

分析师：徐一钉 王博

执业证书编号：s0050200010072



Tel: 59355789

Email: wangbo@chinans.com.cn

地址：北京市金融大街 5 号新
盛大厦 7 层(100033)

相关研究

研究小组

王博

010-59355789

wangbo@chinans.com.cn

市场热点将呈现出结构性分化

A 股市场 2010 年 8 月市场策略报告

投资要点

- 1 经过近期逼空式的快速上涨后，股指逐渐进入价值挖掘区域，市场反弹将从第一阶段的估值修复转入第二阶段的结构性分化。
- 2、尽管股指波动区间有限，但个股却会相当活跃。下半年投资的更好选择是沿着经济调结构的思路去深度挖掘个股。我们主要看好的公司属于大消费和新兴战略产业。
- 3、在上半年市场受政策调控，紧缩预期影响下跌 27%之后，7 月市场将迎来修复性的反弹行情，股指也将难以再创出前期 2319 的新低，但对于反弹幅度不可过份高估，上限将位于 2800 点附近。

正文目录

一、8 月份行情的预测	3
二、8 月份的投资策略	3

图表目录

图 1：行业涨幅排名图	3
-------------------	---

一、8 月份行情的预测

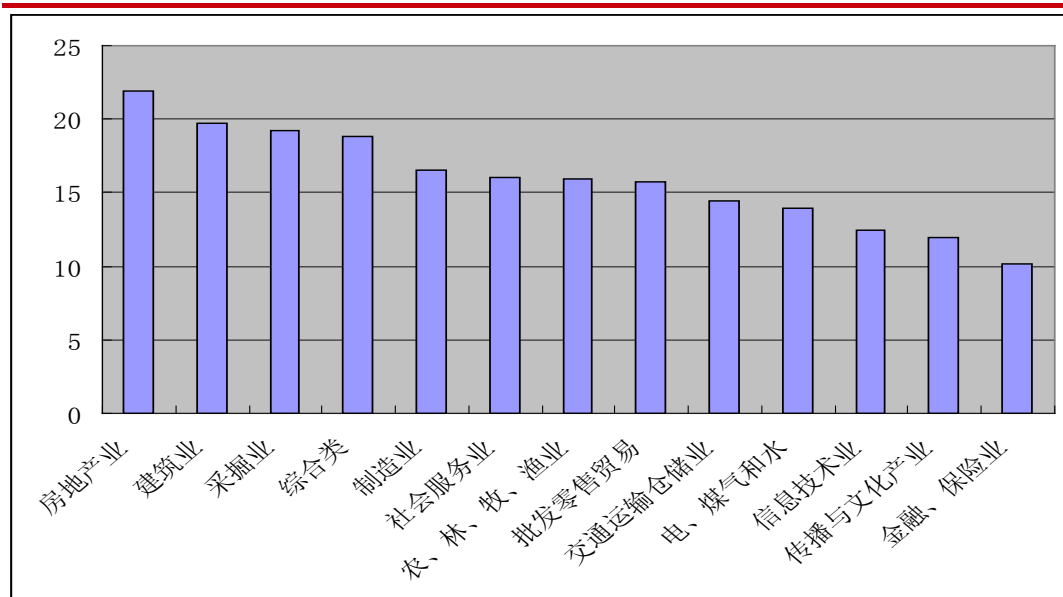
经过近期逼空式的快速上涨后，股指逐渐进入价值挖掘区域，市场反弹将从第一阶段的估值修复转入第二阶段的结构性分化。在此阶段震荡幅度将加剧，上升速度减慢幅度变小，投资机会将从全面反弹逐渐分化为结构性机会，热点可能从最受益于估值修复的强周期板块转向受益于国家调结构的消费、战略新兴产业以及区域以及并购重组板块，行情向纵深展开。我们认为，个股普涨的过程接近尾声，反弹已从估值修复阶段进入结构分化阶段。因此 8 月市场反弹空间有限，指数更多处于区间震荡。

基金分歧、融资压力与获利盘是市场产生大幅震荡的主要因素。首先，从基金仓位分析得出，本轮反弹中基金平均仓位基本稳定，说明基金不是此次行情的主导者和积极参与者，快速逼空的盘面走势特征也不像是基金所为。但是基金仓位虽然总体平稳，但不同公司却发生了较大分化，表明基金对于后期趋势的分歧增加，这会导致增加市场波动性。其次，A 股融资压力将考验市场资金供应。继光大银行过会之后，工商银行 A+H 股的配股方案确定，预计融资不超过 450 亿元、虽然汇金参与配股使得工行配股对市场的实际冲击有限，但建行 A+H 股的配股方案也确定，预计融资不超过 750 亿元、中行的可转债 400 亿元、银行再融资还将不断实施，考虑到后续排队等待的 IPO 项目仍然很多，年内的资金压力仍然偏大。此外，反弹过程所累积的获利盘也是未来市场产生较大震荡的重要因素。

二、8 月份的投资策略

尽管股指波动区间有限，但个股却会相当活跃。下半年投资的更好选择是沿着经济调结构的思路去深度挖掘个股。我们主要看好的公司属于大消费和新兴战略产业。

图 1：行业涨幅排名图



数据来源：wind，民族证券

从上图来看，反弹第一阶段上涨幅度最大的是那些在前期紧缩调控中受打压程度最深的行业，如房地产、建材、采掘等。从未来政策取向看，宏观调控政策仍将以“稳”为主，“稳中求变”是现实的选择。作为稳定经济增长的对冲手段，政策调结构的力度将进一步增强。因此，我们认为，未来的投资机会主要是最受益于结构调整的行业与板块，如战略新兴产业、消费、并购重组和区域振兴。

以消费为例，受益于近年来中低端劳动者收入的快速上升以及消费升级，它们 2010 年普遍具有较好的业绩成长性。如食品饮料类的葡萄酒增速接近 150%，啤酒增速超过 100%，白酒，尤其是具有较大提价空间的二线白酒，增速将达到 70%，肉制品增速超过 50%；商业零售类的百货类公司业绩增速突出，将达到 28%；传媒网络类中的电影业业绩增速同比上涨 35%-40%；医药类的化学原料，生物制品增速达到 40%；汽车整车虽然销量同比将会放缓，但业绩增速却不低，将达到 80%；交通运输类也表现突出，业绩增速将达到 120%。

而在新兴战略行业中，我们看重那些拥有较多专利权和定价权的高成长类公司，它们普遍位于智能电网，新能源等细分市场领域。

区域振兴既是实现共同富裕、缩小地区差异的手段，也是对冲经济增速过快下滑的抓手，因此，以更高层次推进西部大开发为代表的区域振兴也将给资本市场带来较多的投资机会。

在上半年市场受政策调控，紧缩预期影响下跌 27%之后，经历了 7 月的估值修复后，8 月市场股指也将难以再创出前期 2319 的新低，但对于反弹幅度不可过份高估，上限将位于 2800 点附近。

分析师简介

王博 策略分析师，有长达 14 年的市场经验，已经自主独立研究出一整套系统的分析方法，从事过私募基金运作。在把握市场方向上及个股走势方面有独到的见解。是中国证券报、上海证券报、证券时报、证券导刊、参考消息、北京晨报、四川金融报、河北青年报等报刊的撰稿人。上海证券报中小板长期特邀专栏。也是北京 BTV5、北京 BTV2、北京经济广播电台、河北经济广播电台、财富新谭、中央证券咨询等媒体的特邀嘉宾，还是金融界、搜狐财经、和讯网等网站的特约采访嘉宾。2007 年 9 月 12 日在《中国证券报》发表了名为《中国证券市场的豪门盛宴——央企整合》专题专版文章在业内率先挖掘了一个新的投资主题引起一定反响

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	推 荐	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中 性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	推 荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	谨慎推荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中 性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数10%以上

免责声明

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

机构销售联系人

姓 名	电 话	手 机	邮 箱
袁 泉	010—59355995	13671072405	yuanquan@chinans.com.cn
赵 玲	010—59355762	13426225346	zhaoling@chinans.com.cn
曾 荣	010—59355412	15801398822	zengr@chinans.com.cn
赵玉洁	010—59355897	13701002591	zhaoyujie@chinans.com.cn

姚 丽	010—59355950	13911571192	yaol@chinans.com.cn
-----	--------------	-------------	---------------------