

金点策略晨报——每周报告

2010年7月19日 星期一

策略研究员：郑罡

执业证书号：S0990208120058

联系电话：0755-83007192

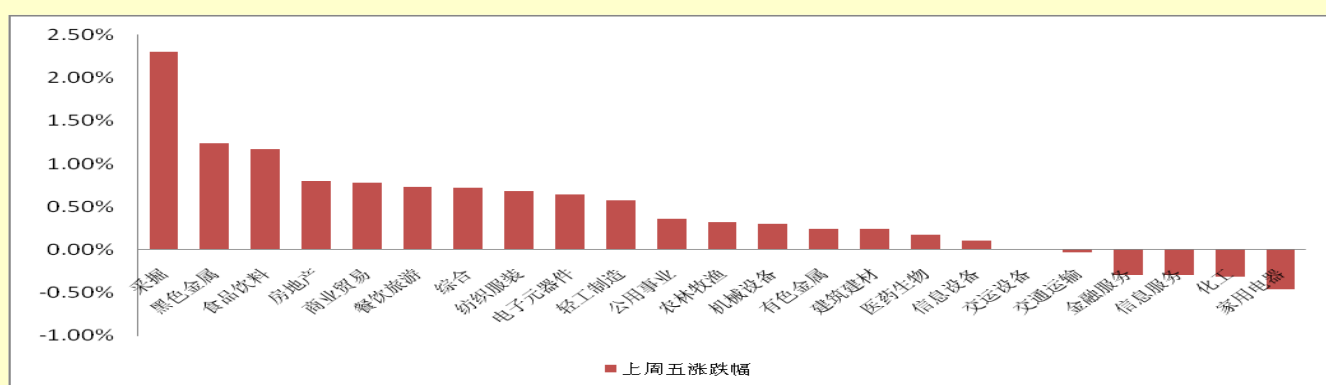
Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

沪指2400点再获支撑

上周五，两市探底回升行情，盘中个股多半也有反弹表现，然市场交投水平还是有所回落。受上周四A股尾盘下跌影响，加之农行跌至发行价，早盘市场继续震荡走弱表现，沪指一度击穿2400点；午后煤炭股放量回升，同时钢铁和房地产板块也有反弹行情，大盘收窄跌幅。最终，上周五沪指收报2424点，日下跌0.03点；深成指报9806点，日上涨87点，共成交1066亿元。大盘在2400点低位再获支撑，预计短线后市行情震荡回升概率偏大。

图一：上周五各行业板块涨跌幅情况



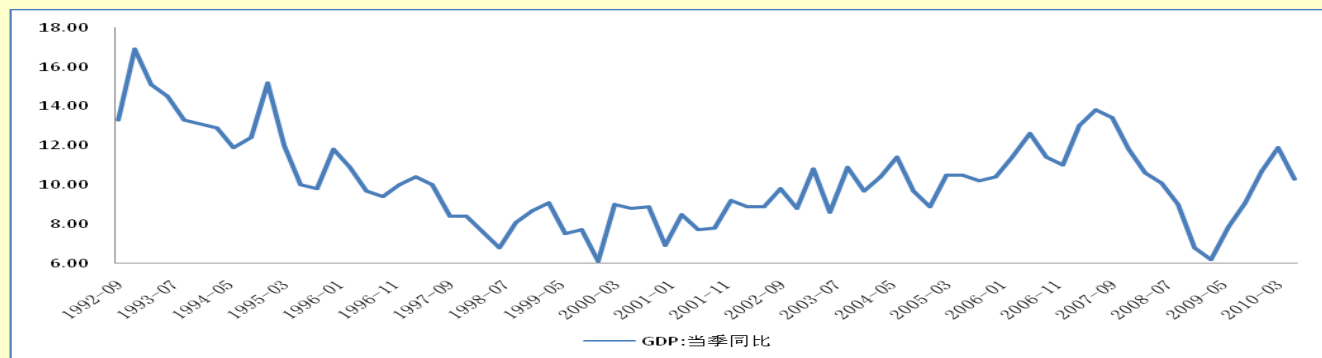
数据来源：WIND 英大证券

(截至期限：2010-07-16 15:00)

上周统计局公布了上半年宏观数据，2季度GDP增速达到10.3%，表现为年初过热经济增长的适度缓和趋势。然市场仍担心下半年实体经济增长继续放缓的后续影响，尤其

是6月份工业增加值和第二产业用电量同比增长都有较大幅度下滑。年内经济增长“前高后低”的局面已经成为市场的共识，考虑欧债危机逐步受到控制，预计国内三季度经济增长表现将决定全年经济的整体走势。

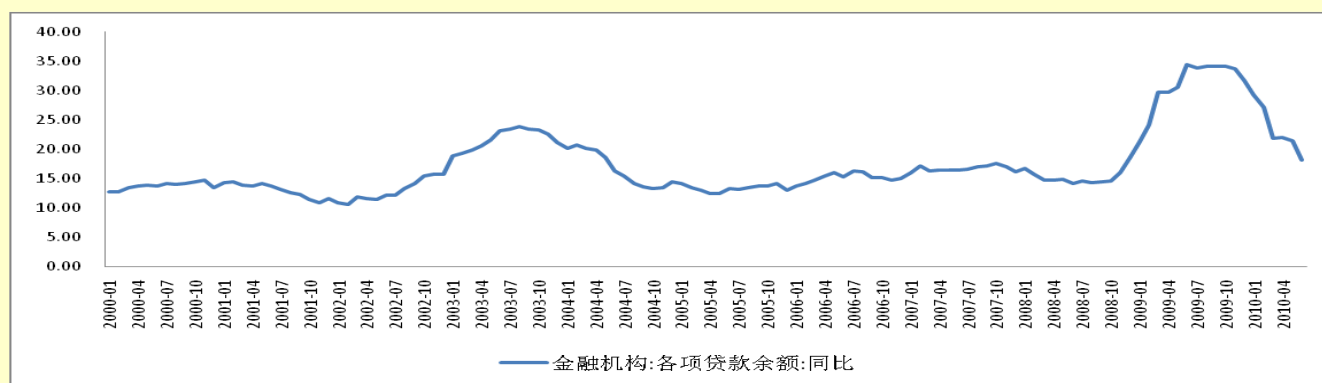
图二：二季度GDP增长适度放缓



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-07-16 15:00)

不过，我们认为当前宏观经济形势还是可避免08年底加速下滑的“二次探底”格局。本次经济增速回落主要源于宏观政策的主动调控，货币紧缩一定程度控制了实体经济局部的过热增长，但是，并不代表中国经济因此要进入紧缩周期，6月份金融机构贷款余额同比增长回落至正常水平，下半年贷款余额增速有望回稳，全年7.5万亿新增贷款规模将保障实体经济进入持续稳步增长区间。

图三：金融机构贷款余额增长回落到正常水平

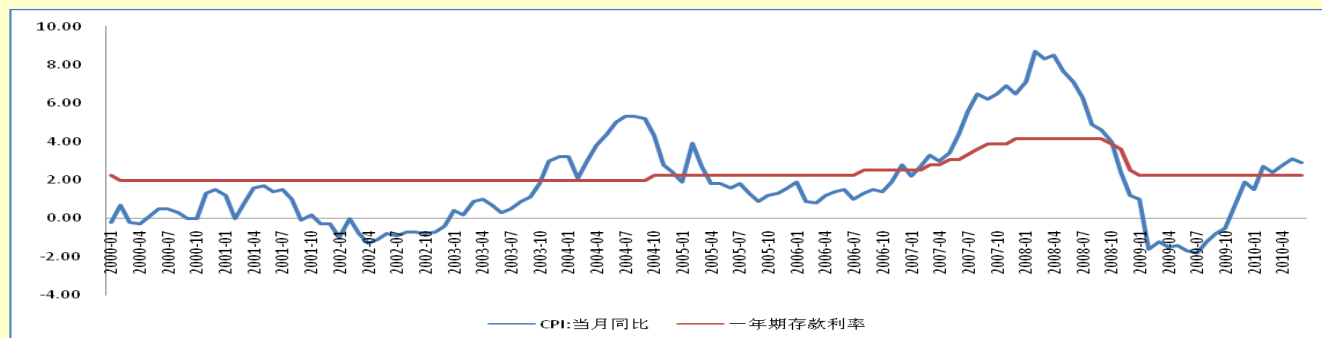


数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-07-16 15:00)

6月份CPI指标小幅下降至2.9%的水平，食品部类中蔬菜价格回落缓解了通胀

压力，同时，发改委对食品流通领域物价监管政策也抑制了价格的过快上涨。我们预计三季度后半段物价水平震荡回落的概率偏大，宏观负利率状态有望得到缓解，进而加息预期弱化。

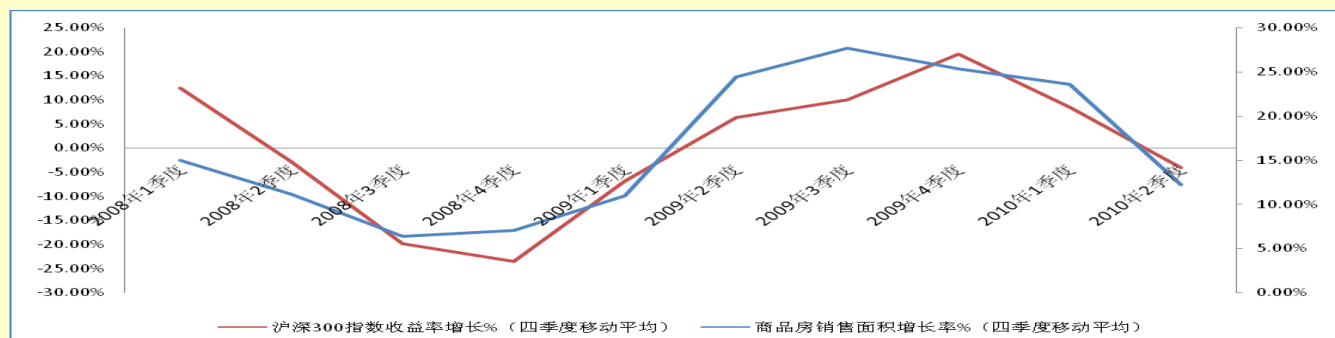
图四：六月份CPI指数回落至2.9%



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-07-16 15:00)

加息预期弱化对于成交低迷的房地产行业是一大利好，上周房地产板块行情就明显强于大盘。当然，房地产板块在下半年行情出现反弹走势还有赖于商品房销售形势的改善，而我们认为下半年楼市成交回暖的概率还是比较大的。首先，自4月房地产调控政策出台后房租价格的上涨反映出楼市刚性需求被压制。而经历过市场观望期之后，楼市刚性需求有望重新入市，进而带动成交量反弹。其次，下半年楼市供给量将有所增加，开发商或采取适度降价方式吸引购房者，这也有利于楼市交投回暖。我们从历史数据来看，商品房销售面积的增长率和沪深300指数收益率增长的同期波动轨迹相似，因此，建议投资者密切关注楼市成交状况的变化。

图五：商品房销售形势和沪深300指数走势关联度较高

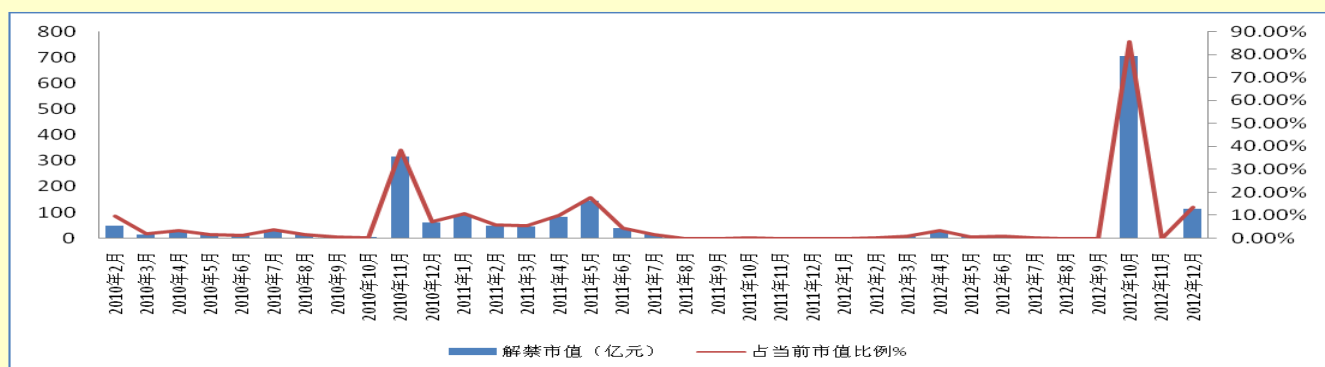


数据来源：WIND 英大证券

(截至期限: 2010-07-16 15:00)

自大盘在 2300 点低位附近触底反弹后, 市场投资风格逐步发生转换, 盘中资金更倾向于低估值低风险品种, 而高估值高风险品种凸现较大调整压力。创业板作为小盘高估值品种的代表或因市场行情热点转换而展开价值回归行情, 同时, 11 月份创业板上市公司首发原股东解禁股将大量出现, 这也将限制未来三个月创业板行情的波动空间。投资者应注意防范小盘股市场的供给预期以及可能的基本面风险。

图六: 11 月份创业板解禁压力较大

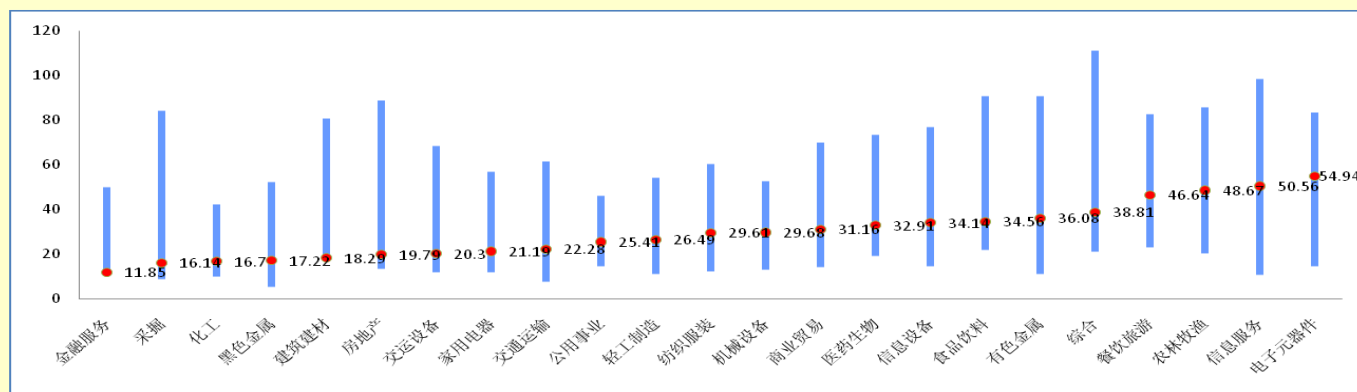


数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2010-07-16 15:00)

【上周市场表现】

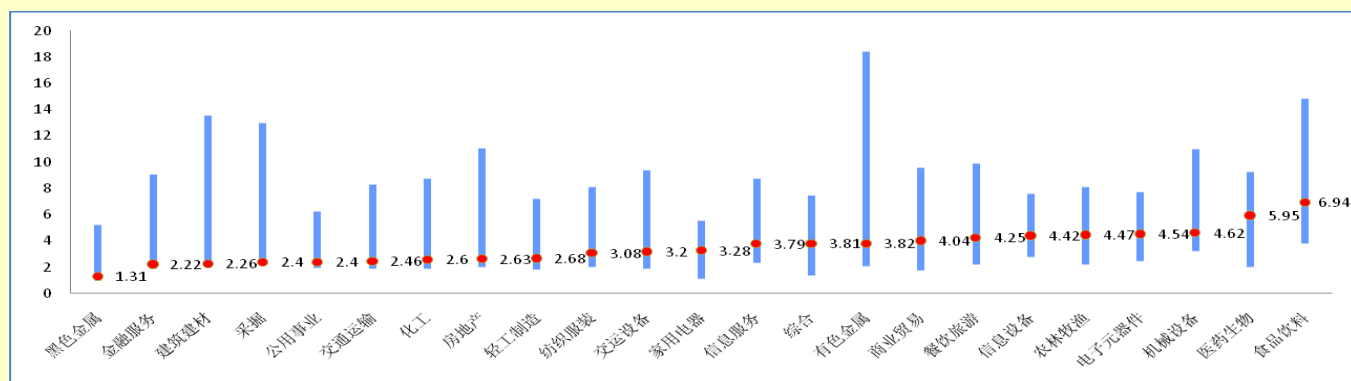
图七: 市场各行业板块当前市盈率水平 (蓝线表示近五年市盈率波动区间, 红点为当前市盈率)



数据来源: WIND 英大证券

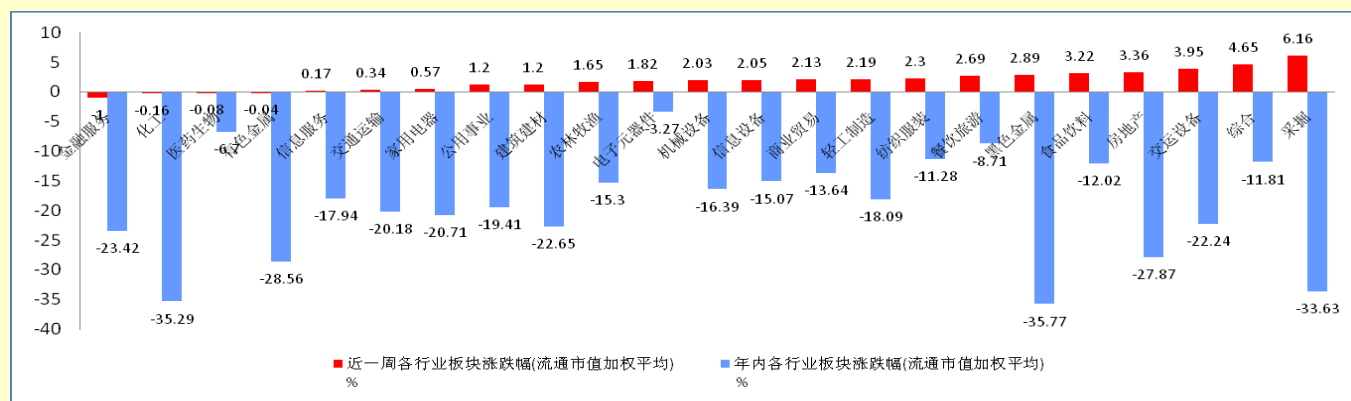
(截至期限: 2010-07-16 15:00)

图八：市场各行业板块当前市净率水平（蓝线表示近五年市净率波动区间，红点为当前市净率）



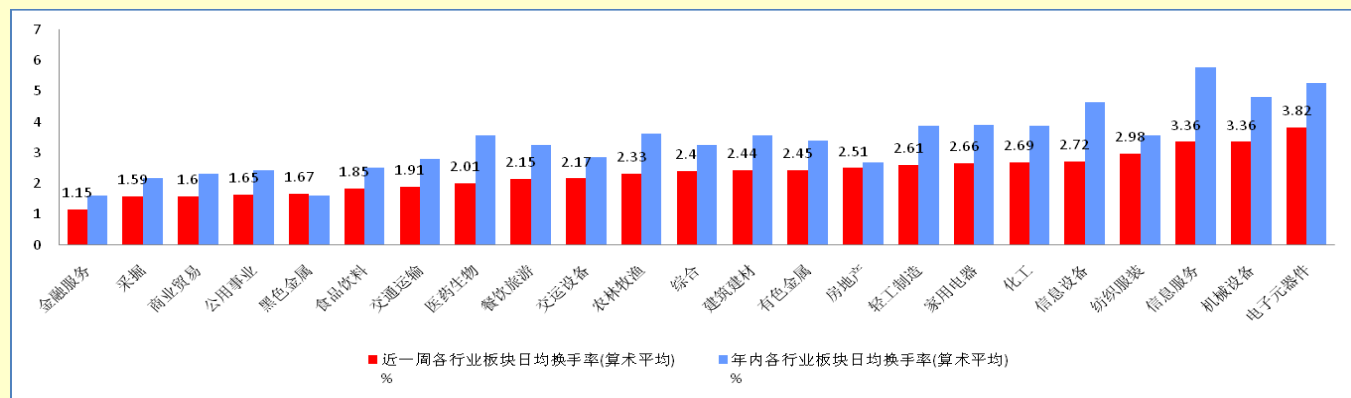
数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-07-16 15:00)

图九：市场各行业板块上周涨跌幅



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-07-16 15:00)

图十：市场各行业板块上周换手率



当前的形势，我们既要看到有利的条件，进一步坚定信心；又要充分估计面临的困难和问题，增强忧患意识。要冷静观察，科学判断，未雨绸缪，沉着应对，进一步巩固和发展好的势头。

温家宝接着说，一个小苹果，可以读出中国的经济学。政府的责任就是要保证经济平稳较快发展，保证城乡居民收入不断提高。只有经济平稳较快发展，才能保证群众就业，才能推进经济结构调整和转变发展方式。我希望农民通过种苹果不断增加收入，工人通过加工提高苹果附加值使工资不断增长。

首批基金二季报显示仓位骤降

首批23家基金公司的209只基金19日披露2010年二季报。天相统计数据显示，主动投资的股票方向基金仓位由一季度末的82.3%骤降至二季度末的71.71%，减仓幅度高达10.59个百分点。金融、钢铁、机械设备行业成为基金减仓重点。二季度股市出现深幅调整，上证综指季度跌幅达22.86%。已披露二季报的基金报告期内亏损额高达1125.56亿元。

住建部：中央已拨600余亿元支持保障房建设

住房和城乡建设部部长姜伟新17日表示，为完成今年580万套保障性住房建设任务，中央已下达600多亿元资金予以支持。他强调，要坚定不移地继续遏制部分城市房价过快上涨，做好利用住房公积金贷款支持保障性住房试点工作。

财政部摸底地方财政结余结转资金

财政部近日下发了《关于加强地方财政结余结转资金管理的通知》，要求省级财政部门要组织本级各部门、督促和指导省以下各级财政部门对结余结转资金进行一次全面清理，在摸清底数的基础上，区分不同情况予以处理，切实压缩结余结转资金规模。

此外，财政部通知还要求对财政暂存款和财政暂付款要全面清理。地方各级财政部门须于2010年9月30日之前，将本地区结余结转资金清理工作开展情况及时上报财政部。

【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	20250.16	-0.03%	原油	76.01	-0.80%
道琼斯	10097.90	-2.52%	黄金	1188.2	-1.66%
纳斯达克	2179.05	-3.11%	白银	17.79	-3.10%
标普500	1064.88	-2.88%	美黄豆	1019.5	0.05%
法CAC40	3500.16	-2.28%	日本橡胶	270.5	0.63%
日经225	9408.36	-2.86%	LME3月铜	6485	-2.92%
英国富时	5158.85	-1.01%	LME3月铝	1978	-1.88%
澳洲全股	4366.55	-1.59%	LME3月锌	1796.5	-0.64%

（截至期限：2010-07-19 8:30）

研究所动态股票池

(2010年7月19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)

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

		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); 基金普丰 (184693); 基金景福 (184701); 基金金泰 (500001); 基金天元 (184698); 基金兴和 (500018); 大成优选 (150002); 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