

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

上周美元指数继续走低、黄金、原油和美国三大股指均走出强势回升行情。全球股指也出现了明显的回升行情，显示市场在经过了惊魂的一周之后又迎来喜悦的一周。显示不但当前的经济环境复杂多变，资本市场亦是诡异多变。

农行成功 IPO，央行表态继续实施宽松的货币政策，西部大开发进入新的十年，一时间市场在诸多政策暖风吹拂之下，使得上周股指出现探底回升，并且收出周中阳线。一瞬间，市场抛却原先依旧存在的诸多利空，欢欣鼓舞，迅速推高股指。

蓝筹股由于股指优势明显，止跌回升，稳定股指。中小市值个股再度活跃，起到活跃人气，赚钱效应的引力作用。短期形成的人气或许会继续维持上周的升势，但技术压力依然存在。尤其是本周一系列宏观数据即将出台，农行亦将首发上市进行正式的交易。这两大因素将构成本周最大的基本面的变数。技术上的压力加上基本面的变数将可能促使股指反弹高度或有限，当然由于短期做多氛围已成，市场依然存在着明显的赚钱效应，但随着股指的上行风险亦明显的加大。

基于上面的分析，本周市场或在前三个交易日内呈现继续反弹的较强格局，并有望挑战 2550 到 2590 一带。短期市场仍然处在中期的下跌通道之中，10 周线 2746 点将会存在明显的压力。从周 K 线可以看出，上证综指近期均是一阴一阳，出现明显的抵抗式下跌格局。短期内显示市场做多之基础仍存，但却也表示空方动能并未完全得到宣泄，市场多空双方仍存反复争夺之可能。

□ 本周投资策略

本周前三个交易日或将继续维持强势，但却不是短线追涨时刻。历史经验一再证明如果真的是中级别行情反弹，仍然有再次入场的良机。如果是短期的反弹行情，将很可能是已是强弩之末，这个时候追高买进很容易造成买在短期的头部。短线激进的投资者可以适度仓位继续尝试近期强势个股，但是稳健的投资者宜采取观望的态度以待市场中线行情的明朗，持仓的投资者可以根据自己仓位的实际情况采取相对灵活的操作策略。

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.....	5
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.....	8
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）	6
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.....	8

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，上周美国三大股指全线上扬，香港恒生指数亦出现小幅收高，国内各基准指数全面上扬。表明市场经过了恐慌的一周之后，反手开始做多，致使股指出现 V 型反转。但上档压力，将逐渐显现。

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	10198.03	1077.96	2196.45	20378.66	2470.92	9816.86	8728.8	2647.1
涨跌	59.04	7.71	36.98	328.1	55.77	351.06	201.54	71.18
涨跌幅	0.0058	0.0072	0.0171	0.0164	0.0231	0.0371	0.0236	0.0276
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	872.81	1736.95	17185.96	2319.74	8945.2	8251.87	2462.2
5 日涨跌幅	0.0478	0.0492	0.0453	0.0238	0.0368	0.0638	0.0342	0.0446
10 日涨跌幅	0.0045	0.004	-0.0095	-0.0171	-0.0322	-0.0285	-0.0193	-0.0326
20 日涨跌幅	0.0025	-0.0082	-0.01	0.0386	-0.0172	-0.0221	0.0201	-0.0193
60 日涨跌幅	-0.0832	-0.1096	-0.1231	-0.078	-0.2105	-0.2083	-0.1935	-0.2101
120 日涨跌幅	-0.0388	-0.0511	-0.04	-0.0872	-0.227	-0.2601	-0.2452	-0.2393
250 日涨跌幅	0.224	0.1963	0.2249	0.15	-0.1787	-0.1715	-0.2363	-0.1824
时间	07/09	07/09	07/09	07/09	07/09	07/09	07/09	07/09

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

央行的央票发行节奏没有发生什么变化，显示央行依然在采取紧缩的货币政策。市场短期偏紧的资金面或很难再短时间内得以改善。

表格 2 央行近期公开市场操作业务

	央行票据发行情况					正回购操作情况		
时间	名称	发行量	期限	价格	收益率	期限	交易量	利率
2010-7-8	2010年第五十七期 央行票据	100 亿元	3 个月	99. 61 元	1. 5704%	91 天	150 亿元	1. 57%
2010-7-6	2010年第五十六期 央行票据	60 亿元	1 年	97. 95 元	2. 0929%	NULL		
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%				

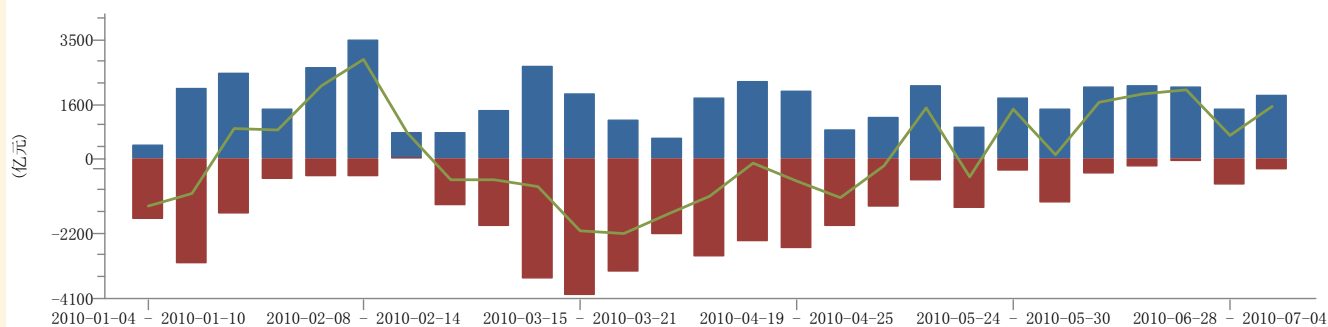
2010-6-29	2010 年第五十四期 央行票据	550 亿元	1 年	97. 95 元	2. 0929%	NULL		
2010-6-24	2010 年第五十三期 央行票据	50 亿元	3 个月	99. 61 元	1. 5704			
2010-6-22	2010 年第五十二期 央行票据	50 亿元	1 年	97. 95 元	2. 0929%			
2010-6-17	2010 年第五十一期 央行票据	180 亿元	3 年	中标利率： 2. 68%				
2010-6-17	2010 年第五十期央 行票据	50 亿元	1 年	97. 95 元	2. 0929%			
2010-6-10	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%				
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%			
2010-6-1	2010 年第四十五期 央行票据	150 亿元	1 年	98. 03 元	2. 0096%			

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 可以看出，央行上周对市场的净投放有增加态势，市场或许解读为更多是源于为农行上市保驾护航所为。

图表 1 央行货币投放情况

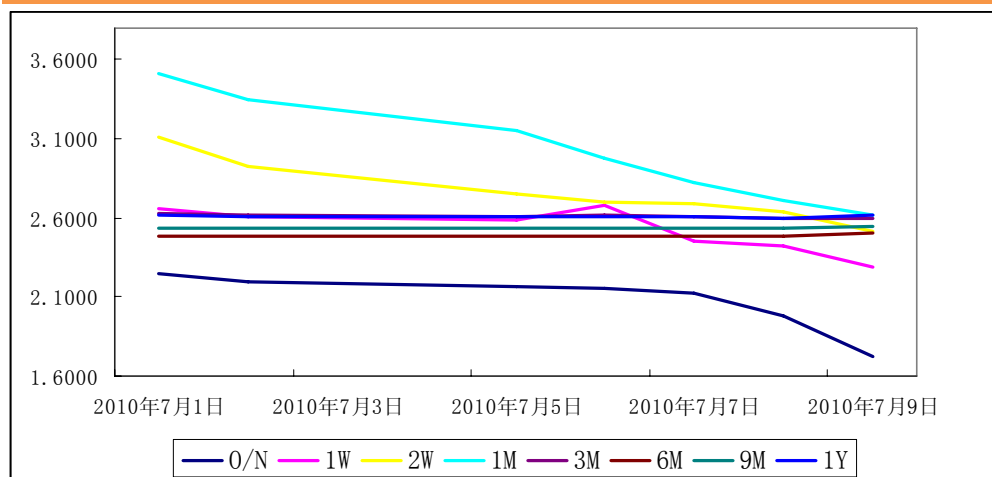


数据来源:Wind资讯

2. 3SHIBOR 看资金供应

虽然上周央行仍然采取净投放并且投放量有了一定的增加,市场短期内各期拆借利率出现一定的回落。

图表 2 近期 SHIBOR 走势

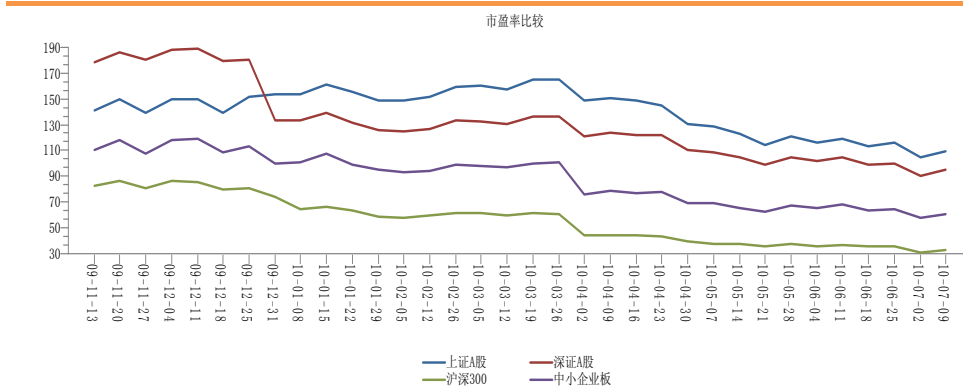


数据来源: SHIBOR 湘财证券研究所

三、市场整体估值

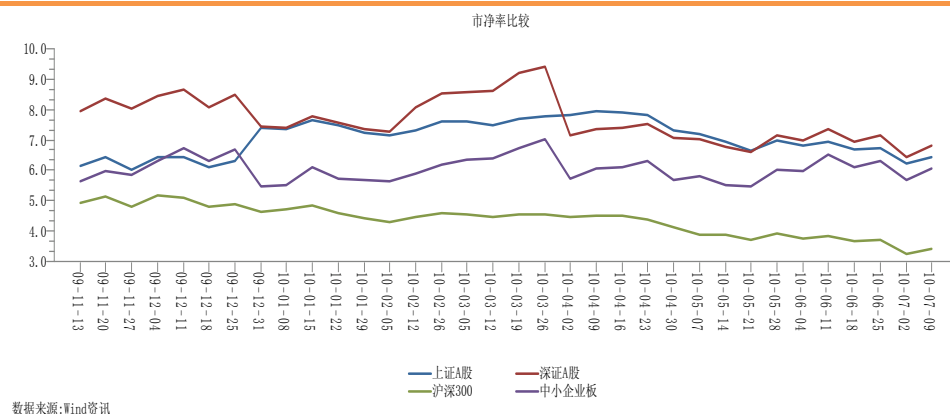
上周市场出现中等阳线上涨,市场各收益率有所回升。市场估值依然处在底部,当前虽多头人气有所复苏,但仍然处在下跌通道之中。

图表 3 市盈率比较 (整体法)



我们从两市四大基准指数可以看出, 上周市场各基准指数回报率也出现了小幅回升, 其中中小企业板的回报率弹性显著高于其他三个指数。

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, 上周各个分类指数全部上涨, 医药生物指数以及机械设备指数和制造业指数位列涨幅榜的前列, 显示短期市场资金的偏好。金融服务指数、文化传播和公用事业出现在涨幅榜末位三列位置。

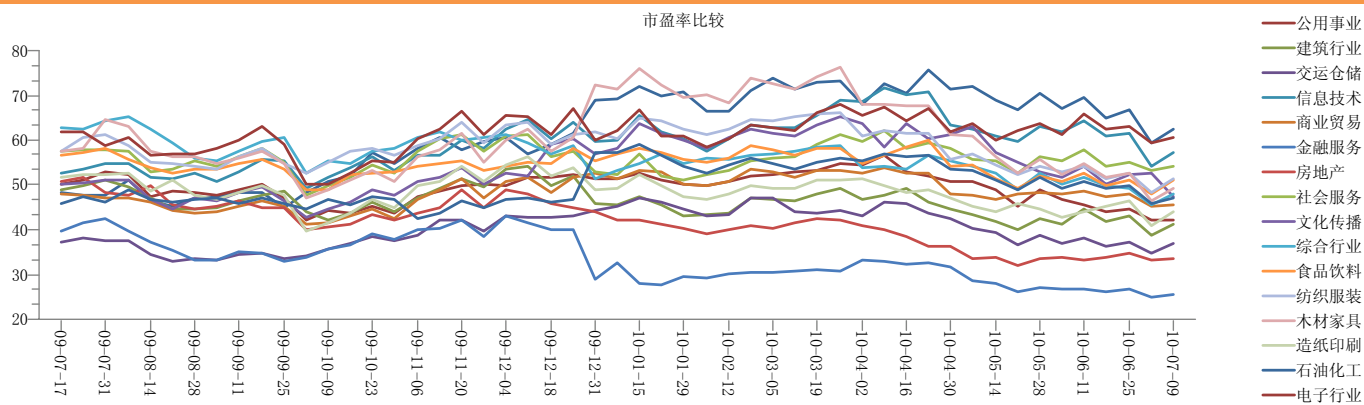
表格 3 证监会分类行业阶段表现

名称	基准日期	涨跌幅 (%)					
		5 日	10 日	20 日	60 日	120 日	250 日
医药生物指数	2010-7-9	7.26	-4.29	-14.53	-17.30	-5.27	27.42
机械设备指数	2010-7-9	7.23	-2.45	-3.34	-20.43	-16.81	8.21
制造行业指数	2010-7-9	6.60	-3.72	-6.04	-20.86	-17.30	6.42
石油化工指数	2010-7-9	6.44	-5.25	-7.75	-27.52	-23.27	3.48
金属非金属指数	2010-7-9	6.31	-3.88	-3.74	-23.37	-27.47	-12.22
商业贸易指数	2010-7-9	6.25	-4.16	-4.95	-18.17	-12.66	10.68

其它制造业指数	2010-7-9	6.13	-6.21	-10.07	-26.26	-17.87	-8.17
农林牧渔指数	2010-7-9	6.05	-6.68	-7.33	-17.70	-10.93	14.11
电子行业指数	2010-7-9	5.92	-5.85	-8.00	-19.76	-8.24	32.20
食品饮料指数	2010-7-9	5.90	-2.35	-3.87	-11.60	-10.85	17.57
纺织服装指数	2010-7-9	5.84	-4.76	-4.18	-23.95	-14.10	1.94
社会服务指数	2010-7-9	5.54	-4.60	-4.71	-24.26	-14.81	-7.74
综合行业指数	2010-7-9	5.32	-6.17	-5.77	-26.79	-17.39	-7.34
造纸印刷指数	2010-7-9	5.30	-5.13	-4.69	-26.13	-16.82	-1.48
房地产指数	2010-7-9	5.05	-1.76	2.60	-21.93	-25.72	-34.20
木材家具指数	2010-7-9	5.02	-6.49	-6.22	-30.09	-26.50	1.64
交运仓储指数	2010-7-9	4.92	-3.54	-0.57	-23.52	-17.37	-8.82
采掘行业指数	2010-7-9	4.47	-5.55	-4.41	-26.70	-35.30	-24.42
建筑行业指数	2010-7-9	4.46	-1.28	0.01	-20.30	-17.48	-19.89
信息技术指数	2010-7-9	4.15	-5.77	-6.71	-23.50	-15.80	5.19
金融服务指数	2010-7-9	2.68	-1.35	4.25	-14.58	-18.53	-20.05
文化传播指数	2010-7-9	2.40	-11.04	-12.90	-23.67	-12.23	7.16
公用事业指数	2010-7-9	2.19	-3.05	-2.25	-21.10	-19.36	-12.80

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
002094	青岛金王	买入
600900	长江电力	买入
002335	科华恒盛	买入

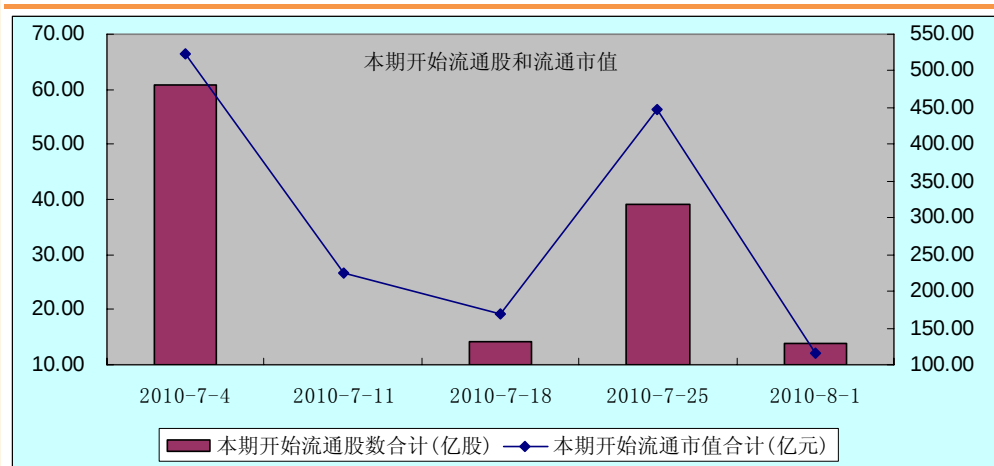
000418	小天鹅 A	买入
600185	格力地产	买入
002056	横店东磁	买入
002314	雅致股份	买入

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

名称	交易日期	成交价	当日收盘价	成交量(万股\份\张)
华胜天成	2010-7-9	10.29	11.77	33.00
海通证券	2010-7-9	8.16	9.27	2,600.00
新大陆	2010-7-9	10.04	11.15	600.00
华胜天成	2010-7-9	10.29	11.77	70.00
华胜天成	2010-7-9	10.29	11.77	100.00
中茵股份	2010-7-8	6.17	6.86	103.30
华胜天成	2010-7-8	10.39	11.43	94.50
中茵股份	2010-7-8	6.17	6.86	95.83
中茵股份	2010-7-8	6.17	6.86	152.66
美都控股	2010-7-8	3.65	3.95	270.00

华胜天成	2010-7-8	10.39	11.43	100.00
华胜天成	2010-7-8	10.39	11.43	100.00
美都控股	2010-7-8	3.65	3.95	450.00
中茵股份	2010-7-8	6.17	6.86	55.20
中茵股份	2010-7-8	6.17	6.86	106.30
ST 兴业	2010-7-8	5.68	5.82	95.27
中茵股份	2010-7-8	6.17	6.86	95.00
ST 兴业	2010-7-8	5.75	5.82	259.51
美都控股	2010-7-7	3.62	4.05	482.00
鄂武商 A	2010-7-7	15.90	14.61	290.00
海通证券	2010-7-7	8.23	9.16	2,600.00
江苏阳光	2010-7-6	4.37	4.97	266.36
滨江集团	2010-7-6	7.52	8.46	70.08
拓邦股份	2010-7-6	12.87	13.83	60.00
天润发展	2010-7-6	9.27	10.56	250.02
江苏阳光	2010-7-6	4.37	4.97	235.00
海通证券	2010-7-5	8.25	8.97	2,600.00
海王生物	2010-7-5	9.72	10.12	280.00

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。