个百分点。跌幅最大的文化传播指数居然超过了 13%, 显示了市场对于高市盈率板块出现了抛售的气氛。

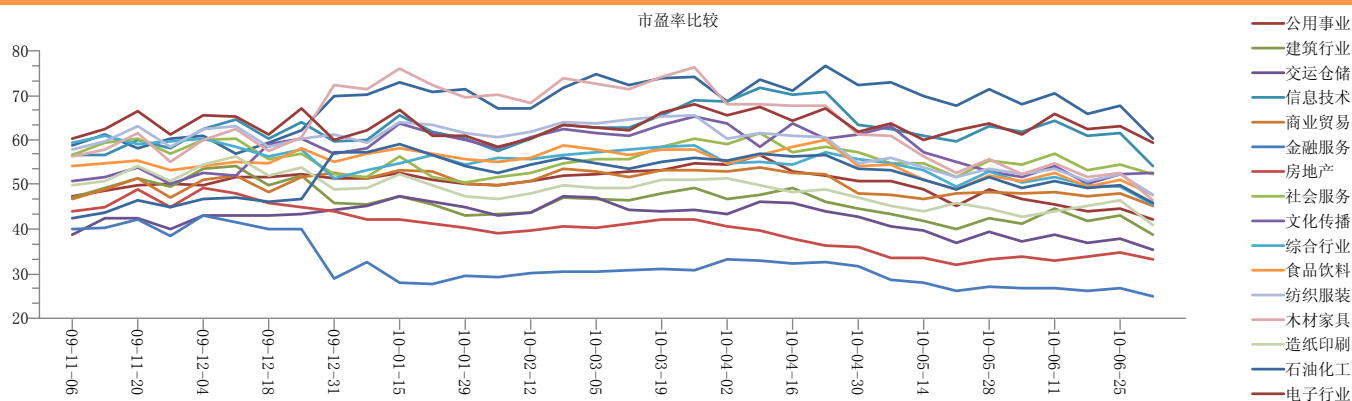
表格 3 证监会分类行业阶段表现

名称	基准日期	涨跌幅 (%)					
		5 日	10 日	20 日	60 日	120 日	250 日
金融服务指数	2010-7-2	-3.92	-0.57	-3.73	-18.91	-23.37	-17.22
公用事业指数	2010-7-2	-5.12	-3.99	-5.82	-22.40	-22.08	-14.89
建筑行业指数	2010-7-2	-5.50	-3.83	-3.56	-24.75	-22.79	-19.39
房地产指数	2010-7-2	-6.49	-4.22	-1.28	-30.71	-31.23	-30.88
食品饮料指数	2010-7-2	-7.79	-6.00	-5.93	-15.40	-18.53	17.01
交运仓储指数	2010-7-2	-8.06	-6.04	-6.72	-25.42	-22.13	-13.49
机械设备指数	2010-7-2	-9.03	-8.15	-8.52	-25.44	-24.87	0.38
信息技术指数	2010-7-2	-9.53	-7.37	-6.95	-22.69	-18.54	1.38
金属非金属指数	2010-7-2	-9.58	-8.64	-11.04	-28.25	-32.83	-16.38
采掘行业指数	2010-7-2	-9.60	-9.58	-11.66	-32.11	-40.49	-24.44
社会服务指数	2010-7-2	-9.61	-7.41	-6.77	-27.97	-20.25	-9.15
制造行业指数	2010-7-2	-9.68	-8.78	-10.60	-24.50	-23.86	0.80
商业贸易指数	2010-7-2	-9.81	-8.14	-7.99	-21.21	-18.55	5.89
造纸印刷指数	2010-7-2	-9.90	-7.39	-8.61	-26.65	-21.24	-4.00
纺织服装指数	2010-7-2	-10.02	-6.83	-8.35	-26.12	-19.71	-1.36
医药生物指数	2010-7-2	-10.77	-11.45	-18.15	-17.48	-13.55	19.73
综合行业指数	2010-7-2	-10.91	-9.63	-9.04	-30.03	-21.26	-9.38
木材家具指数	2010-7-2	-10.96	-9.45	-9.47	-32.52	-29.89	-2.40
石油化工指数	2010-7-2	-10.98	-11.15	-12.45	-30.61	-27.84	-3.57
电子行业指数	2010-7-2	-11.12	-8.41	-9.24	-21.33	-11.19	24.29

其它制造业指数	2010-7-2	-11.63	-12.02	-14.02	-30.62	-24.68	-12.02
农林牧渔指数	2010-7-2	-12.00	-9.76	-10.89	-21.09	-15.62	7.77
文化传播指数	2010-7-2	-13.13	-10.46	-12.07	-22.49	-11.30	4.33

数据来源: WIND 资讯 湘财证券研究所

图表 5 证监会行业分类指数市盈率



数据来源: Wind 资讯

六、湘财证券研究所评级动态:

湘财证券研究所研究员上周给与评级的股票一览表。

表格 4 湘财证券研究所评级动态

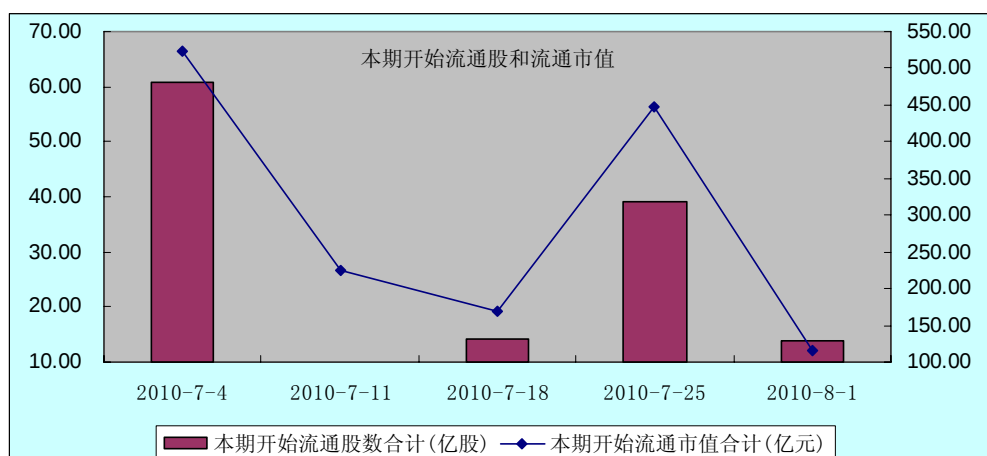
股票代码	股票名称	评级动态
000541	佛山照明	增持
600289	亿阳信通	买入
600100	同方股份	买入

数据来源: 湘财证券研究所

七、本月解禁股

本月新增流通股份数集中主要在第二周, 解禁股和解禁市值相对较大。

图表 6 本月解禁股份数和解禁市值



数据来源: WIND 资讯 湘财证券研究所

表格 5 本期解禁股明细表

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	占原流通比例
000923.SZ	河北宣工	2010-7-5	990.00	19,800.00	10.29%
000895.SZ	双汇发展	2010-7-5	31,180.50	60,599.49	106.04%
600827.SH	友谊股份	2010-7-5	2,797.28	47,211.64	13.15%
002265.SZ	西仪股份	2010-7-5	1,053.48	29,102.60	14.26%
600486.SH	扬农化工	2010-7-5	4,926.93	17,216.61	47.91%
600088.SH	中视传媒	2010-7-5	1,183.65	23,673.00	9.87%
600781.SH	上海辅仁	2010-7-5	6,314.82	17,759.29	55.18%
600213.SH	亚星客车	2010-7-6	10,657.25	22,000.00	93.96%
600861.SH	北京城乡	2010-7-6	1,584.02	31,680.49	6.99%
600969.SH	郴电国际	2010-7-7	11,786.77	21,026.77	127.56%
600145.SH	*ST 四维	2010-7-7	3,655.00	37,768.50	15.69%
600745.SH	中茵股份	2010-7-8	608.72	32,737.49	7.47%
600703.SH	三安光电	2010-7-8	400.00	55,536.99	2.67%
600243.SH	青海华鼎	2010-7-8	5,000.00	23,685.00	36.54%
002384.SZ	东山精密	2010-7-9	800.00	16,000.00	25.00%
002386.SZ	天原集团	2010-7-9	2,000.00	39,980.94	25.00%
002385.SZ	大北农	2010-7-9	1,216.00	40,080.00	25.00%
002276.SZ	万马电缆	2010-7-12	5,634.78	40,000.00	56.35%
601168.SH	西部矿业	2010-7-12	67,230.00	238,300.00	39.30%
002275.SZ	桂林三金	2010-7-12	8,548.30	45,400.00	185.83%
002140.SZ	东华科技	2010-7-12	16,728.36	27,877.16	164.23%
002388.SZ	新亚制程	2010-7-13	560.00	11,100.00	25.00%
002389.SZ	南洋科技	2010-7-13	340.00	6,700.00	25.00%
002387.SZ	黑牛食品	2010-7-13	670.00	13,350.00	25.00%

000628.SZ	高新发展	2010-7-13	2,227.36	21,948.00	11.87%
600048.SH	保利地产	2010-7-14	35,033.17	457,563.74	8.45%
000034.SZ	*ST 深泰	2010-7-14	1,999.96	35,797.35	10.61%
000753.SZ	漳州发展	2010-7-14	1,581.51	31,630.26	6.75%
000631.SZ	顺发恒业	2010-7-14	1,545.83	104,550.98	7.26%
002391.SZ	长青股份	2010-7-16	500.00	9,892.00	25.00%
002390.SZ	信邦制药	2010-7-16	434.00	8,680.00	25.00%
601009.SH	南京银行	2010-7-19	87,820.86	238,777.67	58.18%
600318.SH	巢东股份	2010-7-19	11,938.57	24,200.00	97.37%
600611.SH	大众交通	2010-7-19	32,717.94	157,608.19	45.76%
600376.SH	首开股份	2010-7-19	33,995.00	114,975.00	188.69%
600713.SH	南京医药	2010-7-19	6,319.60	34,679.03	26.58%
002250.SZ	联化科技	2010-7-19	3,148.38	24,536.60	35.78%
002277.SZ	友阿股份	2010-7-19	11,613.60	34,920.00	129.04%
601607.SH	上海医药	2010-7-19	16,898.05	199,264.33	20.43%
002142.SZ	宁波银行	2010-7-19	141,500.00	250,000.00	134.31%
000616.SZ	亿城股份	2010-7-19	11,909.69	99,321.84	13.62%
002143.SZ	高金食品	2010-7-20	11,904.00	16,050.00	291.12%
300069.SZ	金利华电	2010-7-21	300.00	6,000.00	25.00%
300068.SZ	南都电源	2010-7-21	1,240.00	24,800.00	25.00%
300067.SZ	安诺其	2010-7-21	540.00	10,700.00	25.00%
300070.SZ	碧水源	2010-7-21	740.00	14,700.00	25.00%
300071.SZ	华谊嘉信	2010-7-21	260.00	5,175.53	25.00%
002141.SZ	蓉胜超微	2010-7-22	5,861.63	11,368.00	106.45%
000650.SZ	仁和药业	2010-7-22	9,000.00	42,016.54	39.24%
002394.SZ	联发股份	2010-7-23	540.00	10,790.00	25.00%
002393.SZ	力生制药	2010-7-23	920.00	18,245.50	25.00%
002392.SZ	北京利尔	2010-7-23	675.00	13,500.00	25.00%
600455.SH	*ST 博通	2010-7-26	312.29	6,245.80	6.28%
600356.SH	恒丰纸业	2010-7-26	5,300.00	19,300.00	37.86%
600725.SH	云维股份	2010-7-26	35,881.56	61,623.50	139.39%
300072.SZ	三聚环保	2010-7-27	500.00	9,727.00	25.00%
300073.SZ	当升科技	2010-7-27	400.00	8,000.00	25.00%
002013.SZ	中航精机	2010-7-27	702.00	16,707.60	6.01%
601107.SH	四川成渝	2010-7-27	65,745.00	305,806.00	131.49%
300075.SZ	数字政通	2010-7-27	280.00	5,600.00	25.00%
300074.SZ	华平股份	2010-7-27	200.00	4,000.00	25.00%

601369.SH	陕鼓动力	2010-7-28	2,184.93	109,251.35	25.00%
600209.SH	*ST 罗顿	2010-7-28	21,524.87	43,901.12	96.20%
002395.SZ	双象股份	2010-7-29	450.00	8,940.30	25.00%
002397.SZ	梦洁家纺	2010-7-29	320.00	6,300.00	25.00%
300079.SZ	数码视讯	2010-7-30	560.00	11,200.00	25.00%
300078.SZ	中瑞思创	2010-7-30	340.00	6,700.00	25.00%
300076.SZ	宁波 GQY	2010-7-30	272.80	5,300.00	25.00%
000732.SZ	*ST 三农	2010-7-30	3,763.06	101,717.80	25.11%
300077.SZ	国民技术	2010-7-30	544.00	10,880.00	25.00%

数据来源: WIND 资讯 湘财证券研究所

八、上周大宗交易一览:

大宗交易是主力资金博弈的一个重要平台,尤其是市场隐性资金动向的重要观察窗口。我们把市场中公募基金、社保基金、保险资金和 QFII 等定义为显性主力,其他类型的主力基金,定义为隐性主力资金。我们期望对大宗交易的关注和跟踪,以期能获得这类隐性资金流向的蛛丝马迹,以便于发现市场中存在的交易性机会和投资类机会。

表格 6 上周大宗交易

代码	名称	交易日期	成交价	当日收盘价	成交量(万股\份\张)
002094.SZ	青岛金王	2010-7-2	12.30	13.58	110.00
002094.SZ	青岛金王	2010-7-2	12.30	13.58	90.00
600837.SH	海通证券	2010-7-2	8.15	9.15	1,210.00
600837.SH	海通证券	2010-7-1	8.15	9.06	980.00
600837.SH	海通证券	2010-7-1	8.16	9.06	1,100.00
600525.SH	长园集团	2010-7-1	12.76	13.97	25.73
000802.SZ	北京旅游	2010-7-1	9.81	10.90	498.24
600680.SH	上海普天	2010-7-1	8.64	9.08	135.20
600837.SH	海通证券	2010-6-30	8.45	9.06	520.00
601398.SH	工商银行	2010-6-30	3.71	4.06	121.25
600329.SH	中新药业	2010-6-30	25.11	25.21	230.00
600016.SH	民生银行	2010-6-30	5.47	6.05	93.11
600329.SH	中新药业	2010-6-30	25.11	25.21	33.40
600289.SH	亿阳信通	2010-6-30	8.45	8.71	591.72
002167.SZ	东方锆业	2010-6-30	16.91	20.67	18.49
600107.SH	美尔雅	2010-6-29	9.70	8.67	95.00
000002.SZ	万科 A	2010-6-29	6.85	6.85	58.00
600016.SH	民生银行	2010-6-29	5.75	6.07	143.00

600107.SH	美尔雅	2010-6-29	9.70	8.67	615.00
600365.SH	通葡股份	2010-6-29	11.90	12.08	430.00
600107.SH	美尔雅	2010-6-29	9.70	8.67	348.00
600107.SH	美尔雅	2010-6-29	9.70	8.67	120.00
600107.SH	美尔雅	2010-6-29	9.70	8.67	510.00
600260.SH	凯乐科技	2010-6-29	5.68	5.92	55.00
002167.SZ	东方锆业	2010-6-29	18.27	18.79	16.45
000712.SZ	锦龙股份	2010-6-29	17.80	16.68	220.00
600107.SH	美尔雅	2010-6-29	9.70	8.67	102.00
600837.SH	海通证券	2010-6-29	9.07	9.39	1,000.00
600837.SH	海通证券	2010-6-29	9.06	9.39	600.00
002167.SZ	东方锆业	2010-6-28	19.46	20.30	15.45
002167.SZ	东方锆业	2010-6-28	23.40	20.30	26.92
002167.SZ	东方锆业	2010-6-28	19.46	20.30	18.00
601398.SH	工商银行	2010-6-28	3.84	4.26	118.59
600256.SH	广汇股份	2010-6-28	29.50	30.38	250.00
600016.SH	民生银行	2010-6-28	5.75	6.35	144.00

数据来源: WIND 资讯 湘财证券研究所

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。