

张忆东 李彦霖

策略研究团队

021-38565932

Zhangyd@xyzq.com.cn

证书编号: S0190207040090

反弹已成现实 行情仍有可为

2010年7月25日

相关报告

20100718《调整时耐心加仓，继续看好三季度！》

20100711《震荡反复积蓄力量》

20100704《防守反击跌深反弹》

20100702《平淡中惊喜，决战三季度》

20100620《行情恰如世界杯，没有永远的强和弱》

20100616《绿粽红枣心，弱市反弹重在结构》

20100602《大趋势偏弱，否极方能泰来》

20100523《行情再次进入“磨、忍”阶段》

20100518《7月份/2300绝地大反弹》

20100516《与其刀口舔血，不如耐心选股》

20100509《继续控制仓位，审慎对待反弹》

20100502《控制仓位，耐心等待》

20100430《预期紊乱·潜伏》

20100425《风险已高！钱向哪去？》

20100422《不知啥时结束？但已疲倦、不安》

20100411《审慎迎接震荡》

20100201《价值为纲，伏击成长》

20100128《反弹！！凭什么？靠什么？》

20091120《初生牛犊遇到虎——2010年度A股策略报告》

投资要点

回顾：《7月份/2300点绝地大反弹》成为现实

我们5月份路演报告《7月份/2300绝地大反弹》和6月中旬以来持续看多的报告，都持续提醒三季度有行情，强调三季度资金面和政策面改善。现在看，这个判断和逻辑基础都已经不断被市场验证。

展望：行情仍有可为，震荡中加仓

——无论从时间还是空间，行情都仍有可为。三季度资金面、政策、中报、投资者博弈关系等都决定了这是一个反弹的周期，是值得投资者珍惜的操作时段，也很有可能是今年最像样的一段行情。

——政策改善的信号，有助于行情扩展。建议正确领会7月22日政治局会议精神，体制改革、新兴能源规划等“另类刺激”、城投债加速发行等信号。

——资金面改善。资金价格回落；信贷从压到灵活实施结构性信贷税收政策；7月数据M1、M2同比和环比数据改善；美欧经济复苏的先后次序使得近几月两者经济数据差距缩小，美元弱势，有利于新兴市场股市和部分周期股。

——盈利预期阶段性改善。中报尚好，已发布的中报且有同期可比数据的52家公司净利润同比增长126%，环比较一季度增长18%。

——从投资者博弈情绪，还是谨慎、彷徨，换手率高，仓位依然不高，行情虽有震荡，但是仍将在犹犹豫豫中走高。

——如果下阶段市场因为光大银行IPO上会、大洪水等因素引发获利盘回调而震荡，则正是逢低坚决加仓的好时机！

策略：震荡反复中坚定信心，博弈反弹三阶段

——反弹第一阶段，金融地产为矛！权重板块被过度悲观预期，一旦预期改善即能反弹带动大盘；流动性好，适合大资金重仓进出，是刺破“空军”的利器。6月份以来，银行、地产的相对收益甚至绝对收益已经被市场验证。

——反弹第二阶段，行情向个股流动性好、跌幅较大的制造业、部分周期性行业，及基金重仓的且受益于转型政策刺激的板块蔓延。当然，周期股相关行情的延续时间和空间要跟踪美元指数的变化和国内流动性的边际变化。

——反弹第三阶段，普涨，并随后震荡、分化，周期股、中小盘有逢高减持风险，需要耐心辨别真正高增长品种。

目 录

《7 月份/2300 绝地大反弹》已成为现实	- 3 -
展望：行情仍有可为	- 3 -
政策面的改善——特别关注 7 月底中央政治局的会议精神	- 3 -
政策面的改善——关注城投债发行、地方融资平台新政策	- 4 -
政策面的改善——经济下行风险下的“另类刺激政策”	- 4 -
资金面的改善——资金价格继续回落、美元仍将阶段性盘整	- 5 -
盈利预期的改善——中报增长仍高	- 7 -
行情犹豫中上行——大盘点位低，投资者仓位低，博弈格局转化	- 8 -
策略：博弈反弹三阶段	- 9 -
阶段性震荡是加仓的机会	- 9 -
反弹第一阶段——金融地产为矛	- 9 -
反弹第二阶段——行情向跌幅大、受益政策刺激板块蔓延	- 9 -
反弹第三阶段——普涨，并随后震荡、分化	- 9 -
附录：策略数据（详见兴业策略数据周报）	- 11 -
图 1：从类滞涨走向经济增速和通胀趋势同步向下，政策面临转向	- 5 -
图 2：2010 年以来 3 个月以下期限 SHIBOR 利率	- 5 -
图 3：2010 年以来 3 个月以上期限 SHIBOR 利率	- 5 -
图 4：环渤海票据直贴利率	- 6 -
图 5：6 个月票据转贴利率	- 6 -
图 6：质押式回购净融出额	- 6 -
图 7：美元指数近期持续回落	- 7 -
图 8：欧美经济数据差异阶段性收窄	- 7 -
图 9：A 股交易账户占比触底回升，投资者预期改善	- 8 -
图 10：主要股指周涨跌幅	- 11 -
图 11：主要股指最新估值水平	- 11 -
图 12：A 股换手率与成交金额	- 11 -
图 13：A 股总市值与流通市值	- 11 -
图 14：行业周涨跌幅	- 11 -
图 15：行业周换手率	- 11 -
图 16：风格特征 1	- 11 -
图 17：风格特征 2	- 11 -
图 18：上证综指估值历史走势	- 12 -
图 19：剔除银行后全部 A 股的历史估值	- 12 -
图 20：A-H 股溢价	- 12 -
图 21：开户数跟踪	- 12 -
图 22：全球主要股市最新 PE	- 13 -
表 1：兴业证券策略近期观点	- 3 -
表 2：建议重点关注最新的经济政策表述	- 3 -
表 3：已发布中报增长较快	- 7 -
表 4：兴业策略 A 股分季度业绩预测	- 8 -
表 5：周期类个股对流动性存在正相关性	- 10 -
表 6：本周限售股解禁	- 13 -

《7 月份/2300 绝地大反弹》已成为现实

我们 5 月份路演报告《7 月份/2300 绝地大反弹》和 6 月中旬以来持续看多的报告，都持续提醒三季度有行情，强调三季度资金面和政策面改善，当期，这个判断已经不断被验证——美元回调整盘，资金价格回落，央行适度放松流动性，最高领导层密集调研后，区域振兴规划、新兴产业规划重提，地方城投债发行重启。

表 1：兴业证券策略近期观点

20100411 《审慎迎接震荡》
2010/4/22 《不知何时结束？已感疲惫不安》
2010/4/24 《风险已高！钱向哪去？》
2010/4/29 《预期紊乱·潜伏》
2010/5/18 《7 月份/2300 绝地大反弹》
2010/5/23 《行情再次进入“磨”“忍”阶段》
2010/6/16 《绿粽红枣心，弱势反弹重在结构》
2010/6/20 《行情恰如世界杯，没有永远的强和弱》
2010/7/02 《平淡中的惊喜，决胜三季度》
2010/7/04 《防守反击，跌深反弹》
2010/7/18 《调整时耐心加仓，继续看好三季度！》
2010/7/21 《决胜三季度一走进海西报告会投资策略》

资料来源：兴业证券研发中心

展望：行情仍有可为

政策面的改善——特别关注 7 月底中央政治局的会议精神

此前，我们判断由于二季度经济加速下行、通胀压力解除，政策转向将于 7 月份转向，早于市场普遍预期的四季度，并持续提醒投资者关注月底的北戴河会议。

- 7 月 22 日中央政治局会议内容和我们判断的一致！再次验证我们对于 7 月份政策转向的判断。会议对当前经济形势进行分析和研究下半年经济工作，强调提高宏观调控的针对性和灵活性，努力促进经济平稳较快发展。

表 2：建议重点关注最新的经济政策表述

- 做好下半年经济工作，要坚持搞好宏观调控，以稳定政策为主基调，把处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系作为宏观调控的核心，始终把握好政策实施的力度、节奏和重点。
- 无论是解决长期存在的体制性、结构性问题，还是解决经济运行中突出的紧迫性问题，都要在保持经济平稳较快发展的前提下进行。
- 坚持扩大内需特别是消费需求，落实和完善扩大消费的政策措施，加快建立消费可持续增长的体制，提高政府投资的质量和效益，鼓励和引导民间投资

政策面的改善——关注城投债发行、地方融资平台新政策

7 月 15 日，江西上饶城投债发行，这是 6 月 10 日国务院发布《关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》后，发行的第一支城投债。此后，7 月 19、22 日，马鞍山、芜湖等地的城投债连续发行，数额也明显提升。

6 月 10 日，国务院的相关《通知》政策，明确了对地方融资平台采取“新老划断、分类管理、不逃废债务、加强后续管理”等原则，并非扼杀融资平台；中央治理地方融资平台的根本用意在于避免“市场化”的资源用于公共产品部门，引导更多的资金投向于符合国家产业政策、推动经济增长的盈利性部门。融资平台的“债务解包”主要用意在于摸清债务的底细，使融资平台的总贷款余额保持在地方经济可承受的范围内。

此次城投债的重新发行的意义值得关注，有利于金融、地产修复性行情继续演绎。

- 确认了融资平台的输血功能再启，市场预期将大为改善。
- 金融、地产等相关周期性行业被“错杀”情况应该得以修正。今年年初以来，A 股投资者过度担忧中央对地方融资平台的清理，担心处理不当，担心可能引发类似海外主权债务性质的全局性风险，从而也引发了银行股被抛售、大盘连续下跌。

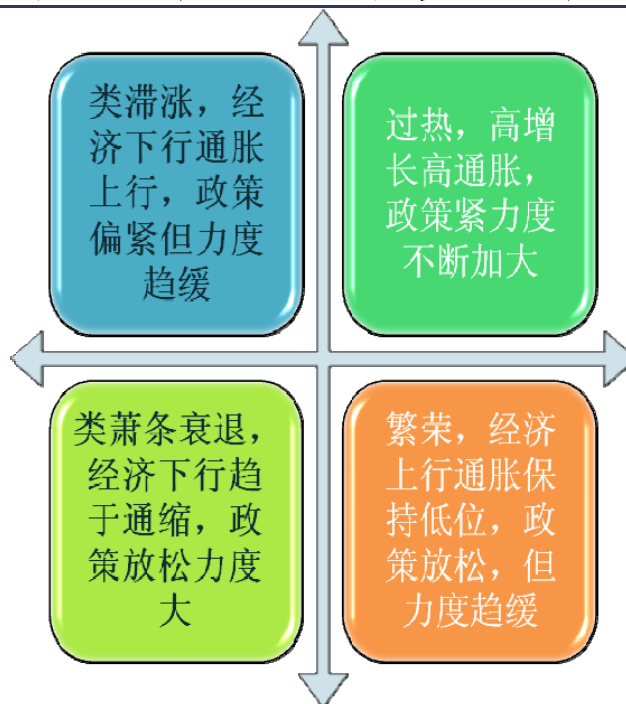
政策面的改善——经济下行风险下的“另类刺激政策”

兴业证券宏观团队研究认为，2 季度中国经济数据环比已到冰点，2 季度内需大幅下滑，工业、M1M2、进口、汽车销售环比均处于冰点；而 7 月份 CPI 大概率见顶，房价环比也已见顶。因此，下阶段，经济形势从经济下行、CPI 上行的“类滞胀”阶段，走向经济增速、通胀趋势同步向下，因此，政策转向力度也会加大

7 月 23 日，针对中央政治局会议，中国证券报头版社论和新华社社论等官方言论值得关注。两者都认为，我国经济目前不宜采取类似 2009 年的刺激政策，而是急需一种“另类刺激政策”——转型激励政策。比如，政府正在大力推进的收入分配改革、环境税资源税改革、保障房建设以及总投资高达 5 万亿的新兴能源产业发展规划等都属于“另类刺激政策”范畴。

我们判断，此次中央政治局会议精神、以及近阶段“新非公 36 条”等体制改革的落实、新兴能源规划等“另类刺激”、城投债重启等信号，将有助于推动三季度行情的扩展！

图 1：从类滞胀走向经济增速和通胀趋势同步向下，政策面临转向



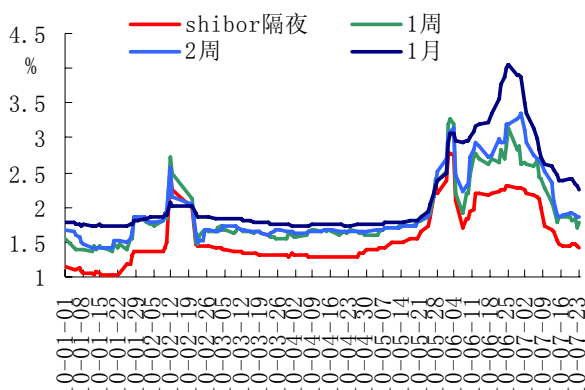
资料来源：兴业证券研发中心

资金面的改善——资金价格继续回落、美元仍将阶段性盘整

首先，国内资金价格回落，显示资金面已较 6 月底改善

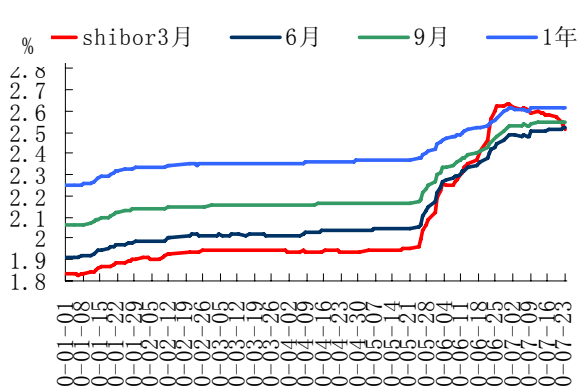
- 3 个月及以下期 shibor 利率持续回落，截至 7 月 23 日较 6 月底回落 80 个基点，回到 6 月跳前的水平；3 个月以上期限 shibor 不再快升而处于盘整状态；
- 票据贴现率自 6 月末以来持续回落；
- 全国性商业银行质押式回购净融出额维持日均 1000 亿以上的水平，银行间市场资金面已回到相对宽松的状态；
- 由于基数的原因和 6 月底存贷比要求已经满足，信贷从压到结构性有保有压，7 月 M1、M2 环比和同比都会有所改善。

图 2：2010 年以来 3 个月以下期限 SHIBOR 利率

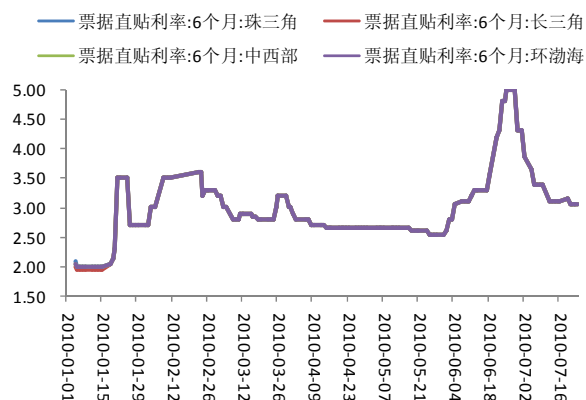


资料来源：WIND，兴业证券研发中心

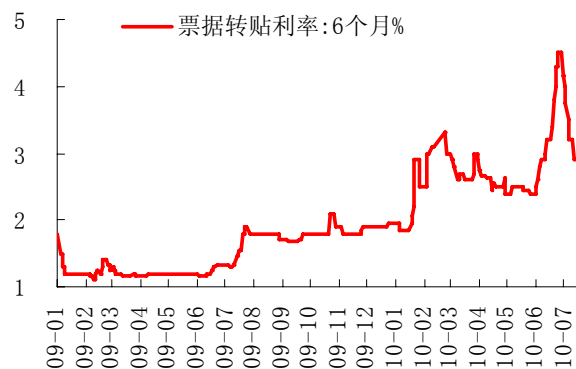
图 3：2010 年以来 3 个月以上期限 SHIBOR 利率



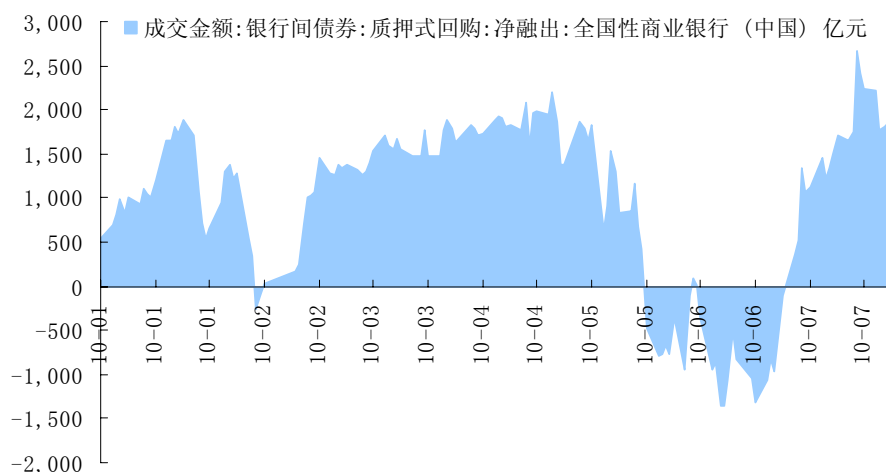
资料来源：WIND，兴业证券研发中心

图 4：环渤海票据直贴利率


资料来源：WIND，兴业证券研发中心

图 5：6 个月票据转贴利率


资料来源：WIND，兴业证券研发中心

图 6：质押式回购净融出额


资料来源：WIND，兴业证券研发中心

第二，欧美经济复苏差异暂时缩小、欧洲银行体系预期改善，制约美元反弹

近几个月来，欧美经济复苏差异暂时缩小，成为推动美元回调的重要因素，三季度该因素可能继续制约美元指数上行。金融危机之后，本轮全球经济复苏的进程是，中国率先复苏，美国其次，而欧洲则更后，而从阶段性见顶来看，也是如此。现在看，美国补库存高峰期过去后经济数据再度回落，而欧洲经济指标仍上行，德国宣布 7 月 Ifo 商业信心指数意外升至三年高点；英国宣布第二季度 GDP 增长 1.1%，创四年最高增速。

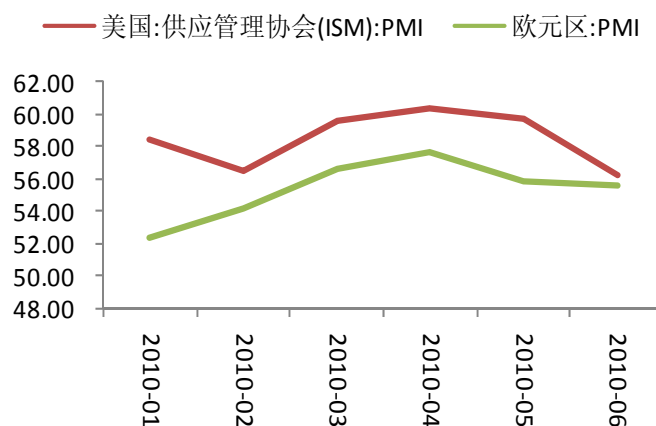
欧洲银行业体系的状况比很多人预想的要好。从美东时间上周五中午，91 家欧洲银行的压力测试结果陆续出炉。大多数欧洲银行都顺利通过压力测试，假设发生最糟糕的情况，91 家欧洲银行企业中只有 7 家银行需要额外资金。当然，受测试的只是‘交易账户(trading book)’，只是可能受到主权债务影响的银行资产负债表上的相对很小的一部分，因此，主权债务的影响可能余震。

因此，下阶段，美元弱势或继续维持，这有利于新兴市场股市和部分周期股，当然，相关板块行情的延续时间和空间，要跟踪美元指数的变化和国内流动性的边际变化。

图 7: 美元指数近期持续回落



图 8: 欧美经济数据差异阶段性收窄



资料来源: WIND, 兴业证券研发中心

盈利预期的改善——中报增长仍高

股指的下跌已经反映了全年盈利增速的下调。假设恐慌情绪之下，市场估值低至 05 年、08 年的调整极点 15 倍静态市盈率，再按悲观预期 2010 年盈利增长 15%~20%，对应上证指数 2243~2341 点。

实际上，根据我们自上而下的模型预测，二季度业绩同比增速尚可，二季度单季度净利润同比可能达到 33%，中报净利润同比增长 47%，业绩加速下调可能反映在三季度和四季度的业绩中。

已发布的中报 68 家公司中，有同期可比数据的 52 家公司，归属母公司净利润同比增长 126%，每股收益同比增长 79%；归属母公司净利润环比一季度增长 18%，每股收益环比增长 11%。

因此，这可能使得市场对盈利预期的阶段性改善。

表 3: 已发布中报增长较快

已发布中报公司数量 (有同期可比数据)	归属母公司股东净利润		每股收益	
	同比	环比	同比	环比
52	126%	18%	79%	11%

资料来源: WIND, 兴业证券研发中心

表 4: 兴业策略 A 股分季度业绩预测

兴业策略的预测	2010Q4 (E)	2010Q3 (E)	2010Q2 (E)	2010Q1 (A)
单季利润 (亿元)	2810.5662	3306.54851	3890.057	3536.42
单季利润环比	-15%	-15%	10%	23.32%
单季利润同比	-2.0%	7.8%	33.7%	66.2%
累计利润	13543.587	10733.2543	7426.706	3536.649
累计利润同比	23.4%	32.4%	47.4%	66.2%

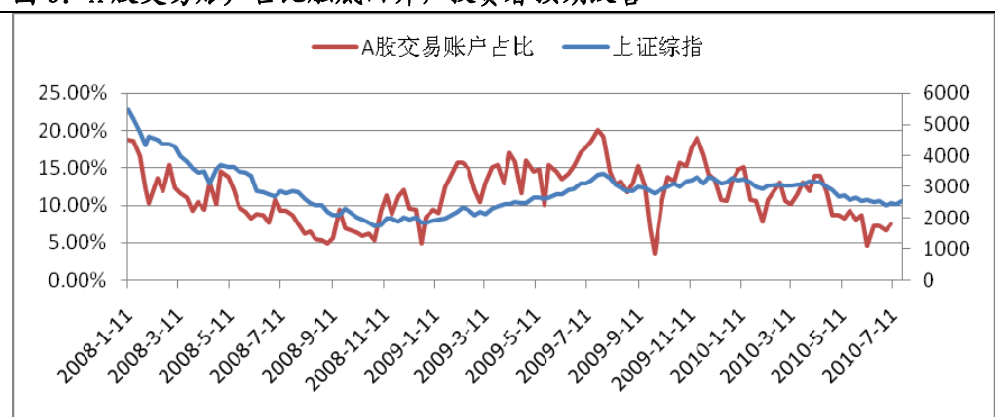
资料来源: 兴业证券研发中心

行情犹豫中上行——大盘点位低, 投资者仓位低, 博弈格局转化

从投资者博弈情绪看, 还是谨慎、彷徨, 换手率高, 行情虽有震荡, 但是仍将在犹犹豫豫中走高, 关键在于大盘点位低和预期有所改善。

- 大盘指数 2300-2500 点, 对应 PE 处于历史低位, 悲观预期阶段性充分释放, “利空” 传闻不断地被证明是 “鬼故事” 或者是 “炒剩饭”, 对市场情绪的冲击递减。
- 基金仓位低, 特别是金融地产及其他传统产业的配置比重明显偏低, 一旦预期改善, 基金仓位提升以及新发基金有助于增加资金供给
- 立足于长线, 已有较多选择标的, 有利于场外长线资金进入, 包括, 社保、保险等, 将增加资金供给。
- 三季度是大小非解禁的年内低点, 与之相对, 产业资本增持的意愿不断增强, 这将引导投资者预期改善。

图 9: A 股交易账户占比触底回升, 投资者预期改善



资料来源: WIND, 兴业证券研发中心

策略：博弈反弹三阶段

阶段性震荡是加仓的机会

综上，三季度资金面、中报、政策预期等都决定了这是一个反弹的周期，因此，是值得投资者珍惜的操作时段，也很有可能是今年最像样的一段行情。

如果下阶段市场因为光大银行 IPO 上会、大洪水、相关传闻等因素，引发获利盘回调而震荡，则正是逢低坚决加仓的好时机！

反弹第一阶段——金融地产为矛

反弹第一阶段，布局地产、金融等，权重板块被过度悲观预期，一旦预期改善即能反弹带动大盘；流动性好，适合大资金重仓进出，是刺破“空军”的利器。6 月份以来，银行、地产的相对收益甚至绝对收益已经被市场验证。

反弹第二阶段——行情向跌幅大、受益政策刺激板块蔓延

行情向个股流动性好、跌幅较大的部分周期性行业，及基金重仓的且受益于转型政策刺激的板块蔓延。

第三季度的反弹相当重要的一个因素在于流动性压力缓解后的估值修复，可以理解为其反弹的性质。在 A 股中，有色、机械、房地产、汽车、银行、钢铁等相当一部分周期类个股其股价超额收益表现与流动性存在非常明显的正相关性，一旦流动性出现变化，哪怕是边际上的改变，其股价都会作出较明显的反应。

比如在每次市场低点的位置，由于流动性往往出现改善，我们总能看到上述行业在盈利下滑的背景下却能跑赢市场；而当出现如信贷规模压缩等边际上的变化时，哪怕宏观流动性仍相当充裕，上述行业便已疲态尽显。

7 月份资金价格的回落，预示着流动性最紧张的阶段已经过去，因此，下阶段制造业和部分周期类个股跑赢市场是完全合乎逻辑的。当然，相关板块行情的延续时间和空间要跟踪美元指数的变化和国内流动性的边际变化。

反弹第三阶段——普涨，并随后震荡、分化

反弹第三阶段，普涨，并随后震荡、分化，周期股、中小盘有逢高减持风险，需要耐心辨别真正高增长品种、并等待估值回归。9 月~10 月份，经历了中报和三季度报检验及大小非解禁的冲击后，发掘真正的成长个股，关注消费升级、高铁、战略性新兴产业等相关的商业、食品饮料、医药、TMT、电力设备、精密机械、精细化工、军工等。

表 5：周期类个股对流动性存在正相关性

时间	相对PB 2002年3月	相对PB 2003年5月	相对PB 变动幅度	相对PB 2005年3月	相对PB 2007年1月	相对PB 变动幅度	相对PB 2008年11月	相对PB 2010年1月	相对PB 变动幅度	平均变动幅度
汽车及配件	0.87	1.38	58%	0.80	0.74	-8%	0.71	1.17	63%	38%
证券及其他金融	1.75	1.67	-4%	1.42	2.39	69%	1.20	1.26	5%	23%
有色	0.95	0.91	-5%	1.04	1.11	6%	0.98	1.50	53%	18%
食品饮料	1.05	0.98	-7%	1.31	1.99	52%	2.18	2.37	9%	18%
商业贸易	1.14	1.00	-12%	0.92	1.22	32%	1.25	1.47	17%	12%
非汽车交运设备	1.36	1.38	1%	1.10	1.63	48%	1.24	1.07	-14%	12%
元器件	1.15	1.12	-3%	1.13	0.89	-21%	0.88	1.38	58%	11%
机械	1.26	1.24	-2%	1.11	1.19	8%	1.09	1.34	23%	9%
酒店旅游	1.39	1.28	-8%	1.22	1.28	5%	1.16	1.52	31%	9%
建材及装潢	1.16	1.05	-10%	0.89	1.02	15%	0.95	1.15	21%	8%
传媒及文化	1.27	1.23	-3%	1.53	1.61	5%	1.46	1.70	17%	7%
房地产	1.29	1.20	-7%	0.97	1.09	12%	0.95	1.05	10%	5%
家电	0.70	0.67	-4%	0.68	0.64	-6%	1.06	1.30	23%	4%
综合	1.23	1.19	-3%	0.99	0.84	-15%	1.01	1.30	29%	4%
软件及服务	1.69	1.61	-5%	1.56	1.57	0%	1.76	2.03	15%	4%
计算机硬件	1.32	1.26	-4%	1.18	0.82	-30%	0.87	1.23	41%	2%
造纸包装	0.94	0.93	0%	0.77	0.61	-21%	0.65	0.83	28%	2%
农林牧渔	1.22	1.00	-18%	0.87	0.95	9%	1.45	1.68	16%	2%
医药生物	1.26	1.22	-3%	1.06	0.99	-7%	1.65	1.88	14%	1%
化工	1.08	1.00	-7%	0.98	0.90	-9%	1.22	1.43	17%	0%
石油石化	0.59	0.71	21%	0.96	0.92	-4%	1.06	0.89	-16%	0%
钢铁	0.63	0.67	7%	0.74	0.58	-22%	0.53	0.60	15%	0%
纺织服装及日用品	1.04	0.95	-9%	0.88	0.79	-10%	0.99	1.14	15%	-1%
航运业	1.19	1.18	0%	1.90	1.34	-30%	0.75	0.90	20%	-3%
电气设备	1.39	1.23	-11%	1.23	1.21	-2%	1.90	1.90	0%	-4%
银行	1.60	1.56	-2%	1.16	1.02	-12%	0.86	0.75	-13%	-9%
建筑业	0.95	0.79	-17%	0.78	0.96	23%	1.15	0.76	-34%	-10%
煤炭	1.05	0.96	-9%	1.25	0.71	-43%	0.96	1.17	23%	-10%
高速公路及物流	0.93	0.99	7%	1.03	0.59	-42%	0.75	0.79	5%	-10%
通信	1.31	0.76	-42%	0.86	0.72	-17%	0.95	1.14	20%	-13%
民航业	0.91	1.04	14%	1.19	0.56	-53%	1.44	1.43	-1%	-13%
铁路运输	1.13	0.89	-21%	1.07	0.96	-10%	1.01	0.81	-20%	-17%
公用事业	1.01	1.04	3%	1.00	0.66	-34%	1.09	0.85	-22%	-17%

资料来源：WIND，兴业证券研发中心

附录：策略数据（详见兴业策略数据周报）

图 10：主要股指周涨跌幅

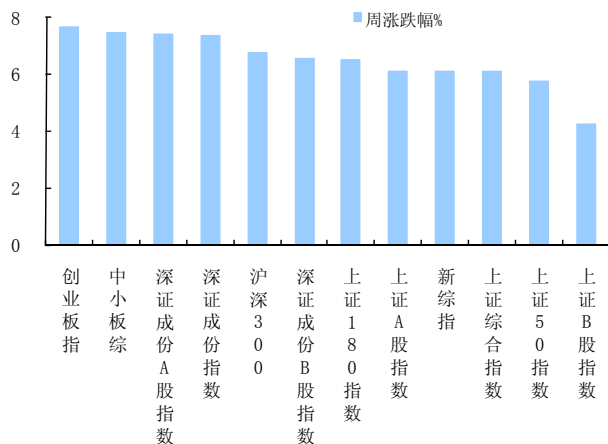


图 11：主要股指最新估值水平

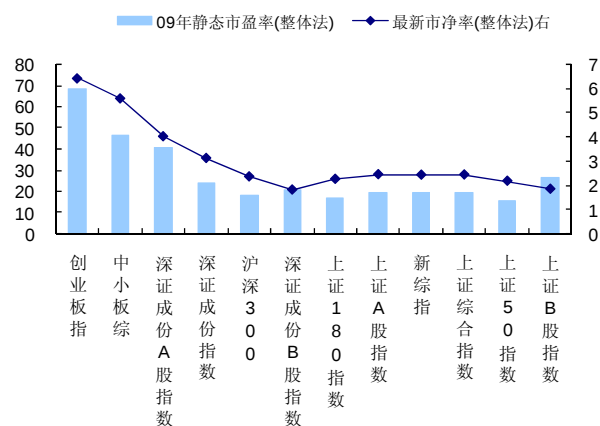


图 12：A股换手率与成交金额

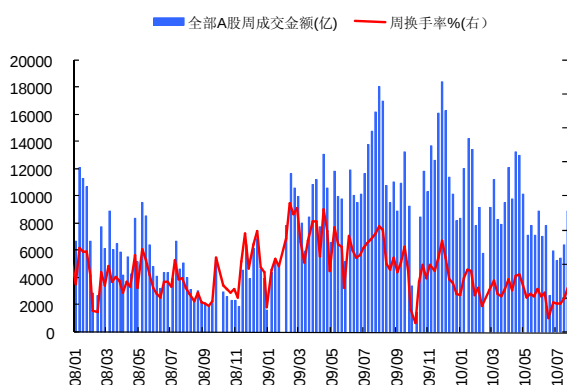


图 13：A股总市值与流通市值

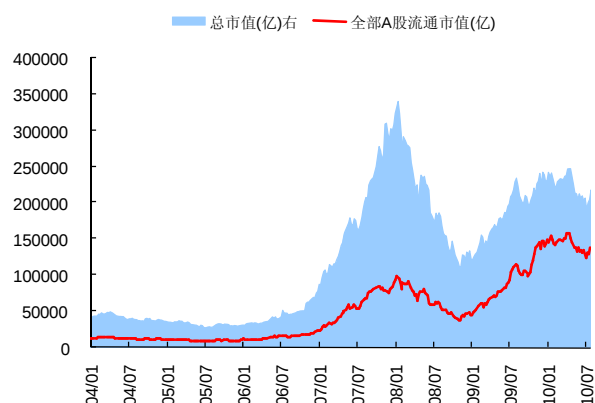


图 14：行业周涨跌幅

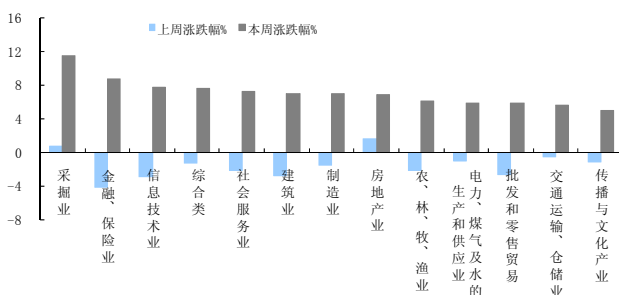


图 15：行业周换手率

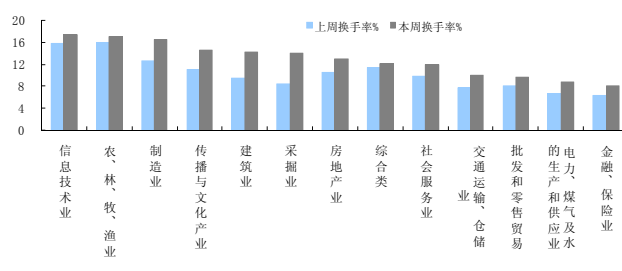


图 16：风格特征 1

图 17：风格特征 2

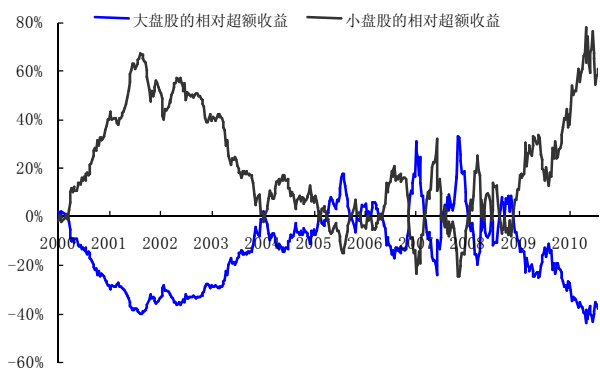


图 18: 上证综指估值历史走势

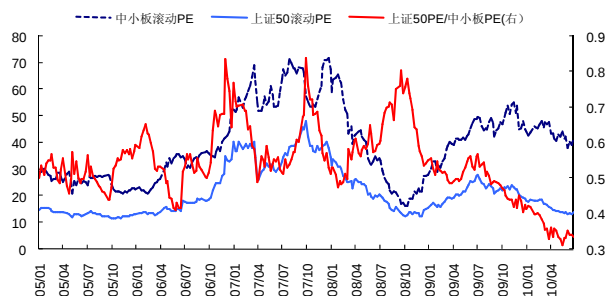


图 19: 剔除银行后全部 A 股的历史估值



图 20: A-H 股溢价



图 21: 开户数跟踪

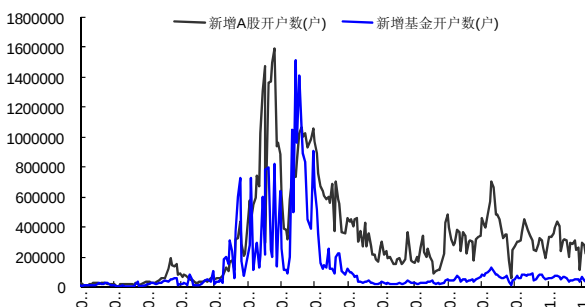
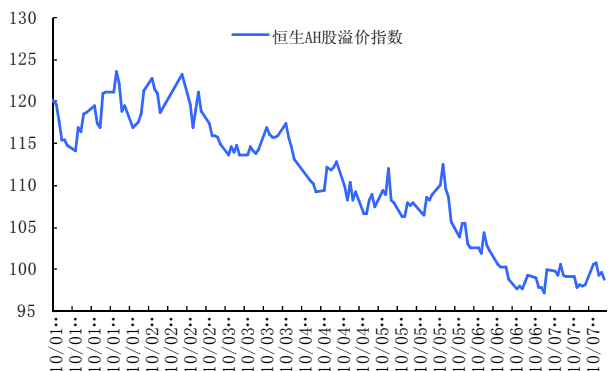
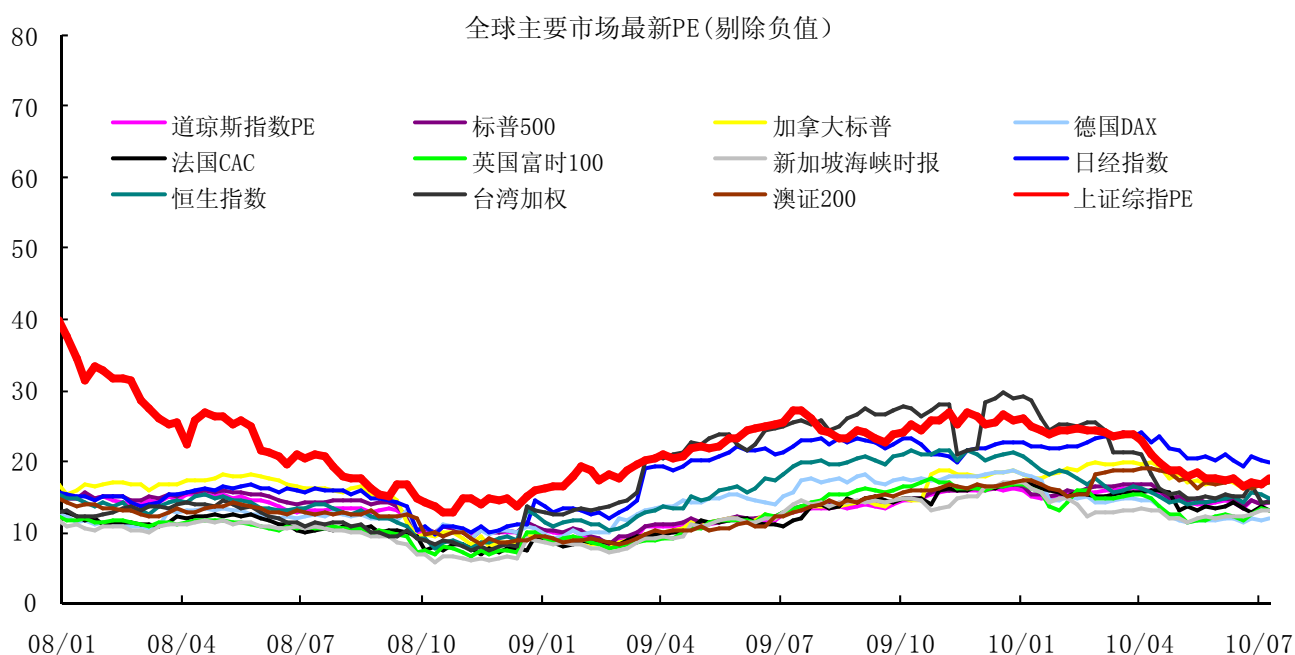


表 6: 本周限售股解禁

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	已流通数量(万股)	待流通数量(万股)	流通股份类型
600455.SH	*ST博通	2010/7/26	312	5,284	962	股权分置限售股份
600725.SH	云维股份	2010/7/26	35,882	61,624	0	发机构配售股份, 股权分置限
300072.SZ	三聚环保	2010/7/27	500	2,500	7,227	首发机构配售股份
002013.SZ	中航精机	2010/7/27	702	12,387	4,321	定向增发机构配售股份
300075.SZ	数字政通	2010/7/27	280	1,400	4,200	首发机构配售股份
300074.SZ	华平股份	2010/7/27	200	1,000	3,000	首发机构配售股份
300073.SZ	当升科技	2010/7/27	400	2,000	6,000	首发机构配售股份
600356.SH	恒丰纸业	2010/7/27	5,300	19,300	0	定向增发机构配售股份
600988.SH	*ST宝龙	2010/7/27	800	6,199	3,765	股权分置限售股份
600209.SH	*ST罗顿	2010/7/28	21,525	43,901	0	股权分置限售股份
601369.SH	陕鼓动力	2010/7/28	2,185	10,925	98,326	首发机构配售股份
601107.SH	四川成渝	2010/7/28	65,745	115,745	100,529	首发原股东限售股份
600328.SH	兰太实业	2010/7/28	14,053	35,912	0	股权分置限售股份
002397.SZ	梦洁家纺	2010/7/29	320	1,600	4,700	首发机构配售股份
002395.SZ	双象股份	2010/7/29	450	2,250	6,690	首发机构配售股份
300078.SZ	中瑞思创	2010/7/30	340	1,700	5,000	首发机构配售股份
300079.SZ	数码视讯	2010/7/30	560	2,800	8,400	首发机构配售股份
300077.SZ	国民技术	2010/7/30	544	2,720	8,160	首发机构配售股份
000732.SZ	*ST三农	2010/7/30	3,763	18,746	82,971	股权分置限售股份
300076.SZ	宁波GQY	2010/7/30	273	1,364	3,936	首发机构配售股份

图 22: 全球主要股市最新 PE


资料来源: BLOOMBERG, 兴业证券研发中心

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。