

金点策略晨报——每周报告

2010年8月2日 星期一

策略研究员：郑罡

执业证书号：S0990208120058

联系电话：0755-83007192

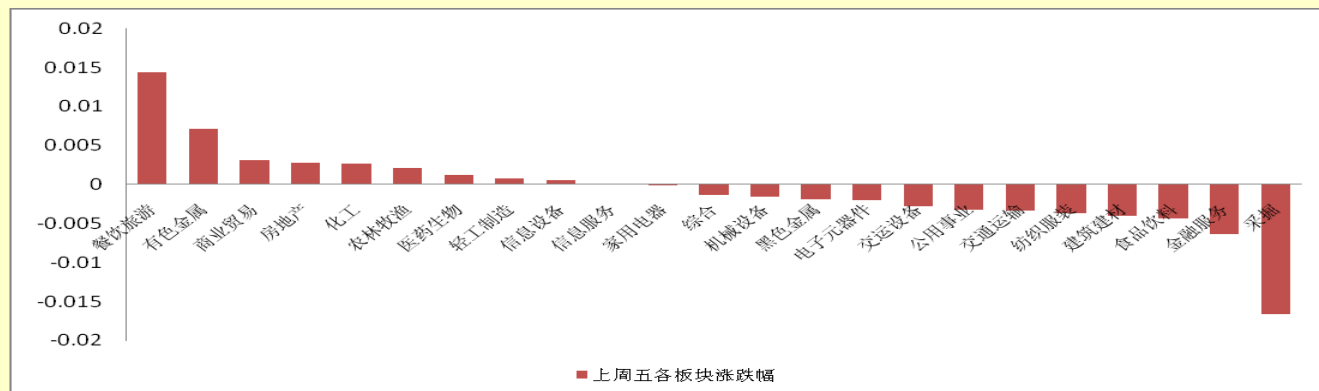
Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

回升行情尚待整固

上周五，两市出现先抑后扬的短线调整行情，市场成交量明显回落。承销商行使了农行全部绿鞋期权，投资者担忧农行H股出现短线回吐，农行A股短线再现调整行情，早间大盘因而出现短线下跌行情；午后市场各权重股表现逐步稳定，房地产板块受人民币升值预期影响再度活跃，大盘跌幅明显收窄。最终，上周五沪指收报2637点，日下跌10点；深成指报10785点，日下跌53点，共成交1818亿元。连续两周的上涨行情，大盘后市需消化低位获利盘和沪指2680点至2700点技术阻力，预计后市将展开强势整理走势。

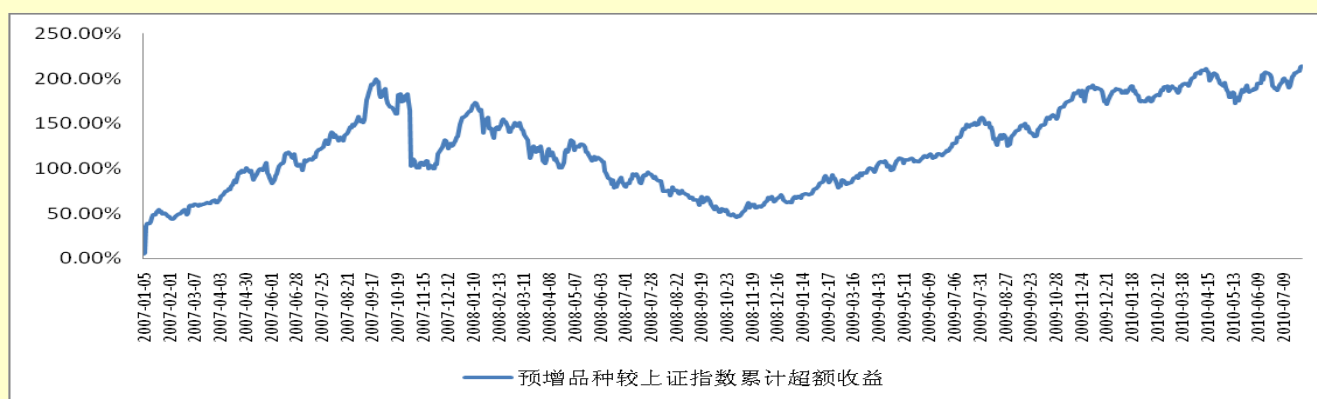
图一：上周五各行业板块涨跌幅情况



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-07-30 15:00)

上周市场盘中交投气氛依然活跃，沪指也一举突破2600点颈线阻力，大盘低位回升行情再上一个新台阶。技术面上，大盘强势突破2600点对激发市场做多人气有正面作用，中期趋势发展也打开了后续上行的空间。上周行情的关键词在于“增持”，这不仅包括有保险资金增持所产生的市场做多效应，同时产业资本自身的增持行为以及其他民间资金主动在二级市场的“举牌”动作也被投资者较多关注。我们引发增持行为的根本原因还是在于市场当前较低的估值水平，加之上市公司中报业绩增长表现对股价影响，长期战略投资者和短线策略投资者都在2700点下方展开积极运作。

图二：预增品种中报多有上涨表现



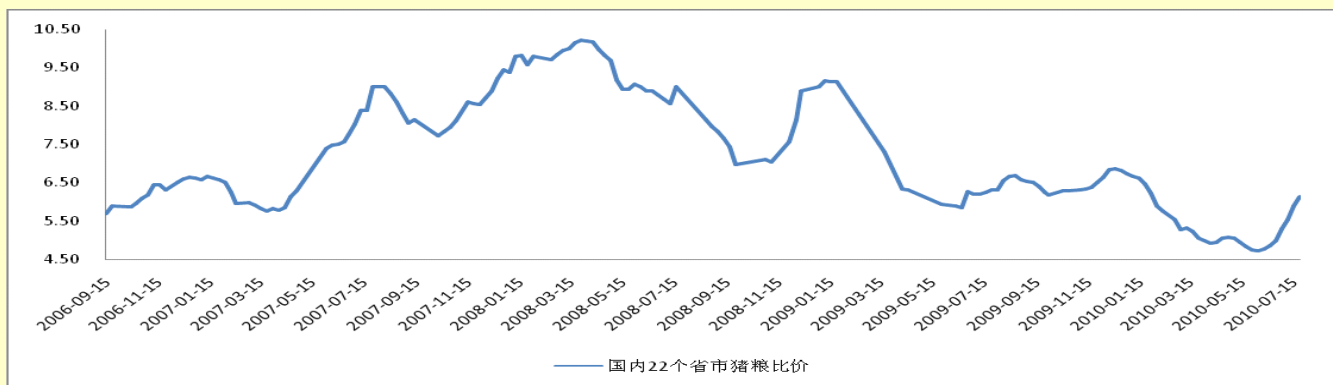
数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-07-30 15:00)

其实，若是没有对于下半年经济增长前景的担忧，目前市场估值水平仍处于较低的水平，投资者参与其中获得的估值修复套利机会依然存在。上周二央行出台的《2010年二季度中国宏观经济形势分析》指出，未来经济放缓趋稳的可能性较大，但出现二次探底的可能性不大，而对物价上涨可能性仍要保持警惕。显然，官方对经济放缓形势也有预判，那么，避免二次探底，实现增长趋稳则是未来宏观调控政策的一个方向，这也符合温总理在七月初强调“必须在经济平稳较快发展的前提下解决长期存在的结构性问题和当前存在的突出的紧迫性问题”的重要指示。因此，我们可以预计下半年货币政策有

望由实际适度从紧转向实际适度宽松，以保障经济转型实现“软着陆”。

央行对物价水平的关注也没有放松。从近期国内22个省市猪粮比价的反弹走势来看，物价新涨价因素正出现再度扩大的趋势。

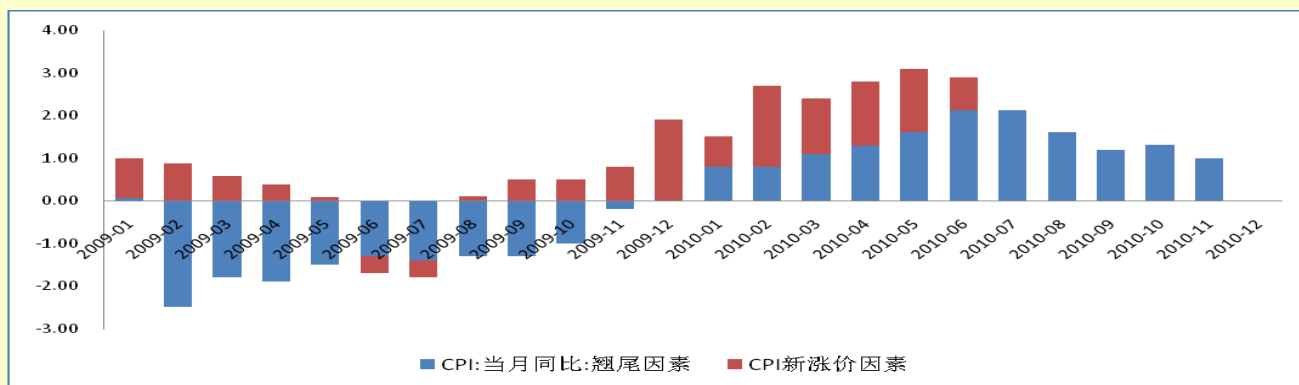
图三：猪粮比价低位迅速反弹



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-07-30 15:00)

而7月份CPI翘尾因素占比仍比较高，预计7月份物价水平仍有反复的可能。考虑到近期各地水患影响和宏观流动性回升的预期，短期通胀压力仍可能引发市场对于加息的关注。考虑近期市场已有大幅上涨表现，后市大盘因此震荡整固概率增加。

图四：CPI上升翘尾因素逐步减少

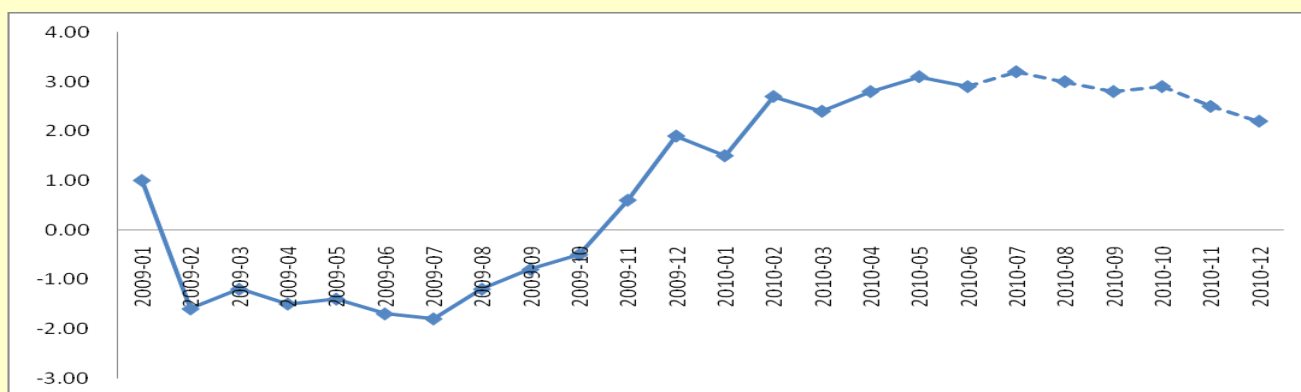


数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-07-30 15:00)

当然，从中长期来看，下半年宏观调控政策方向仍不会有大幅改变，尤其是房地产调控措施松动的概率偏小。土地出让价格主动回落和房地产刚性需求回升缓解房地产调

控初期对楼市的负面影响，房地产板块因此也成为近一个月涨幅最大的市场品种。既然楼市已有回暖迹象，那么，保持现有调控政策稳定就很有可能在抑制房价过快增长和实现楼市持续健康发展之间逐步实现平衡。而在整体宏观调控方向不变的前提下，下半年物价水平实现逐步回落的机会偏大，进而可以判断央行可能采取的利率政策空间或相对有限。

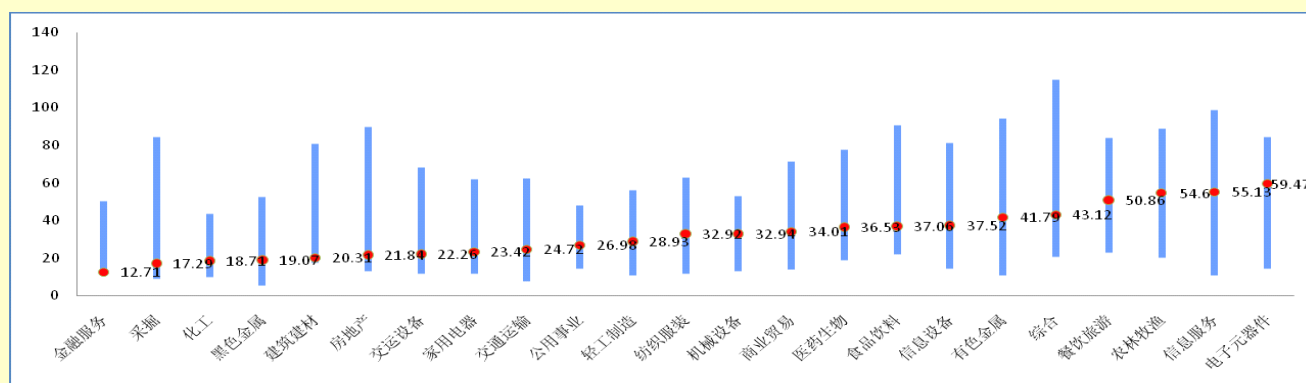
图五：近几个月物价水平变化或有反复



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-07-30 15:00)

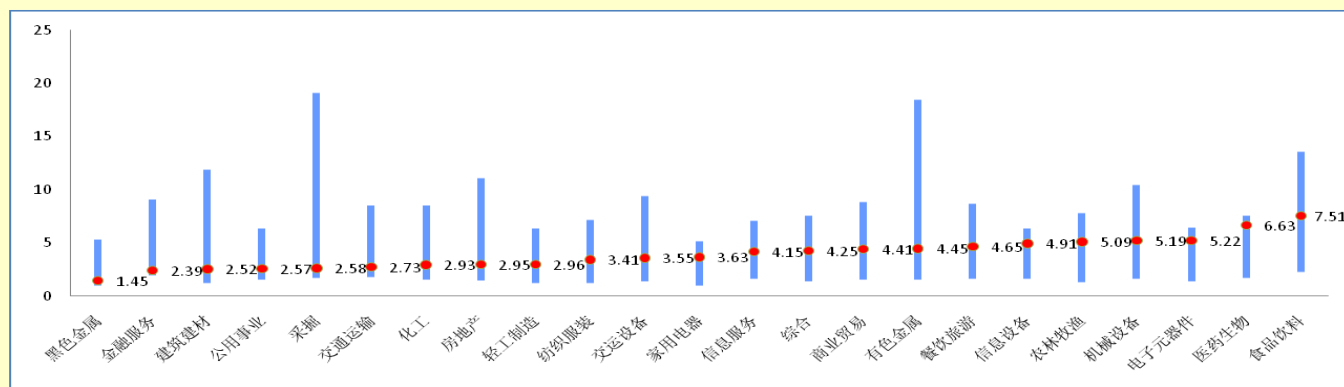
【上周市场表现】

图六：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）



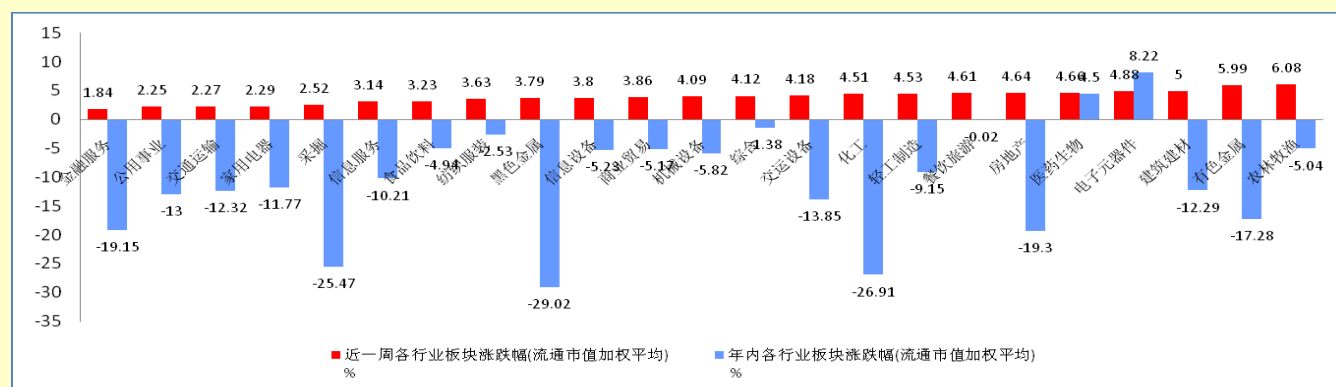
数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-07-30 15:00)

图七：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）



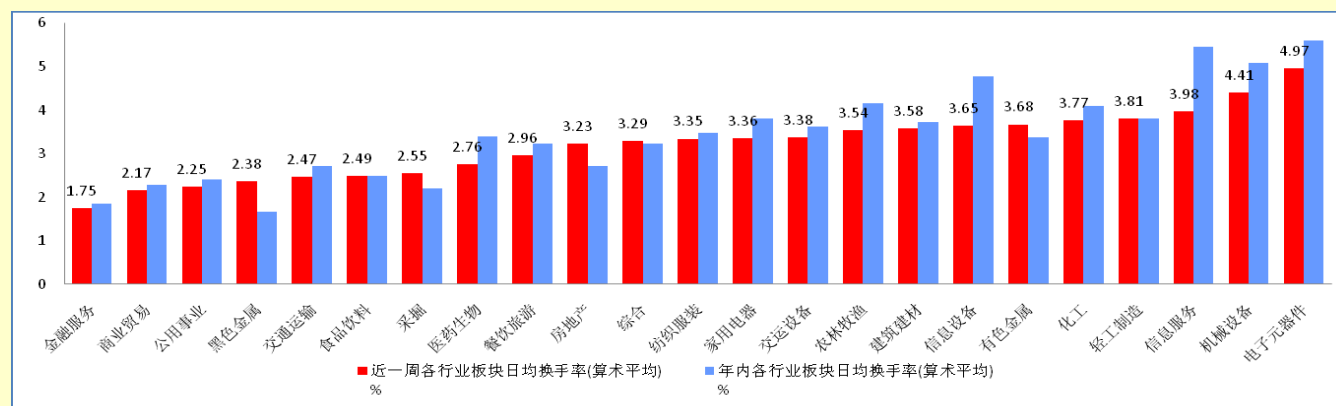
数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-07-30 15:00)

图八：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：2010-07-30 15:00)

图九：市场各行业板块上周换手率



数据来源：WIND 英大证券

为51.2%，比6月回落0.9个百分点，创2009年3月以来新低。

自5月份以来，制造业PMI连续3个月回落，但仍位于50%的经济扩张与收缩的分界线之上。从11个分项指数看，除了从业人员指数环比上升1.6个百分点，其余各指数均不同程度回落。其中生产指数回落幅度较大，达3.1个百分点。

上半年住房用地实际供应增135%

国土资源部7月31日发布的数据显示，1-6月份，全国31个省（区、市）和新疆生产建设兵团住房用地实际供应量5.6万公顷，与去年同期相比增长135%。其中北京住房用地供应增幅达到400%，上海则同比下降19%。

数据显示，上半年住房用地供应总量大幅增长，与去年同期实际供应量相比增加135%，同比增幅较大的省份有贵州、北京、江西、黑龙江、宁夏等。住房供应结构更趋合理。保障性住房、棚改房和中小套型商品房用地供应量为4.2万公顷，占1-6月住房用地实际供应量的75%。

支持记者进行正常合法舆论监督

新闻出版总署网站7月30日刊登文章指出，支持记者进行正常合法的舆论监督，各地新闻出版行政部门要加大对新闻媒体及其合法权益的保护。

新闻出版总署新闻报刊司有关负责人表示，经济观察报记者因报道上市公司关联交易内幕遭全国通缉一事，使维护新闻记者合法权益的问题再次引发人们的关注。新闻机构对涉及国家利益、公共利益的事件依法享有知情权、采访权、发表权、批评权、监督权，新闻机构及其派出的采编人员依法从事新闻采访活动受法律保护。

央行重申严格执行差别房贷政策

央行昨天公布了8月1日召开的央行分支行行长座谈会内容，央行强调，下半年要继续落实好适度宽松的货币政策，同时严格执行差别房贷政策，促进房地产市场健康平稳发展。

【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	21029.81	-0.30%	原油	78.95	0.75%
道琼斯	10465.94	-0.01%	黄金	1183.9	1.33%
纳斯达克	2254.70	0.13%	白银	18	2.16%
标普500	1101.60	0.01%	美黄豆	1012	-1.44%
法CAC40	3643.14	-0.24%	日本橡胶	271.9	-0.87%
日经225	9659.83	1.28%	LME3月铜	7296.5	0.91%
英国富时	5258.02	-1.05%	LME3月铝	2175	3.92%
澳洲全股	4544.70	0.83%	LME3月锌	2025	1.76%

(截至期限: 2010-08-2 8:30)

研究所动态股票池

(2010年8月2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）；基金开元（184688）；大成优选（150002）；建信优势（150003）；基金汉盛（500005）；

2010 年十大金股

中国平安（601318）；青岛海尔（600690）；康美药业（600518）；创元科技（000858）；科伦药业（002422）；中集集团（000039）；锡业股份（000960）；内蒙华电（600863）；国阳新能（600348）；烽火通信（600498）；招商银行（600036）；中联重科（000157）

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