

金点策略晨报——每周报告

2010年7月26日 星期一

策略研究员：郑罡

执业证书号：S0990208120058

联系电话：0755-83007192

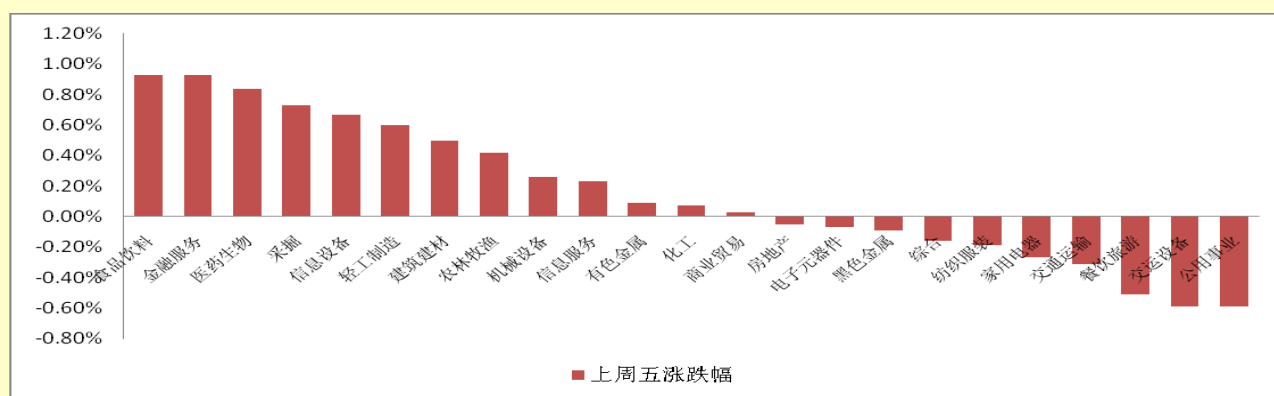
Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

年内最大周涨幅

上周五，两市表现为窄幅震荡行情，盘中个股多有短线调整，然市场交投气氛较为活跃。光大银行IPO的消息并未对市场产生较大负面影响，反而农行因指数基金增持的预期出现大幅上涨，此外创业板个股也多延续短线上涨行情，大盘全日呈现强势盘整形态。最终，上周五沪指收报2572点，日上涨9点；深成指报10528点，日上涨56点，共成交1893亿元。后市将面临2600点阻力，大盘或有震荡反复表现，但整体反弹趋势有望延续。

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：2010-07-23 15:00)

上周大盘展开年内难得的强势反弹行情，而市场低估值和超跌格局引发了投资者低

位积极做多的热情。而我们认为激发市场低位反弹的动力就是来自于近期流动性的释放，从资金面领先指标来看，市场资金面由紧至松的转变已先于大盘反弹行情之前形成了。其实，从另一个角度来看，此前市场行情深探至2300点附近主要源于农行大型IPO事件。而农行IPO结束后自然会引发资金回流市场，且农行上市后股价表现平稳，近期甚至有震荡上涨走势，那么大盘收复“6.29”下跌空间就应该是大概率事件了。当然，后续融资压力仍不可小觑，光大银行61亿新股IPO将在市场融资逾200亿元，预计可能给短期市场回暖行情带来一些波澜，但是，相比农行融资的规模，光大银行上市对市场资金面压力相对较小，尚不足以令大盘改变反弹趋势。

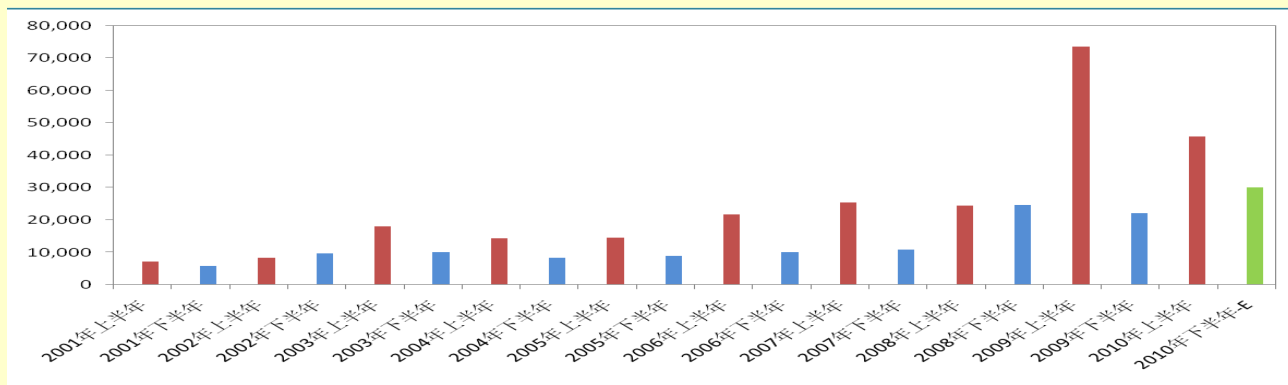
图二：流动性释放引发市场价值回归



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-07-23 15:00)

按照7.5万亿全年信贷新增规模测算，下半年新增贷款额度较往年同期水平继续保持增长态势，而在各银行补充资本金后，这一贷款目标规模实现的可能性偏大。当然，我们还并不能期待后期资金面出现超宽松格局，也就是说，资金面领先指标或难现09年上半年大幅上升形态，因此，尽管本周市场反弹行情中强周期品种纷纷出现低位回升走势，我们对下半年市场结构性行情的判断还是没有改变。

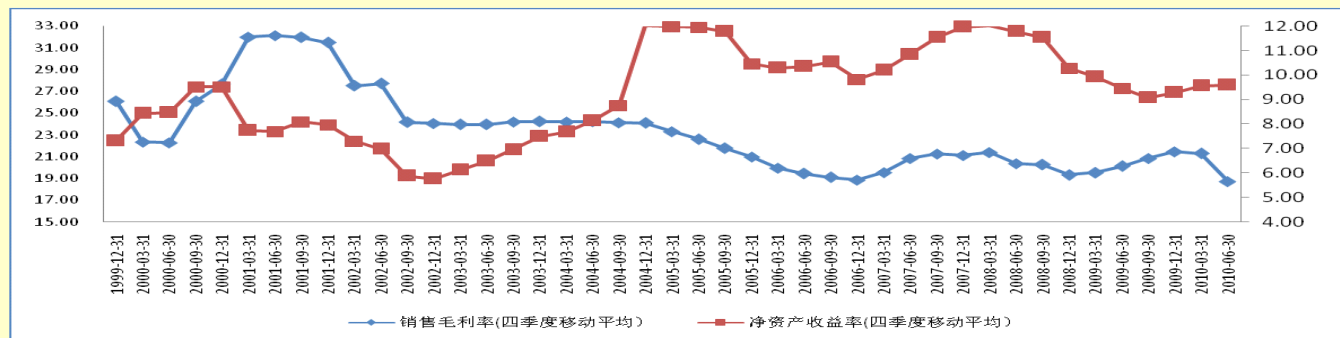
图三：下半年新增贷款额度有望保持增长



数据来源: WIND 英大证券
(截至期限: 2010-07-23 15:00)

显然, 资金面形势的好转对上市公司中长期盈利形势的影响作用还是比较有限的。沪深300上市公司销售毛利下滑使得蓝筹股市场估值水平降至较低水平, 预计这种状况在较长时间内依然存在, 因此, 建议投资者对于蓝筹股的中短期估值回升空间不宜过度乐观, 操作上需要有长期投资的战略眼光。从另一个角度来看, 我们认为上市公司再现08年底盈利形势大幅下滑的概率也不大。一方面, 从外延增长来看, 中国城镇化对投资拉动的需求依然存在, 部分行业产业过剩局面也有望通过内需稳步增长来缓解; 另一方面, 从内涵发展来看, 成本上涨将激发企业在技术创新, 质量改善、品牌提升和渠道管理方面的努力, 上市公司净资产收益水平长期逐步上升的趋势仍然可以期待。上周中央政治局会议决定10月份召开十五届五中全会, 届时将研究制定的第十二五国民经济和社会发展规划。市场期待此次会议将会对于中国经济当前战略转型阶段各项政策安排, 详细有助于实体经济走出转型瓶颈阶段。

图四: 沪深300公司再现08年经济探底概率偏低

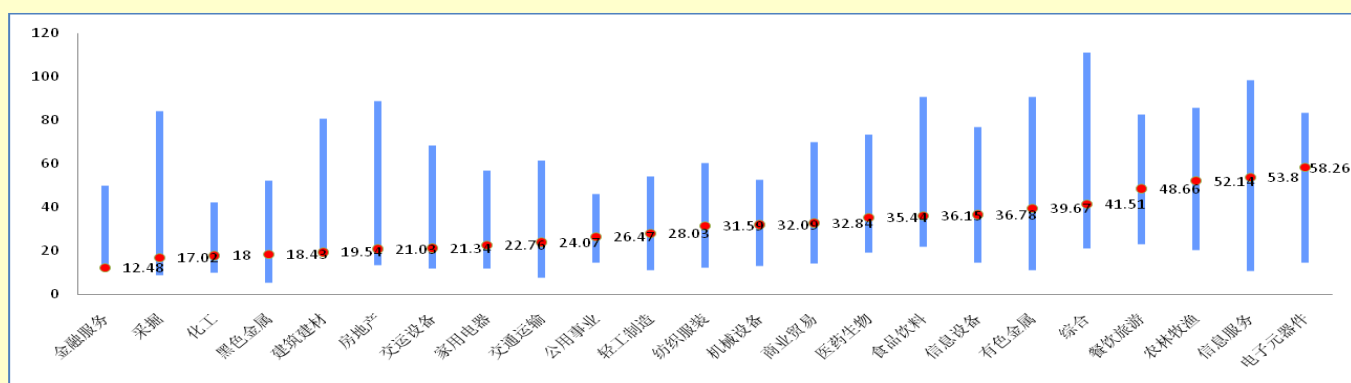


数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2010-07-23 15:00)

【上周市场表现】

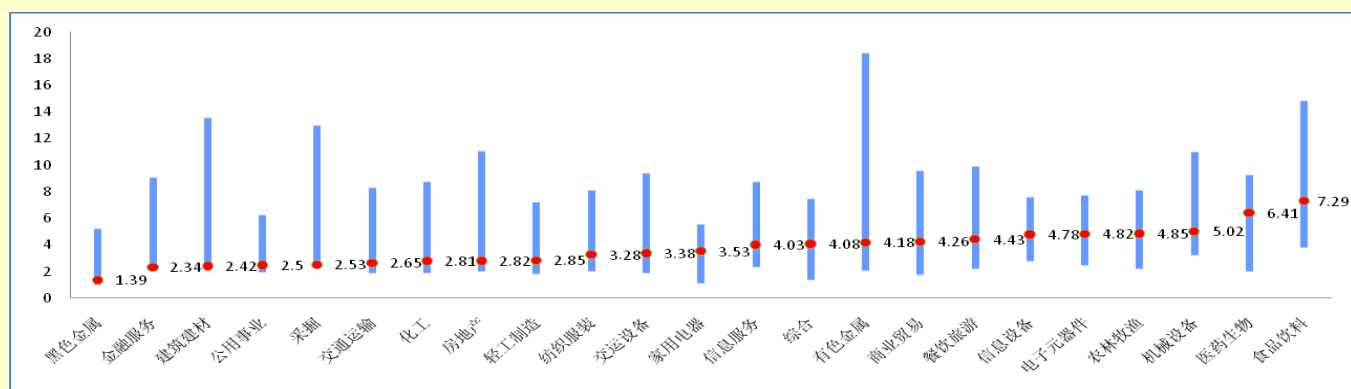
图五: 市场各行业板块当前市盈率水平 (蓝线表示近五年市盈率波动区间, 红点为当前市盈率)



数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2010-07-23 15:00)

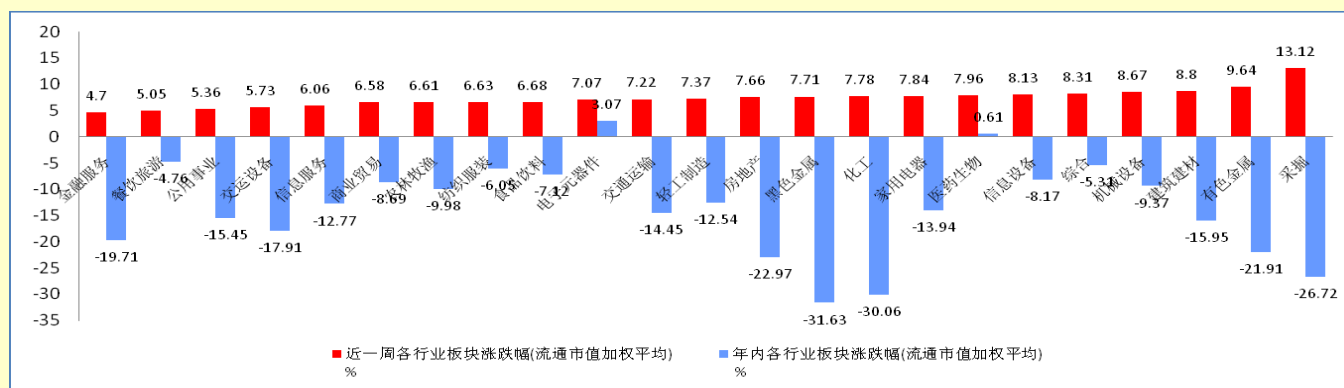
图六: 市场各行业板块当前市净率水平 (蓝线表示近五年市净率波动区间, 红点为当前市净率)



数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2010-07-23 15:00)

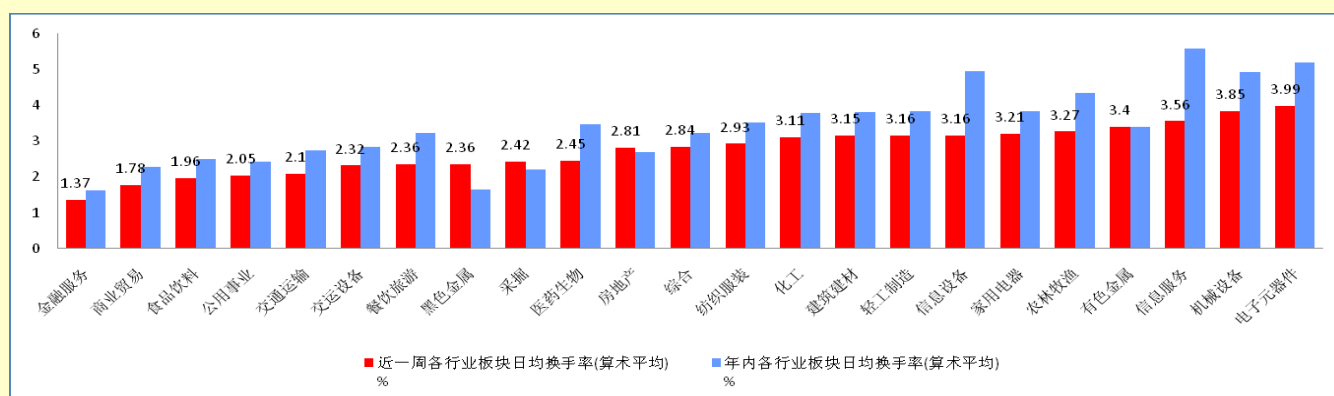
图七：市场各行业板块上周涨跌幅



数据来源：WIND 英大证券

(截至期限：2010-07-23 15:00)

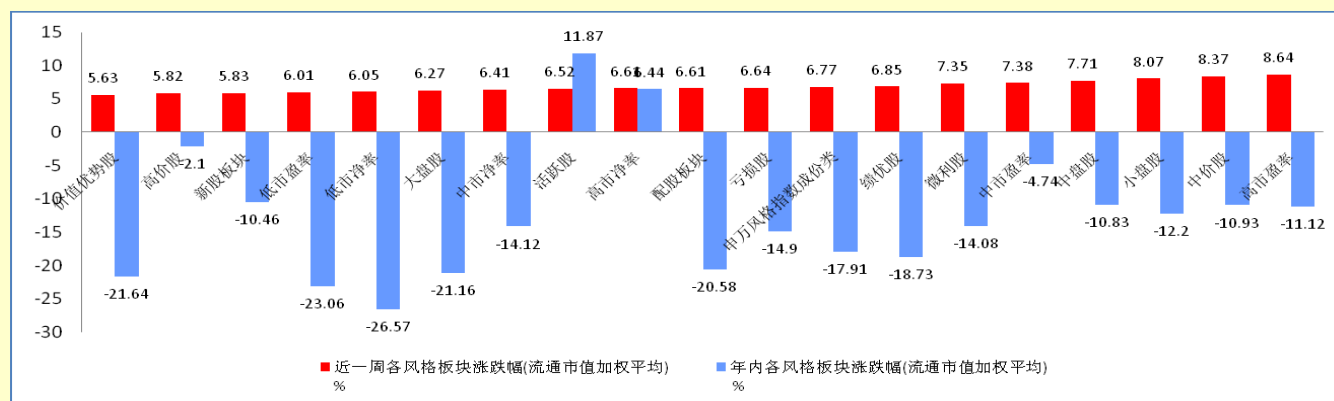
图八：市场各行业板块上周换手率



数据来源：WIND 英大证券

(截至期限：2010-07-23 15:00)

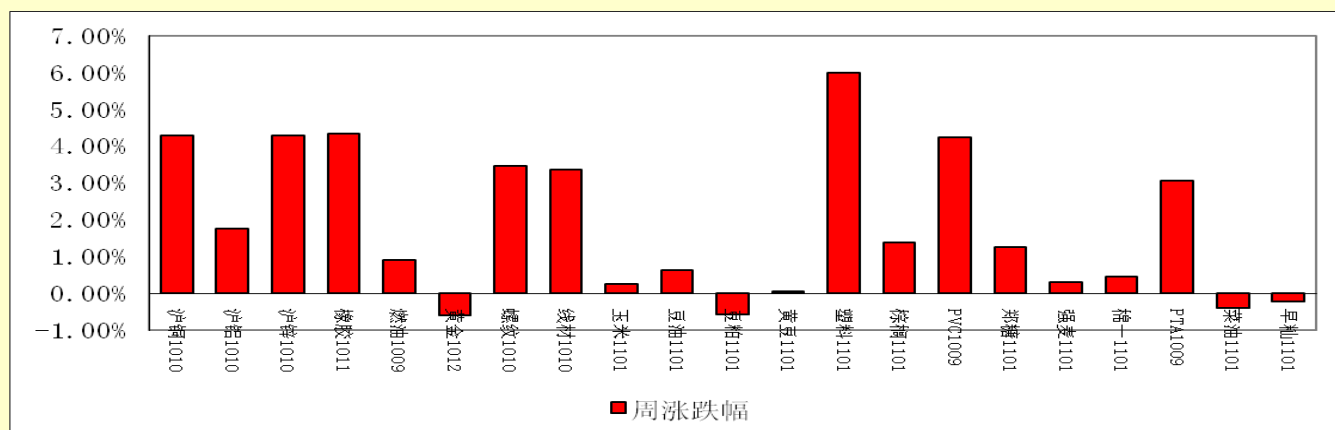
图九：市场各风格板块上周涨跌幅



数据来源：WIND 英大证券

(截至期限: 2010-07-23 15:00)

图十：国内大宗商品期货价格周涨跌幅



(截至期限: 2010-07-23 15:00)

【财经新闻速览】

十种有色金属产量控制在4100万吨内

中国有色金属工业协会副会长尚福山在23日举行的“2010中国铜钴资源高峰论坛”上首次披露了有色金属行业“十二五”规划草案。按照规划，到2015年，十种有色金属（铜、铝、铅、锌、镍、锡、锑、镁、海绵钛、汞）产量控制在4100万吨以内。

权威人士透露，虽然有色行业整体规划不会独立成为国家“十二五”规划的一部分，但有色金属领域中的稀有金属行业将作为独立的部分出现在国家规划中，对钨、钼、锡、锑、稀土五种稀有金属的发展目标和方向做出要求。此外，“稀有金属生产经营规范”正在起草。中国有色金属工业协会预计，2015年我国四种基本金属表观消费量将达到4380万吨。其中：铜830万吨，铝2400万吨，铅500万吨，锌650万吨。

香港打造人民币离岸中心渐入佳境

中国人民银行和中国银行（香港）有限公司19日签署修订后的《香港银行人民币业务的清算协议》，使人民币在香港的流通障碍基本解除，人民币国际化进程又迈出一步。香港金融机构旋即推出大量人民币产品，竞争如火如荼。专业人士预计，在人民币国际化路线图日渐清晰的背景下，中央对香港建设人民币离岸中心的扶持力度明显加大，包括小QFII在内的人民币回流机制探索有望在不久之后推出，香港必将成为人民币国际化的演兵场。

中国版CDS年内有望面世

中国银行间市场交易商协会23日召开《中国信用衍生产品创新与发展问题研究》课题发布会，这份报告对我国发展信用衍生产品提出了思路 and 具体举措。

报告明确指出，我国发展信用衍生产品的基础条件与制约因素并存，但各项制约因素并未从根本上阻碍我国的信用衍生产品创新进程。可以按照“从简到繁、由易到难”的思路推动信用衍生产品有序创新，通过试点期、加速期、成熟期三个阶段，循序渐进，分步推动信用衍生品市场健康、持续发展。“计划在年内推出中国的CDS（信用违约互换）。”接近交易商协会的权威人士表示。

财政部官员称房产税改革可考虑差别税率

据媒体报道，财政部税政司副司长尹伯钦日前表示：“加快推进房产税改革，可考虑差别税率，可考虑由原值征收改为按评估值征收。”分析人士向中国证券报记者表示，尹伯钦的这一表态，实际点出了未来房产税改革的重点。

我国1986年颁布的《房产税暂行条例》明确，房产税按房屋余值征收，税率1.2%，按照租金征收，税率12%。

四部委拟出台地方融资平台清理细则

近日获悉，为贯彻落实《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》，财政部、发改委、央行、银监会拟联合发文，就地方政府融资平台公司清理，出台更具操作性的文件。目前，相应的文件已在有关部门征求意见。

据这份征求意见稿，纳入清理核实范围的融资平台公司是指2010年6月30日前，由地方政府及其部门和机构、所属事业单位等通过财政拨款或注入土地、股权等资产设立，具有政府公益性项目投融资功能，并拥有独立企业法人资格的经济实体，包括各类综合性投资公司，如建设投资公司、建设开发公司、投资开发公司、投资控股公司、投资发展公司、投资集团公司、国有资产运营公司、国有资本经营管理中心等，以及行业性投资公司，如交通投资公司等。

【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	20815.33	1.10%	原油	78.98	-0.40%
道琼斯	10424.62	0.99%	黄金	1187.8	-0.65%
纳斯达克	2269.47	1.05%	白银	18.1	-0.11%
标普500	1102.66	0.82%	美黄豆	1017	0.10%
法CAC40	3607.05	0.18%	日本橡胶	267.7	2.88%
日经225	9553.50	1.30%	LME3月铜	7029	0.27%
英国富时	5312.62	-0.02%	LME3月铝	2030	-0.68%
澳洲全股	4514.50	0.88%	LME3月锌	1906	-2.18%

(截至期限: 2010-07-26 8:30)

研究所动态股票池

(2010年7月26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:							

李迅雷推荐专栏

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