

国开证券策略周报

2010年7月25日 星期日

投资策略

一周观点：震荡难改反弹趋势

国内市场指数

指数名称	收盘价	涨跌幅(%)	
		本周	上周
上证综指	2572.03	6.10	-1.89
沪深300	2793.08	6.76	-1.17
深证成指	10527.94	7.36	-0.10
深证综指	1039.02	7.17	-1.51
中小板指数	5287.15	7.37	-2.36
创业板指数	960.59	7.65	-4.28

主要商品期货

名称	收盘价	涨跌幅(%)	
		本周	上周
NYMEX原油	78.98	3.91	-0.11
COMEX黄金	1187.80	-0.03	-1.79
LME铜	7031.00	8.20	-3.66
LME铝	2035.00	3.06	-1.27

A股周涨幅前五名

股票名称	收盘价	涨跌幅(%)
方大特钢	9.39	48.81
博云新材	22.30	32.58
海油工程	6.05	29.55
九鼎新材	11.96	29.16
东湖高新	9.66	27.95

A股周跌幅前五名

股票名称	收盘价	涨跌幅(%)
中国重工	6.99	-6.30
众业达	43.38	-3.98
如意集团	8.29	-3.38
天山纺织	11.83	-3.35
恒宝股份	16.19	-3.23

【本期要点】

◆ 大势研判

政策改善预期增强市场信心，银行、地产、煤炭为代表的周期性板块快速止跌回升对市场人气起到较好的稳定作用。短期大盘保持了强势的技术特征，虽然连续反弹后获利回吐压力加大有可能使盘面出现较大幅度的震荡，但由于目前市场人气已被激活，赚钱效应下将吸引更多的踏空资金积极地逢低介入。因此，预计下周大盘强势整理之后仍将继续震荡向上反弹走势。操作上，可以继续持股，关注新能源、新材料等相关个股的市场机会。

下周热点：新材料、新能源、金融。

◆ 近期关注焦点

成交量、周边市场表现。

◆ 下周新股发行

代码	名称	发行日期	发行价格(元)	发行数量(万股)
300101.SZ	国腾电子	2010-7-26	32.00	1,750.00
300100.SZ	双林股份	2010-7-26	20.91	2,350.00
300099.SZ	尤洛卡	2010-7-26	48.65	1,034.00
002460.SZ	赣锋锂业	2010-7-28		2,500.00
002459.SZ	天业通联	2010-7-28		4,300.00
002458.SZ	益生股份	2010-7-28		2,700.00

◆ 潜力股票池

代码	股票名称	行业	2009EPS	2010EPS
600550.SH	天威保变	电气部件与设备	0.74	0.86
601169.SH	北京银行	区域性银行	0.96	1.18
002167.SZ	东方锆业	金属非金属	0.18	0.29
600178.SH	东安动力	汽车零配件与设备	0.59	0.95
002241.SZ	歌尔声学	电子设备和仪器	0.48	0.52

2010年第25期 总第269期

国开证券研究发展部

在线专家咨询小组

联系电话：010-58199779

传真：010-58199780

E-MAIL: gkzq_yfb@126.com

本文所登载报告是国开证券为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。本公司虽已力求报告内容的准确可靠，但本公司及其研究机构并不对报告内容及引用资料的准确性和完整性做出任何承诺和保证。国开证券有限责任公司以及有关联的任何个人均不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本刊所登载报告未经国开证券授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，否则本公司将保留对违反上述规定的任何相关机构或个人追究法律责任的权利。

大势研判：震荡难改反弹趋势

大盘本周连涨五日，沪综指三个月来首次收复 30 日均线，随着市场人气的转暖，股指也节节攀升，呈现价涨量增的强势格局。市场参与热情高涨，尽管连续上涨后技术上存在调整要求，由于承接力度强劲，煤炭、有色、金融、地产等权重股反复轮动，股指很难出现深度调整。从 K 线图上看，大盘向上趋势明显，5 日均线对股指形成强劲支撑，股指经过蓄势震荡消化短期获利筹码之后仍将继续向上拓展空间。

政策改善预期增强市场信心。严厉的宏观调整政策是股市在上半年出现大幅调整的主要因素，而从目前来看，市场预期最坏的时期正在过去，随着对政策预期的松动，市场紧张的情绪也将逐步放缓。从近日传递的消息来看，下半年经济政策将以稳定和发展为主，保持经济稳定较快发展，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策是总的基调。由于上半年经济已经出现放缓迹象，为了保持经济的良性发展，必须有相关的拯救措施。因此，三季度政策进入观望期，这将为股市营造了相对宽松的环境。

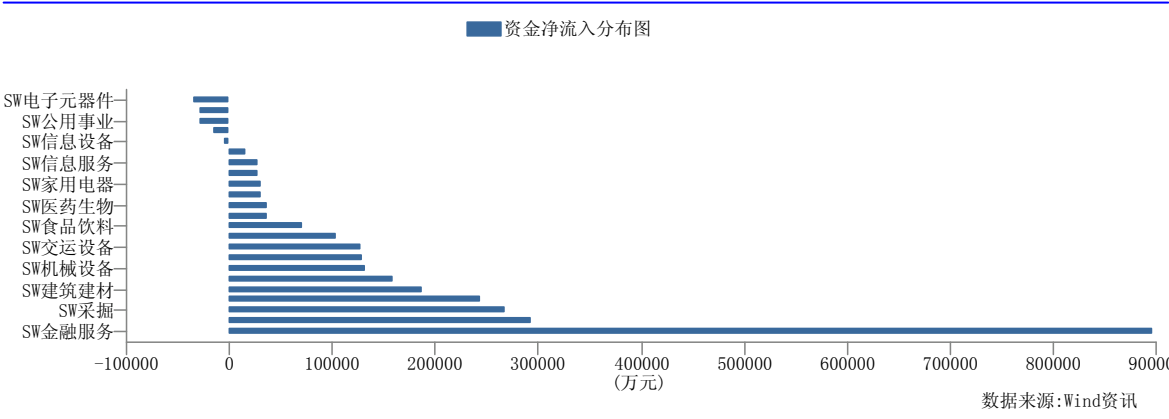
银行、地产、煤炭为代表周期性板块快速止跌回升对市场人气起到较好的稳定作用，中报业绩的超预期增长是这些低估值品种走强的有利因素，至少从短期来看，对于调控政策的理解已较为充分，在政策面趋于平静的背景下，周期性板块超跌反弹行情仍有望得以延续。与此同时，西部大开发、央企重组、新能源等战略新兴产业规划逐步成为政策重点，也会使得市场中的新热点不断地脱颖而出。由于政策的扶持力度持续有效，相关行业成长的想象空间巨大，仍将成为凝聚市场人气的另一条主线。

从市场面的表现看，热点仍在有序扩散，板块轮动特征明显，盘面始终保持高度活跃。主流资金改变以往的消极态度而主动出击，银行、地产、煤炭、电力等几大权重板块在本周轮番活跃，对稳定市场发挥了重要的作用。在大盘稳步走高的背景下，个股全面开花，新能源电池、稀土板块、磁材料、上海本地股等反复活跃，低价超跌股也受到短线资金的关照强劲反弹，营造了盘面热烈的做多氛围。市场形成了周期性行业估值复苏、新兴行业板块反复活跃的格局。

总体来看，短期大盘保持了强势的技术特征，虽然连续反弹后随着获利回吐压力的加大有可能使盘面出现较大幅度的震荡，但由于目前市场人气已被激活，赚钱效应下将吸引更多的踏空资金积极地逢低介入，因此，大盘强势整理之后仍将继续震荡向上。操作上，可以继续持股，关注新能源、新材料等相关个股的市场机会。

资金流向分析

本周沪深市场合计净流入资金 271 亿元。本周共有 18 个行业板块资金流入，5 个流出。按净流入金额计算，资金流入最大的行业板块为金融、房地产、采掘；资金流出最大的行业板块为电子元器件。按金额流入率计算，流入居前的行业板块为：金融（11.14%）、采掘（6.31%）、黑色金属（5.62%）。根据资金流向分析结果，建议关注：金融、黑色金属、食品饮料板块。



潜力股票池:

股票池调入：天威保变、北京银行、东安动力、歌尔声学；调出：祁连山、福耀玻璃、陕鼓动力、凌钢股份。
调整日期：2010.7.23

代码	股票名称	行业	2009EPS	2010EPS	点评
600550.SH	天威保变	电气部件与设备	0.74	0.86	新能源概念，估值合理。
601169.SH	北京银行	区域性银行	0.96	1.18	近期稳健上升趋势，估值合理。
002167.SZ	东方锆业	金属非金属	0.18	0.29	半年报净利润增长80%。强势整理，持有。
600178.SH	东安动力	汽车零部件与设备	0.59	0.95	属军工板块，近期稳健上升趋势。
002241.SZ	歌尔声学	电子设备和仪器	0.48	0.52	订单饱满，增长潜力看好。

注 1：本股票池以中短线为主，依据在线专家咨询小组专职分析师精选，主要解决选股问题，投资者可根据自身判断来选时。

注 2：盈利预测为市场平均预测数据，分析师将根据研究报告和市场变化随时更新数据、调整评级、调整操作策略、新增和剔除个股。

注 3：投资者应自行做出分析判断，设立止损和止盈点，投资风险自担。

股票池调出股票跟踪点评：

股票名称	行业	推荐日期	调出日期	收盘价	累计收益率	最高收益率	点评
祁连山	建材	2010-7-9	2010-7-23	15.39	9.77%	10.91%	达到预期目标，调出。
福耀玻璃	汽车零配件	2010-7-9	2010-7-23	10.27	8.79%	10.70%	达到预期目标，调出。
陕鼓动力	工业机械	2010-7-9	2010-7-23	17.08	-2.84%	2.39%	表现弱于预期，调出。
凌钢股份	钢铁	2010-7-9	2010-7-23	6.92	11.61%	14.03%	达到预期目标，调出。

注：累计收益率以推荐日和调出日的收盘价格计算，最高收益率以推荐后股票最高成交价和推荐日收盘价计算。

一周市场表现:

1、主要市场指数

道琼斯工业平均指数本周上涨 3.24%，本月上涨 6.66%。考虑到 7 月份还剩余一周，该指数有望实现 2009 年 7 月份以来最佳单月表现。

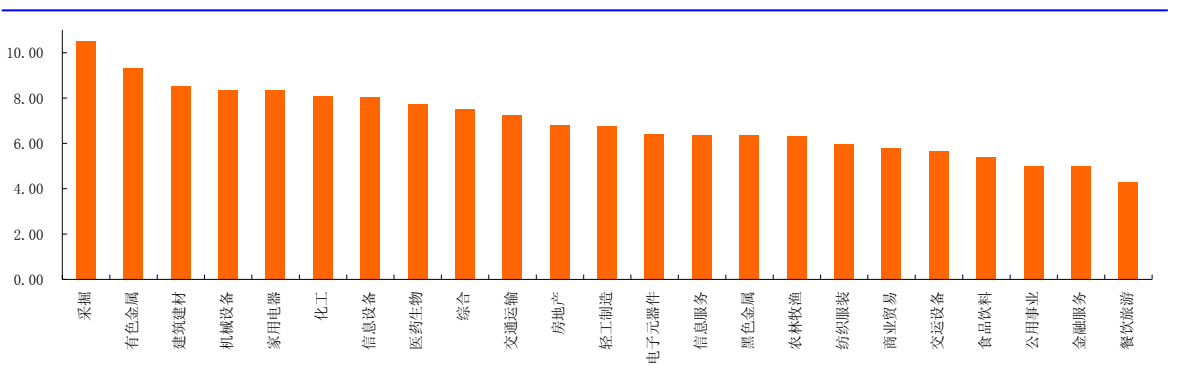
	前一周涨幅 (%)	本周涨幅 (%)	收盘价
上证综合指数	-1.89	6.10	2572.03
深证成份指数	-0.10	7.36	10527.94
中小板指数	-2.36	7.37	5287.15
创业板指	-4.28	7.65	960.59
道琼斯工业平均指数	-0.98	3.24	10424.62
法国巴黎CAC40指数	-1.53	3.05	3607.05
伦敦金融时报100指数	0.51	2.98	5312.60
德国法兰克福DAX指数	-0.41	2.09	6166.34
恒生指数	-0.63	2.79	20815.33
标准普尔500指数	-1.21	3.55	1102.66

资料来源：Wind 资讯、国开证券

2、行业一周表现:

本周 23 个行业板块呈普涨局面，其中，涨幅居前的是：采掘（10.50%）、有色金属（9.34%）、建筑建材（8.54%）；机械、家电、化工、信息设备等板块的周涨幅也均超过 8%。同时，本周涨幅较小的板块餐饮旅游、金融服务及公用事业也分别累计上涨了 4.28%、5.01%及 5.01%。

一周行业涨跌幅（涨跌幅，%）



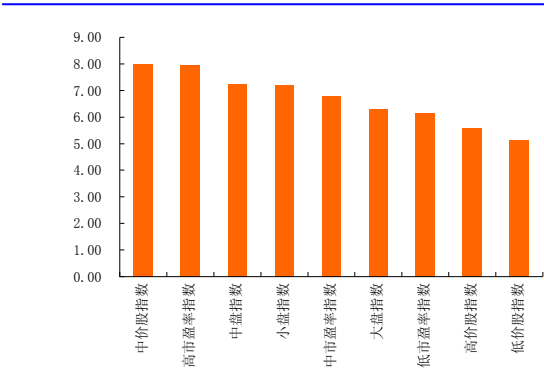
资料来源：Wind 资讯、国开证券

3、风格指数及热点概念:

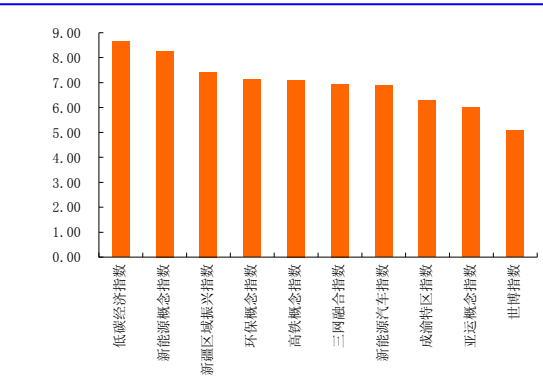
本周各类风格指数均呈普涨之势，其中，中价股、低高市盈率股等涨幅居前；概念板块方面，低碳经济、新能源、新疆等概念板块涨幅居前。

本文所登载报告是国开证券为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。本公司虽已力求报告内容的准确可靠，但本公司及其研究机构并不对报告内容及引用资料的准确性和完整性做出任何承诺和保证。国开证券有限责任公司以及有关联的任何个人均不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本刊所登载报告未经国开证券授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，否则本公司将保留对违反上述规定的任何相关机构或个人追究法律责任的权利。

风格指数（涨跌幅，%）



概念板块指数（涨跌幅，%）



资料来源：Wind 资讯、国开证券

新股发行:

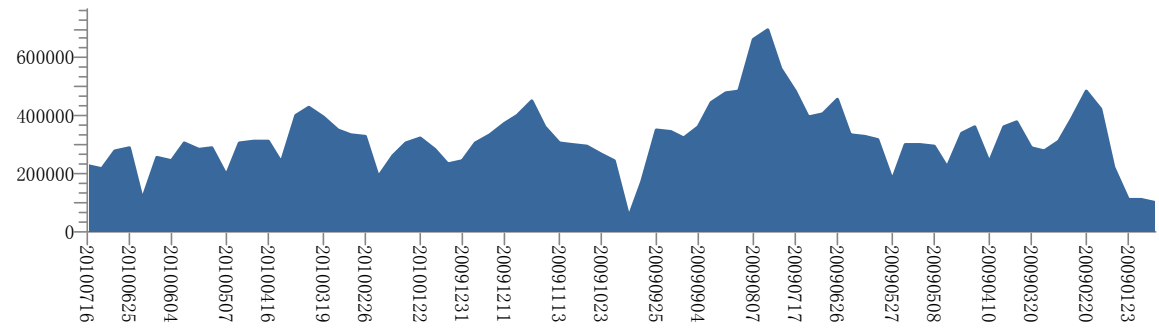
代码	名称	发行日期	发行价格(元)	发行数量（万股）	预计募资（亿元）	上市日期
300101.SZ	国腾电子	2010-7-26	32.00	1,750.00	1.75	
300100.SZ	双林股份	2010-7-26	20.91	2,350.00	3.28	
300099.SZ	尤洛卡	2010-7-26	48.65	1,034.00	1.50	
002460.SZ	赣锋锂业	2010-7-28		2,500.00	1.39	
002459.SZ	天业通联	2010-7-28		4,300.00	3.27	
002458.SZ	益生股份	2010-7-28		2,700.00	2.73	

资料来源：Wind 资讯、国开证券

资金动向:

根据中证登本周公布数据，上周（2010.7.12-2010.7.16）A 股新增开户数为 230011 户，较前一周增加约 1.3 万户。

股票账户统计 -- 新增A股开户数(户)



数据来源:Wind资讯

资料来源：Wind 资讯、国开证券

估值情况:

1、主要指数估值水平

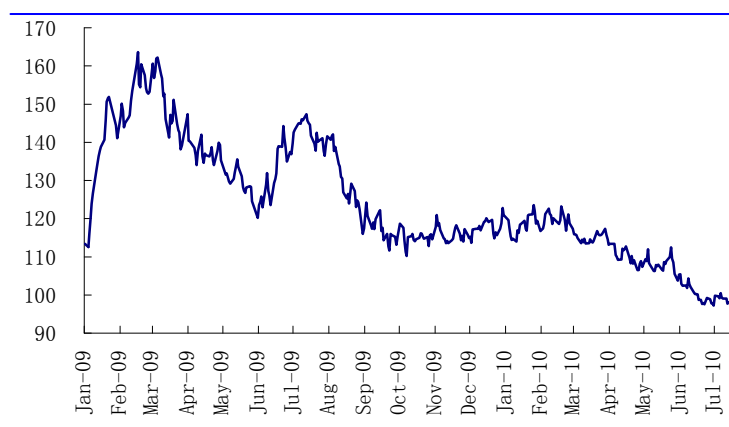
截至 7 月 23 日，全部 A 股（TTM）市盈率为 18.55 倍，沪深 300 指数市盈率为 15.70 倍，均处于较为合理的水平。不过，创业板指数及中小板指数市盈率仍维持高位，分别为 64.74 倍和 40.30 倍。

板块名称	市盈率	市净率	市销率	总市值(亿元)	流通市值(亿元)
上证综合指数	16.59	2.42	1.58	149,932	101,440
深证成份指数	20.86	3.12	1.52	14,641	10,584
沪深300	15.70	2.36	1.54	141,781	94,505
中小板指数	40.30	5.59	3.82	23,348	9,767
创业板指数	64.74	6.48	13.19	3,739	863
全部A股	18.55	2.69	1.71	220,314	137,283

资料来源：Wind 资讯、国开证券

2、A-H 股溢价率：处于较低水平

A 股和 H 股的最新溢价率为 98.75%，继续处于历史低位，保持倒挂状态。



资料来源：Wind 资讯、国开证券

投资评级的说明:

以报告发布后6个月内公司股票的涨跌幅相对于同期上证指数的涨跌幅为基准。

投资建议的评级标准

买入: 相对强于市场表现15%以上;

增持: 相对强于市场表现5%~15%;

中性: 相对市场表现在-5%~+5%之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现5%以下。

联系方式:

总部

地址: 北京市东直门南大街3号国华投资大厦17层

电话: 010-58199779

传真: 010-58199780

河北保定营业部

地址: 河北省保定市五四路338号

电话: 0312-3097835

北京营业部:

地址: 北京中关村南大街6号中电信大厦5层

电话: 010-82193122

深圳营业部

地址: 深圳市福田区振华路航苑大厦2楼

电话: 0755-83243848

上海营业部

地址: 上海市龙华西路396号强生花苑综合楼

电话: 021-64568900

深圳龙华营业部

地址: 深圳市龙华镇人民南路和润大厦3层

电话: 0755-28138000

免责声明:

本文所登载报告是国开证券为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。本公司虽已力求报告内容的准确可靠,但本公司及其研究机构并不对报告内容及引用资料的准确性和完整性做出任何承诺和保证。国开证券有限责任公司以及有关联的任何个人均不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本刊所登载报告未经国开证券授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅,否则本公司将保留对违反上述规定的任何相关机构或个人追究法律责任的权利。