

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

上周美元指数再次走低、黄金、原油和美国三大股指均亦走出回落态势。国际市场主要市场走势显著走低，表明市场的投资环境再次出现恶化。尤其是周五美国三大股指出现了大幅走低，显示投资者对本周的市场走势依然保持谨慎之态。黄金、美元、原油的联手走低，令得市场再次失去了短期的投资灯塔。

7月15日农行上市，央行发行三年期央票1600亿元，上半年一系列宏观数据最终出台。农行市盈率、市净率均高于其他四大行，虽两个交易日农行保发成功，但却使其他银行个股出现了回落。CPI上半年2.6，六月份2.9的数据低于市场的一般预期，但却使得市场担忧经济趋冷。在这样的市场敏感时刻，央行再度祭出紧缩的市场信号，3年期1600亿元央票的发行，无疑是最后一根稻草。市场应声回落，跌幅之大亦超出市场的一般预期，但却是在我们上周的判断之内。

虽然蓝筹板块的估值优势看起来比较明显，但却很难说明投资的较好时机。从我国内地股市来看，超额收益的来源主要是两方面：一、重组板块；二、持续高成长性的公司。所谓的低估值或者高估值，并不是产生最终超额收益的因素。随着市场的再度走低，一些具有高成长性的公司股价出现了一定的回落，这个时候是长期布局持续性高成长的较好机会，而并不是去选择最低估值板块的最好时机。

基于上面的分析，本周市场或许会有一个微弱的反弹，但这也仅仅是只局限于部分交易日。由于农行破发与否仍然是本周市场关注的重要焦点之一，市场谨慎的心态依然会占据上风。本周市场上方2500点将会是一个明显的压力所在，下档支撑或在2330一带。短期市场或将维持在这样一个窄幅区间震荡，以待市场趋势的明朗。

□ 本周投资策略

上周建议稳健的投资者宜采取适度减持的投资策略，我们最终看到市场在上周一出现了一个上涨，但随后却是明显的抵抗式下跌格局。虽周五在几大权重股合力做多的情况下，尾盘勉强以平盘报收，但市场弱势格局依然未变。近期低估值板块或有间歇性的修正动作，但中小企业板和创业板指数近期变化明显，或将预示着短期市场再度出现较大幅度的变动。从大的趋势来说，市场仍然在下跌轨道之中未有任何的变化，投资者仍宜采取稳健的操作策略，以待市场趋势发生明显的转折之后再度入场。

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.....	5
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:	9

图表目录:

图表 1 央行货币投放情况.....	4
图表 2 近期 SHIBOR 走势	4
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.....	6
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.....	5
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.....	7
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，上周所根据股票指数出现全线下跌格局。显示经过短期的反弹之后，谨慎的市场心态仍然占据了上风。

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	10097.9	1064.88	2179.05	20250.16	2424.27	9806.64	8610.82	2616.13
涨跌	-261.41	-31.6	-70.03	-5.46	-0.03	87.91	0.83	7.61
涨跌幅	-0.0252	-0.0288	-0.0311	-0.0003	0	0.009	0.0001	0.0029
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	8543.97	927.45	1854.7	18303.58	2319.74	8945.2	8251.87	2462.2
5 日涨跌幅	-0.0098	-0.0121	-0.0079	-0.0063	-0.0189	-0.001	-0.0135	-0.0117
10 日涨跌幅	0.0375	0.0365	0.037	0.0173	0.0174	0.0627	0.0202	0.0324
20 日涨跌幅	-0.0322	-0.0458	-0.0555	0.0055	-0.0354	-0.016	-0.0078	-0.0297
60 日涨跌幅	-0.0923	-0.117	-0.13	-0.0635	-0.1866	-0.1578	-0.1629	-0.1764
120 日涨跌幅	-0.0097	-0.0291	-0.0144	-0.0659	-0.2481	-0.2607	-0.2426	-0.2488
250 日涨跌幅	0.1412	0.1196	0.1413	0.1091	-0.2131	-0.2148	-0.2675	-0.2196
时间	07/16	07/16	07/16	07/16	07/16	07/16	07/16	07/16

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

近期央行央票发行节奏明显加快，而且发行额度明显加大。尤其是农行上市当日发行了为期 3 年，发行量达到 1600 亿元的三年期央票并且同时发行了为期 3 个月的 450 亿元的央票。明显的给市场以资金紧缩的态势。

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
2010-7-15	2010 年第六十期央行票据	1600 亿元	3 年	中标利率：2.65%		NULL		
2010-7-15	2010 年第五十九期央行票据	450 亿元	3 个月	99.61 元	1.5704%			
2010-7-13	2010 年第五十八期央行票据	350 亿元	1 年	97.95 元	2.0929%			

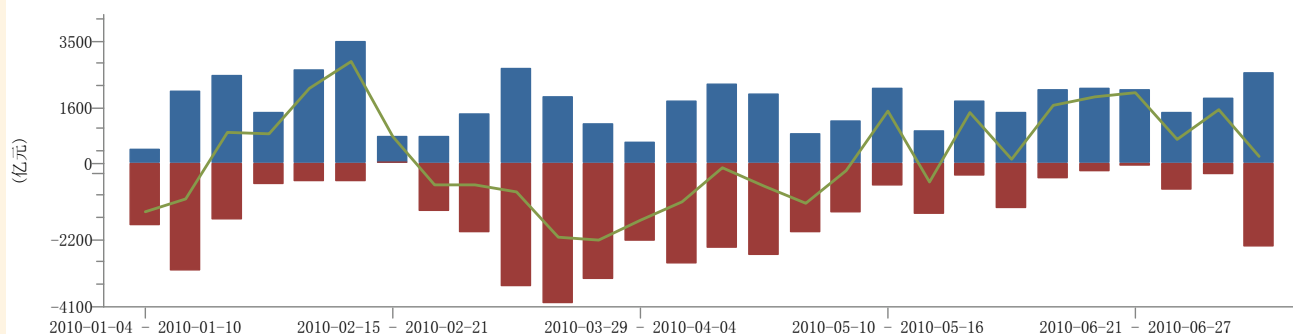
2010-7-8	2010年第五十七期 央行票据	100 亿元	3 个月	99.61 元	1.5704%	91 天	150 亿元	1.57%
2010-7-6	2010年第五十六期 央行票据	60 亿元	1 年	97.95 元	2.0929%	NULL		
2010-7-1	2010年第五十五期 央行票据	220 亿元	3 年	中标利率：2.68%				

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，央行上周虽然投放量明显加大，但是回笼的资金量更大，其净投放额度出现了明显的下降。显示仍然采取紧缩的货币措施。

图表 1 央行货币投放情况

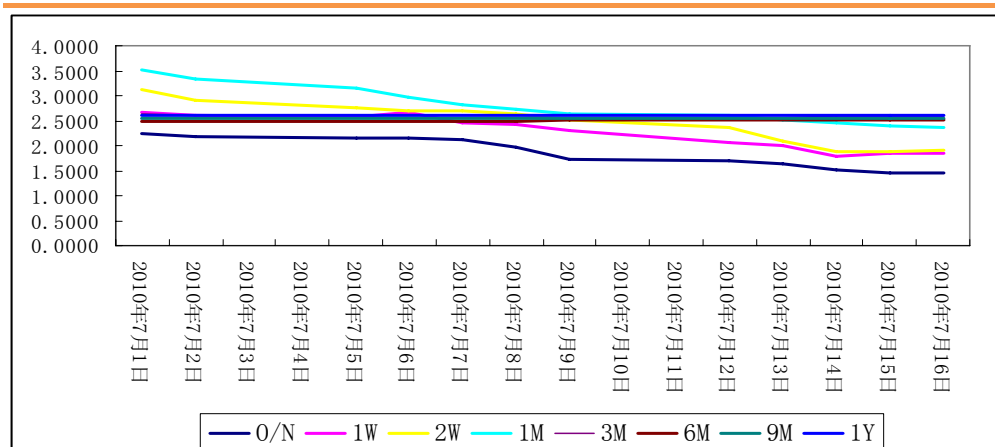


数据来源:Wind资讯

2.3 SHIBOR 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萎缩，但市场短期内各期拆借利率依然出现一定的回落。显示短期市场资金紧缺的情况有所改善。

图表 2 近期 SHIBOR 走势

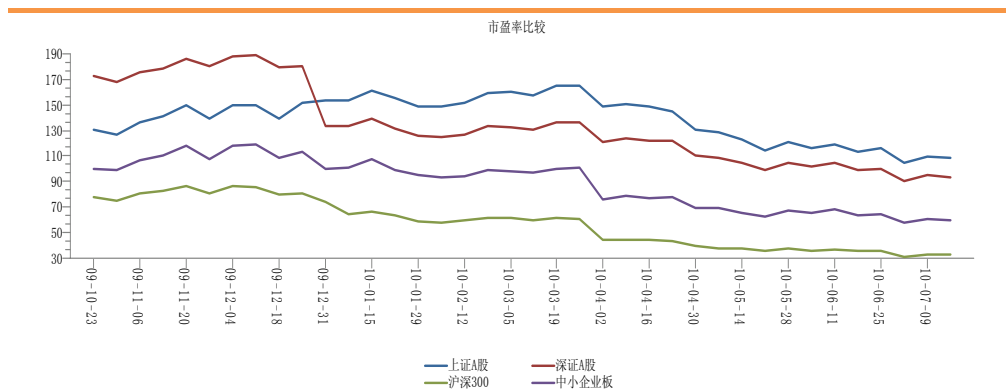


数据来源: SHIBOR 湘财证券研究所

三、市场整体估值

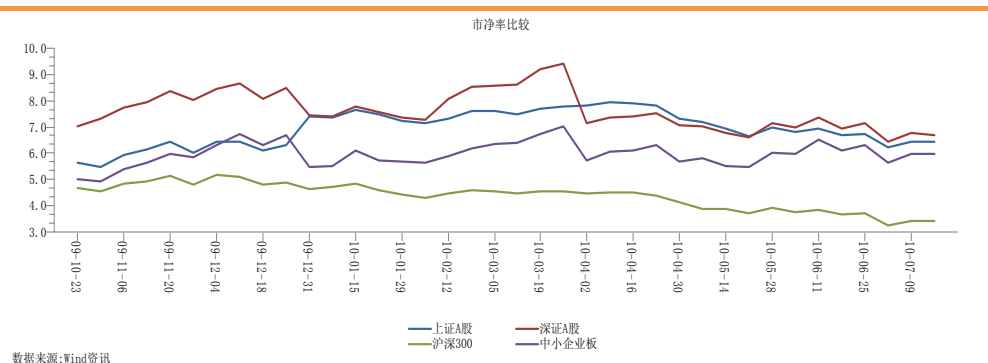
上周市场再次下跌,这也符合我们的判断。市场整体估值下降并不明显,显示市场短期或将受到一定的支撑。

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落,但变化幅度比较微弱,显示短期做空力量有所衰竭。

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

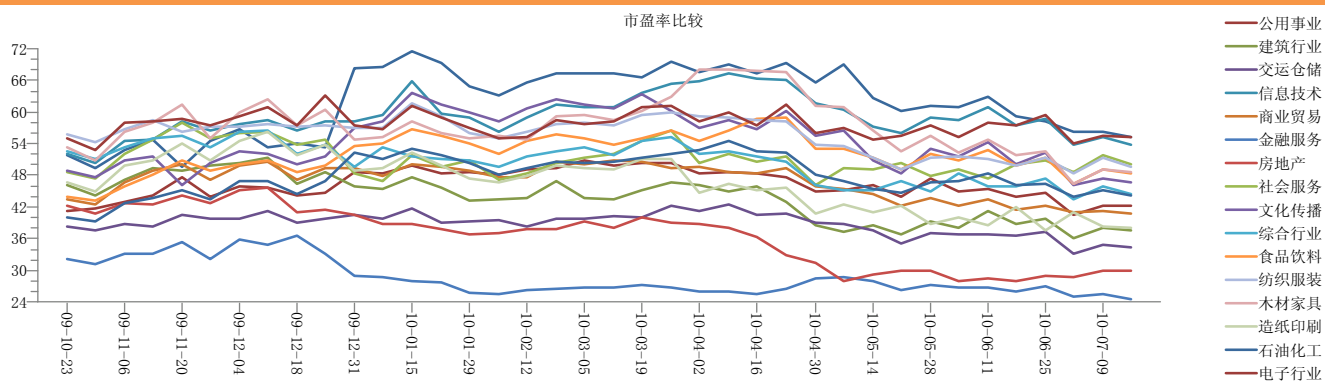
从证监会行业分类指数来看,上周仅房地产、造纸印刷和纺织服装取得微弱正收益。其他各行业指数出现了跌幅不等的下跌情况。金融服务以下跌 2.56 个百分点位居跌幅榜首,紧随其后是医药生物和信息技术指数。金融服务下跌较大一方面保险股和券商板块的下跌,但更多的原因是因为农行上市所导致其他银行类个股出现了较大的回落。

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
房地产指数	2010-7-16	0.37	5.45	1.00	-13.39	-24.80	-37.64
造纸印刷指数	2010-7-16	0.37	5.68	-2.13	-21.05	-20.44	-4.47
纺织服装指数	2010-7-16	0.11	5.97	-1.28	-19.12	-19.11	-0.69
食品饮料指数	2010-7-16	-0.05	5.85	-0.50	-10.47	-15.41	14.79
综合行业指数	2010-7-16	-0.11	5.21	-4.92	-21.64	-20.14	-10.03
机械设备指数	2010-7-16	-0.45	6.75	-1.94	-16.12	-20.02	2.74
公用事业指数	2010-7-16	-0.67	1.50	-2.55	-18.11	-21.46	-17.09
其它制造业指数	2010-7-16	-0.70	5.38	-7.29	-21.49	-21.86	-11.97
制造行业指数	2010-7-16	-0.97	5.56	-3.71	-17.61	-21.13	1.31
商业贸易指数	2010-7-16	-1.08	5.11	-3.45	-15.08	-17.41	7.29
金属非金属指数	2010-7-16	-1.13	5.10	-3.97	-19.49	-27.78	-17.20
建筑行业指数	2010-7-16	-1.36	3.05	-0.90	-16.12	-20.12	-22.14
社会服务指数	2010-7-16	-1.42	4.04	-3.67	-18.77	-18.91	-12.42
农林牧渔指数	2010-7-16	-1.42	4.54	-5.67	-16.71	-15.53	6.93
石油化工指数	2010-7-16	-1.59	4.74	-6.94	-24.27	-28.34	-1.99
文化传播指数	2010-7-16	-1.74	0.62	-9.90	-18.96	-22.92	4.45
电子行业指数	2010-7-16	-1.86	3.95	-4.79	-15.19	-15.52	26.39
交运仓储指数	2010-7-16	-1.93	2.90	-3.32	-20.28	-23.55	-13.42
采掘行业指数	2010-7-16	-2.02	2.36	-7.45	-24.92	-35.37	-30.64
木材家具指数	2010-7-16	-2.21	2.70	-7.01	-28.55	-33.28	-1.69
信息技术指数	2010-7-16	-2.25	1.80	-5.70	-19.78	-24.70	-0.49
医药生物指数	2010-7-16	-2.45	4.63	-7.35	-17.53	-13.65	20.04
金融服务指数	2010-7-16	-2.56	0.05	-0.52	-12.71	-18.45	-23.30

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



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

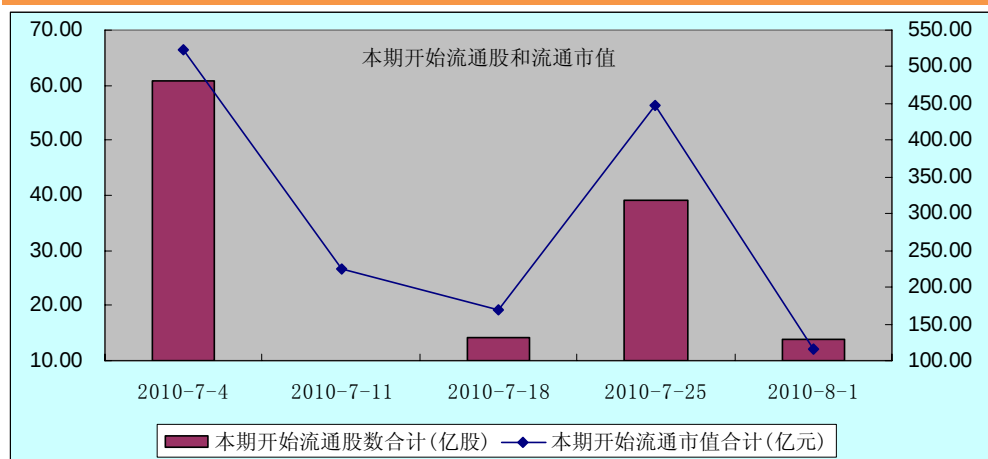
证券	代码	评级
格林美	002340	买入
粤水电	002060	买入
友阿股份	002277	买入
格力电器	000651	买入
海陆重工	002255	增持（首次）
华芳纺织	600273	增持
金地集团	600383	增持（首次）
山煤集团	600546	增持（首次）

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	2010-7-16	10.06	11.00	60.00
华胜天成	2010-7-16	10.05	11.00	105.85
华胜天成	2010-7-16	10.06	11.00	50.00
华胜天成	2010-7-16	10.06	11.00	100.00
三峡新材	2010-7-16	14.30	15.67	370.00
华胜天成	2010-7-15	10.68	11.17	190.00
中国联通	2010-7-15	4.86	5.22	100.00
ST 星美	2010-7-15	5.35	5.56	67.00
海螺水泥	2010-7-15	15.30	16.72	52.93
海螺水泥	2010-7-15	15.30	16.72	66.96
华润三九	2010-7-15	20.40	23.00	30.00
海通证券	2010-7-15	8.30	9.01	2,650.86
海螺水泥	2010-7-15	15.30	16.72	122.28
海螺水泥	2010-7-15	15.30	16.72	93.45
海螺水泥	2010-7-15	15.30	16.72	71.44
ST 星美	2010-7-15	5.35	5.56	93.00
海螺水泥	2010-7-15	15.30	16.72	28.15
海螺水泥	2010-7-15	15.30	16.72	32.92
海螺水泥	2010-7-15	15.30	16.72	65.97
海螺水泥	2010-7-15	15.30	16.72	45.89
海螺水泥	2010-7-15	15.30	16.72	49.77
海螺水泥	2010-7-15	15.30	16.72	36.28
海螺水泥	2010-7-15	15.30	16.72	38.75
海螺水泥	2010-7-15	15.30	16.72	84.67
海螺水泥	2010-7-15	15.30	16.72	88.85
华胜天成	2010-7-14	10.70	11.85	70.00
湖北宜化	2010-7-14	15.45	14.20	40.00
华业地产	2010-7-14	5.37	6.13	2,500.00
华胜天成	2010-7-13	10.77	11.88	74.53
华胜天成	2010-7-13	10.77	11.88	32.70
海通证券	2010-7-13	8.47	9.14	2,800.00
新海股份	2010-7-12	8.30	9.00	140.00

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。